유진투자증권

2018. 10. 16

유진스몰캡 ISSUE REPORT

2018년 IPO 시장 3분기 결산 및 4분기 전망

– 관심종목 10選 분석



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



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



Summary

2018년 3분기 총 34개 기업 상장

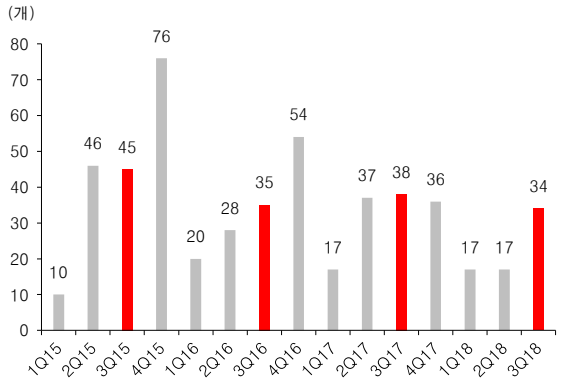
■ 3분기 IPO 34개 기업(코스피 8, 코스닥 20, 코넥스 6개)

2018년 3분기에는 총 34개(코넥스, 스팩, 이전상장, 재상장 포함)기업의 상장이 이뤄졌다. 이 중 재상장한 한일시멘트, 효성화학, 효성티앤씨, 효성중공업, 효성첨단소재 및 이전 상장한 디지캡을 제외하면, 총 28개 기업이 신규 상장을 했다.

3분기 상장한 34개 기업을 시장별로 살펴보면, 코스피 8개(재상장 5개 기업 포함), 코스닥 20개, 코넥스 6개 기업이다. 2015년 3분기 45개 기업, 2016년 3분기 35개 기업, 2017년 3분기에 38개 기업이 상장했던 것과 비교하면 상장 기업수는 소폭 감소한 모습을 보이고 있다.

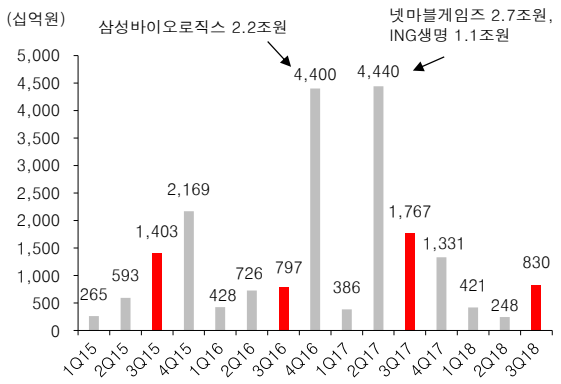
공모금액으로 보면 2018년 3분기 IPO 시장 규모는 2016년도 3분기 공모금액을 소폭 상회하는 모습을 보였지만, 2015년 3분기와 2017년 3분기에 비해서는 하회하는 수치를 기록했다. 올해 3분기 중 티웨이항공이 1,920억원으로 공모금액이 가장 컸고, 롯데정보통신이 1,277억원으로 두 번째를 기록했다.

분기별 IPO 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스, 스팩 및 재상장, 이전상장 포함

분기별 IPO 공모 금액 추이



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스, 스팩 및 재상장, 이전상장 포함

2018년 3분기(7~9월) 상장 34개 기업(코스피 8, 코스닥 20, 코넥스 6개)

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인/지정자문인
9월	지티지웰니스	219750	2018-09-21	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	대신증권
	IBKS제10호스팩	299170	2018-09-21	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	IBK투자증권
	우진아이엔에스	010400	2018-09-14	신규상장	건물설비 설치 공사업	코스피	신영증권
	명성티엔에스	257370	2018-09-13	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	KB증권
	삼성스팩2호	291230	2018-09-13	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	삼성증권
	엔솔바이오	140610	2018-09-10	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코넥스	키움증권
	디지캡	197140	2018-09-07	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	KB증권
8월	대신밸런스제5호스팩	303030	2018-08-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	대신증권
	액트로	290740	2018-08-28	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	키움증권
	오파스넷	173130	2018-08-24	신규상장	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	코스닥	교보증권
	에이피티씨	089970	2018-08-23	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	대신증권
	바이오솔루션	086820	2018-08-20	신규상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	한국투자증권
	리메드	302550	2018-08-14	신규상장	의료용 기기 제조업	코넥스	한국투자증권
	더콘텐츠온	302920	2018-08-13	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	코넥스	IBK투자증권
	대유	290380	2018-08-10	신규상장	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	코스닥	KB증권
	엔케이맥스	262760	2018-08-09	신규상장	의약품 제조업	코넥스	키움증권
	디아이티	110990	2018-08-07	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	삼성증권
	에스에스알	275630	2018-08-06	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	하나금융투자
	한일시멘트	300720	2018-08-06	재상장	시멘트, 석회, 플라스터 및 그 제품 제조업	코스피	삼성증권
	휴네시온	290270	2018-08-02	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	NH투자증권
	티웨이항공	091810	2018-08-01	신규상장	항공 여객 운송업	코스피	신한금융투자, 대신증권
	대신밸런스제5호스팩	303030	2018-08-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	대신증권
7월	롯데정보통신	286940	2018-07-27	신규상장	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	코스피	미래에셋대우
	한국유니온제약	080720	2018-07-26	신규상장	의약품 제조업	코스닥	DB금융투자주식회사
	엠코르셋	204020	2018-07-23	신규상장	봉제의복 제조업	코스닥	대신증권
	IBKS제9호스팩	297570	2018-07-20	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	IBK투자증권
	올릭스	226950	2018-07-18	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	NH투자증권
	테크트랜스	258050	2018-07-13	신규상장	기타 금속 가공제품 제조업	코넥스	골든브릿지투자증권
	효성화학	298000	2018-07-13	재상장	기초 화학물질 제조업	코스피	대신증권,미래에셋대우
	효성티앤씨	298020	2018-07-13	재상장	화학섬유 제조업	코스피	대신증권,미래에셋대우
	효성중공업	298040	2018-07-13	재상장	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	코스피	대신증권,미래에셋대우
	효성첨단소재	298050	2018-07-13	재상장	화학섬유 제조업	코스피	대신증권,미래에셋대우
	아이큐어	175250	2018-07-12	신규상장	의약품 제조업	코스닥	키움증권
	SV인베스트먼트	289080	2018-07-06	신규상장	기타 금융업	코스닥	미래에셋대우
	엘리비젼	276240	2018-07-05	신규상장	영상 및 음향기기 제조업	코넥스	신한금융투자

자료: KRX, 유진투자증권, 2018년 9월 30일 기준 상장기업

2018년 3분기(7~9월) 상장기업 주요 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가(원)	시초가(원)	시초/공모(%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
9월	지티지웰니스	2018-09-21	11,000	15,250	38.6%	의료용 기기 제조업	946.89	514.16
	우진아이엔에스	2018-09-14	15,000	15,150	1.0%	건물설비 설치 공사업	129.06	11.17
	명성티엔에스	2018-09-13	20,000	22,000	10.0%	특수 목적용 기계 제조업	745.56	804.79
	디지캡	2018-09-07	12,000	13,250	10.4%	소프트웨어 개발 및 공급업	979.06	931.79
8월	액트로	2018-08-28	20,000	20,700	3.5%	특수 목적용 기계 제조업	132.07	545.42
	에이피티씨	2018-08-23	9,000	9,310	3.4%	특수 목적용 기계 제조업	20.99	22.69
	오파스넷	2018-08-24	11,000	18,000	63.6%	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	861.66	1401.36
	바이오솔루션	2018-08-20	29,000	28,200	-2.8%	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	174.79	302.62
	대유	2018-08-10	9,000	13,250	47.2%	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	148.39	11.65
	에스에스알	2018-08-06	9,000	18,000	100.0%	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업	928.44	1231.66
	휴네시온	2018-08-02	10,000	15,000	50.0%	소프트웨어 개발 및 공급업	751.89	827.74
	디아이티	2018-08-07	10,000	10,550	5.5%	특수 목적용 기계 제조업	105.14	11.1
	티웨이항공	2018-08-01	12,000	11,600	-3.3%	항공 여객 운송업	23.03	1.15
7월	롯데정보통신	2018-07-27	29,800	30,550	2.5%	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업 및 공급업	79.33	34.22
	한국유니온제약	2018-07-26	18,000	23,000	27.8%	완제 의약품 제조업	918.99	1015.13
	엠코르셋	2018-07-23	11,500	11,050	-3.9%	내의 및 잠옷 제조업	766.05	51.47
	올릭스	2018-07-18	36,000	72,000	100.0%	의학 및 약학 연구개발업	876.72	847.09
	아이큐어	2018-07-12	65,000	58,500	-10.0%	의약품 제조업	642.1	331.42
	SV인베스트먼트	2018-07-06	7,000	9,000	28.6%	기타 금융업	786.73	974.23

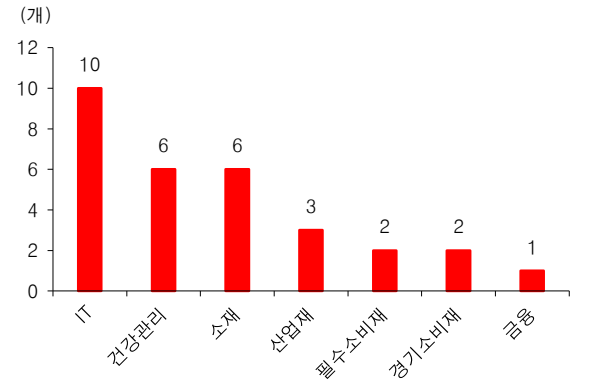
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외, 2018.9.30 기준

2018년 3분기 IPO시장 특징

▪ 다양한 업종에서의 기업공개가 이뤄짐

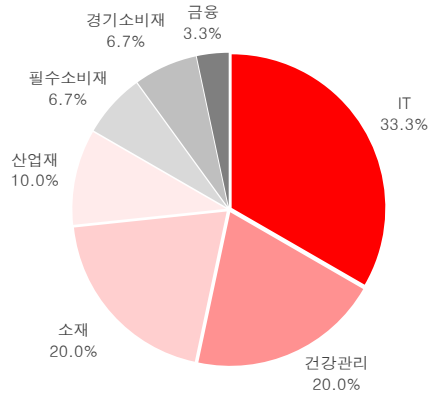
2018년 3분기 상장한 34개 기업 중 스팩 4개를 제외한 30개 기업의 업종을 구분해보면 IT 업종이 10개로 가장 큰 비중을 차지했고, 건강관리(헬스케어), 소재 업종이 각각 6개 기업이 상장했으며, 산업재 업종 3개, 필수소비재 업종 2개, 경기소비재 업종 2개, 금융 업종 1개 기업이 상장했다. 상장한 기업 중 스팩을 제외한 30개 기업에서 IT 업종의 비중이 크긴 하지만, 전반적으로 다양한 업종에서 기업 공개가 이루어졌다. IT 업종에서 상장한 기업을 세부적으로 살펴보면, **명성티엔에스, 디지캡, 액트로, 오파스넷, 에이피티씨, 디아이티, 에스에스알, 휴네시온, 롯데정보통신, 엘리비전(코넥스)**가 상장했고, 건강관리(헬스케어) 업종에서는 **지티지웰니스, 바이오솔루션, 리메드(코넥스), 엔케이맥스(코넥스), 한국유니온제약, 올릭스**가 상장했다.

2018년 3분기 업종별 IPO 현황



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스포함, 스팩제외

3분기 IPO 기업 업종별 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스포함, 스팩제외

2018년 IPO 비교

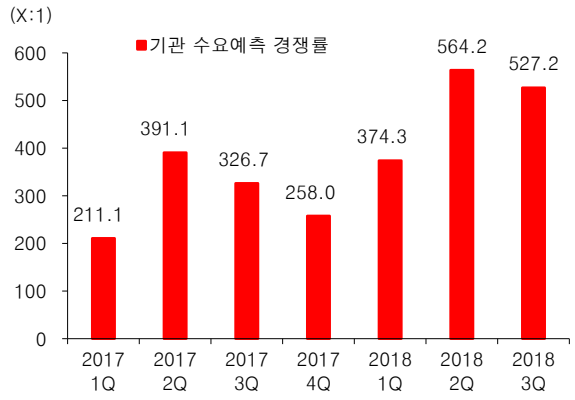
IPO	2012	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년 3분기 (누적)
기업수* (총기업수**)	28개 (28개)	41개 (41개)	64개 (67개)	90개 (110개)	67개 (72개)	58개 (99개)	34개 (68개)
공모액	1.0조	1.3조	4.6조원	4.4조원	6.4조원	8.0조원	2.3조원
주요기업 : KOSPI	씨제이헬로비전	현대로템	제일모직	LIG 넥스원	삼성바이오로직스	넷마블게임즈	애경산업
	휴비스	한진칼	삼성에스디에스	NS홈쇼핑	두산밥캣	티슈진	티웨이항공
	AJ렌터카	NHN엔터테인먼트	우리은행	이노션	해태제과식품	셀트리온헬스케어	롯데정보통신
	사조씨푸드	동아에스티	BGF리테일	미래에셋생명	LS전선아시아	펄어비스	이리츠코크렙
	코오롱머티리얼	아세아시멘트	씨에스윈드	제주항공	대림씨엔에스	아이엔지생명	
주요기업 : KOSDAQ	엠씨넥스	나스미디어	휴메딕스	더블유게임즈	JW생명과학	스튜디오드래곤	카페24
	사람인에이치알	아미코젠	슈피겐코리아	케어젠	클리오	메카로	케어랩스
	디지탈옵틱	아이센스	오이솔루션	연우	레이언스	덴티움	동구바이오제약
	비아트론	라이온켐텍	아스트	민앤지	뉴파워프라즈마	브이원텍	JTC

자료: 유진투자증권 주: 2018년 9월 30일 기준 상장기업
(*) 기업수는 스팩, 스팩합병, 재상장 및 이전상장, 코넥스를 제외한 숫자임
(**) 총 기업수는 스팩 신규상장을 포함한 숫자임

■ **코스닥 벤처 펀드 출시 전으로 경쟁률 회귀**

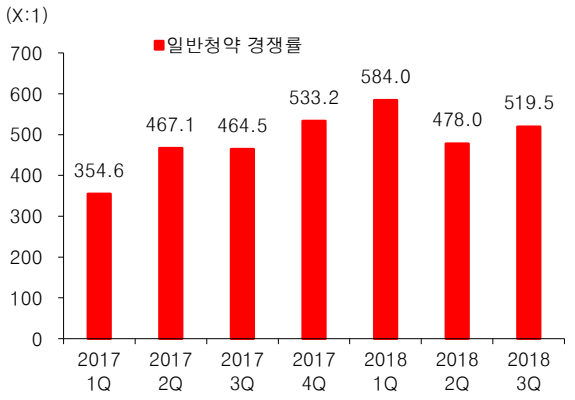
2018년 3분기 상장 기업들의 **평균 수요예측경쟁률은 527.2:1, 공모청약 경쟁률은 519.5:1**로 나타났다. 지난 4월 5일 코스닥 벤처 펀드가 출시되며 기관 수요예측 경쟁률은 2분기 564.2:1, 3분기 527.2:1로 코스닥 벤처펀드 출시 이전인 1분기 374.3:1에 비해 상승한 모습을 보였지만, 일반청약 경쟁률의 경우 1분기 584.0:1에 비해 2분기 478.0:1, 이번 3분기는 코스닥벤처펀드 이전의 경쟁률과 비슷한 수준으로, 코스닥벤처펀드가 일반청약 경쟁률에 미치는 영향은 미미한 것으로 나타났다.

2017~2018 분기별 기관 수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

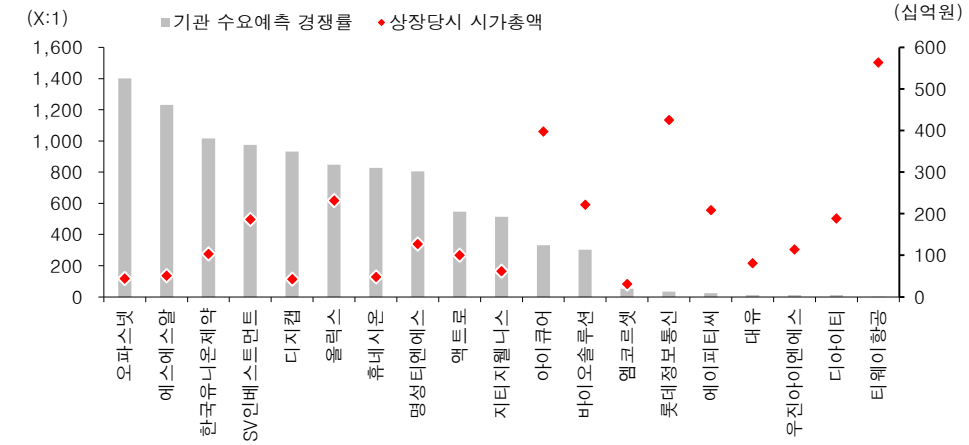
2017~2018 분기별 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

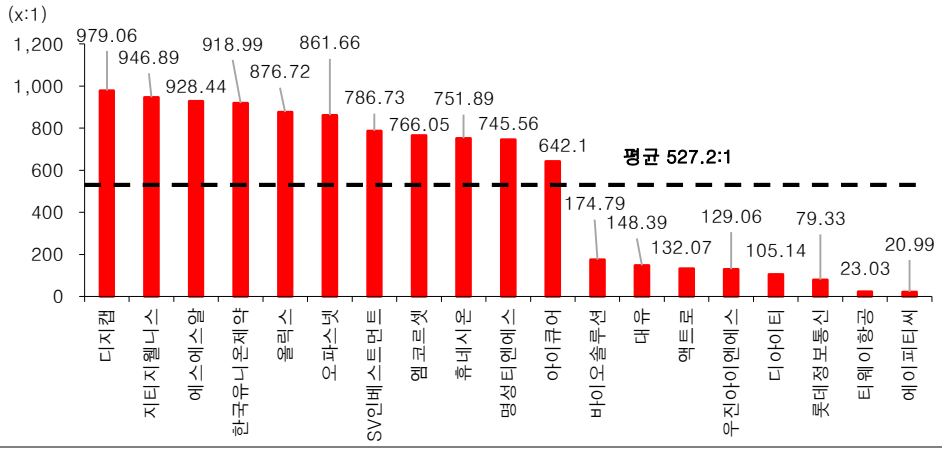
보호예수 비율이 높으면서 시가총액이 작은 경우에 기관 수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률이 높은 것으로 판단된다.

2018년 3분기 주요 상장기업 기관 수요예측 경쟁률과 상장 시가총액



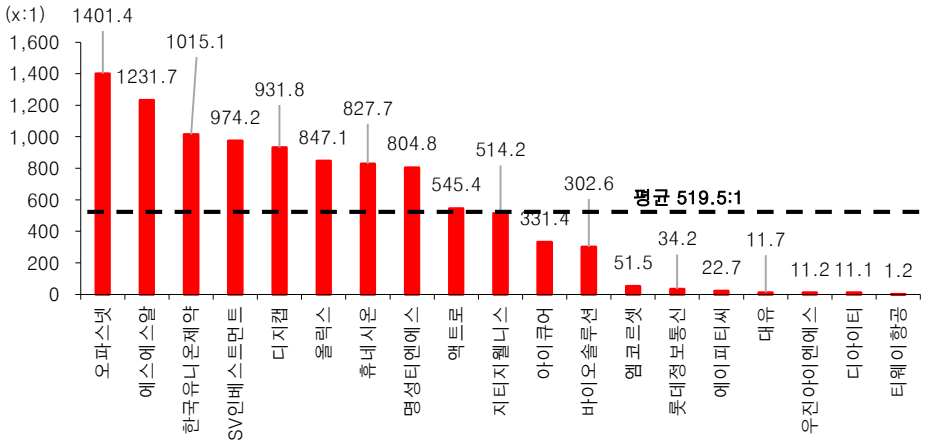
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

2018년 3분기 주요 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

2018년 3분기 주요 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

2018년 3분기 상장기업 특징

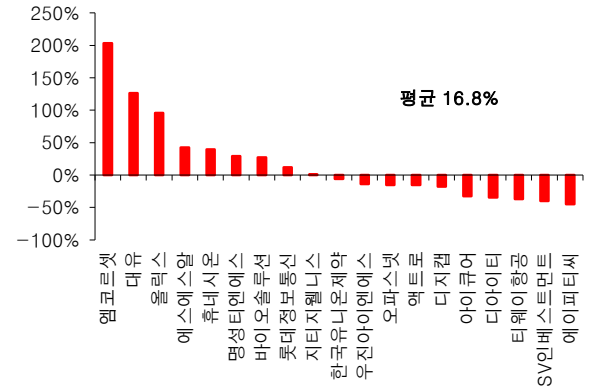
▪ 공모가 대비 시초가의 강세

3분기 공모시장의 특징은 대부분의 기업이 공모가 대비 시초가가 높았다는 점이다. 3분기 상장한 19개 기업(재상장, 코넥스, 스팩 제외, 코스닥 이전상장 기업은 포함)의 평균 공모가 대비 시초가 수익률은 21.9%로, 19개 기업 중 14개 기업의 시초가가 공모가를 상회하는 모습을 보였다. 공모가 대비 시초가가 낮았던 5개 기업은 지티지웰니스, 아이큐어, 티웨이항공, 엠코르셋, 바이오솔루션이다.

▪ 3분기 주요 상장기업 공모가대비 수익률 16.8%

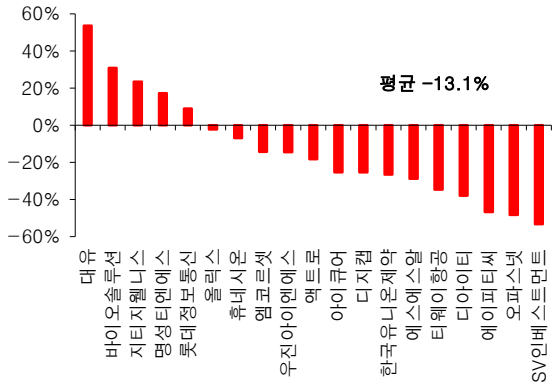
3분기에 상장한 주요 19개 기업(재상장, 코스피 이전상장, 코넥스, 스팩 제외)의 평균 수익률을 살펴보면, 공모가 대비 현재주가(2018.10.15 종가 기준) 수익률은 16.8%를 기록했고, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -13.1%를 나타내고 있어서 이번 3분기는 시초가에 매입하는 것보다 공모 후 매도전략이 유효했다.

2018년 3분기 상장기업 공모가대비 수익률



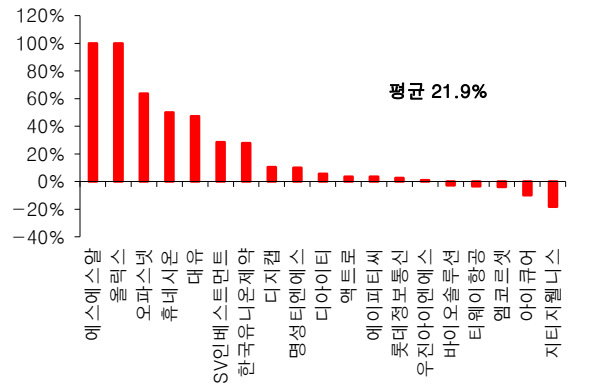
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.10.15 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

2018년 3분기 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.10.15 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

2018년 3분기 상장기업 공모가 대비 시초가



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.10.15 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

2018년 IPO 시장 4분기 전망

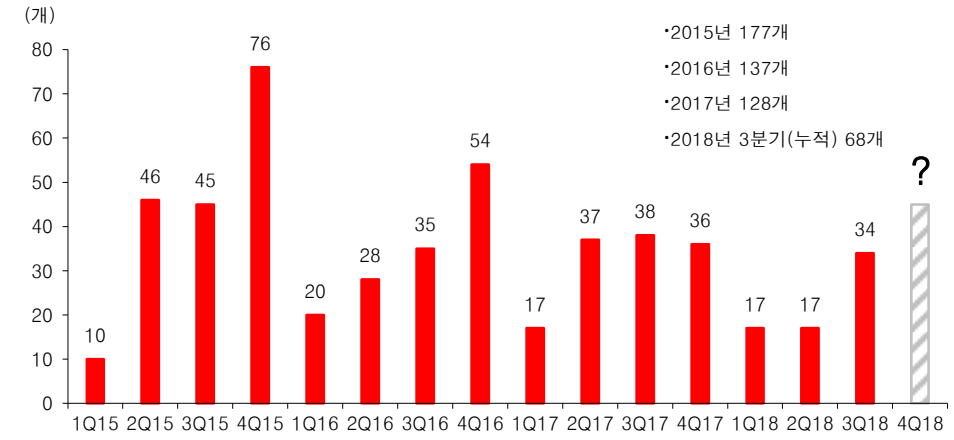
▪ 2018년 4분기 예정 상장기업 수

과거 3개년 추이(4Q15 76개, 4Q16 54개, 4Q17 36개)를 고려하면 올해 IPO시장은 전반적으로 지난 3개년에 비해 상장기업의 수가 감소해 4분기 상장기업의 수는 약 40~50개 정도가 될 것으로 예상된다.

▪ 2018년 4분기 공모시장 규모

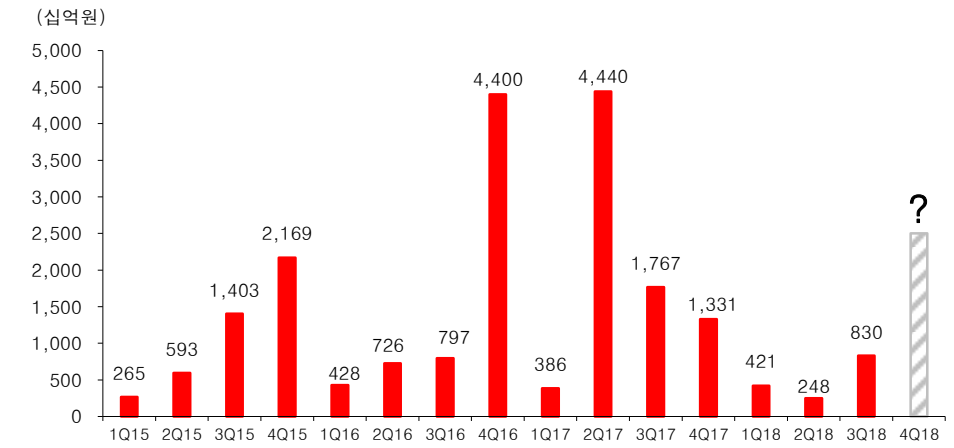
4분기 공모시장규모는 현재 진행중인 현대오일뱅크, CJ CGV 베트남 등의 IPO가 성공한다면 약 2.5조의 시장 규모가 가능할 것으로 판단된다. 올해 IPO시장에서 공모규모 1000억원을 넘어선 기업들의 흥행 부진이 이어지면서 4분기 공모시장 역시 '대어급' 기업들의 공모 관련 불확실성이 커졌다. 상반기 예정되었던 SK루브리컨츠의 자진 상장 철회와 삼성바이오로직스의 회계 논란 등에 따라 공모 기업에 대한 감리과정이 강화되고 있어, IPO 시장에 대한 명확한 전망이 다소 어려운 상황이다.

2018년 IPO 기업 수 : 4분기 공모 기업에 주목



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩포함, 상장유형 중 스팩합병 및 재상장, 코넥스, 이전상장 제외

분기별 IPO 공모금액 추이



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩포함, 상장유형 중 스팩합병 및 재상장, 코넥스, 이전상장 제외

▪ 2018년 4분기 IPO 예정기업

4분기 IPO 예정 주요기업으로는, 코스피에 상장할 예정인 CJ CGV 베트남과 금호아시아나그룹 계열사인 아시아나IDT 등이 있다. 앞서 언급했던 것처럼 현대오일뱅크가 연내 상장할 수 있을지는 아직 미지수이다. 현재 4분기에 수요예측일정이 발표된 기업으로는 로보티즈, 옵티팜, 프라코, 노바텍, 엘앤씨바이오, CJ CGV 베트남, 대보마그네틱, 셀리버리, 노바렉스, 드림텍, 윙입푸드 등이 있다.

4분기 수요예측 기업 공모개요

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
로보티즈	9,200~11,300	15,640	103.5~127.1	1,700,000	11,251,000	79.31%	
옵티팜	10,000~12,000	29,458	142.2~170.6	2,945,890	14,217,258	48.67%	신주모집 2,220,000주 / 구주매출 745,890주
프라코	7,000~11,000	21,809	54.5~85.7	3,115,669	7,789,174	64.28%	신주모집 2,336,75주 / 구주매출 778,917주
노바텍	12,500~16,500	18,125	60.5~79.8	1,450,000	4,838,500	70.33%	신주모집 1,015,000주 / 구주매출 435,000주
엘앤씨바이오	18,000~20,000	18,000	130.2~144.7	1,000,000	7,234,332	51.27%	
디비금융스팩6호	2,000~2,000	8,000	9.7~9.7	4,000,000	4,840,000	17.36%	
씨제이씨지브이베트남	18,900~23,100	107,999	275~336.1	5,714,285	14,550,264	60.73%	신주모집 4,285,714 / 구주매출 1,428,571주
대보마그네틱	22,500~25,500	18,450	72.7~82.4	820,000	3,232,600	74.63%	신주모집 600,000주 / 구주매출 220,000주
셀리버리	20,000~25,000	22,800	152.3~190.3	1,140,000	7,612,607	37.10%	
노바렉스	19,000~24,000	22,800	175.8~222	1,200,000	9,250,940	73.69%	
드림텍	13,400~16,700	85,947	388.6~484.3	6,413,995	29,001,197	80.54%	
윙입푸드	2,000~3,000	20,400	81.4~122.1	10,200,000	40,710,000	73.69%	

자료: 유진투자증권

4분기 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
로보티즈	2018.10.10~10.11	2018.10.17~10.18	2018.10.22	2018.10.26	미래에셋대우,KTB투자증권
옵티팜	2018.10.11~10.12	2018.10.16~10.17	2018.10.19	2018.10.26	NH투자증권
프라코	2018.10.15~10.16	2018.10.22~10.23	2018.10.25	2018.10.31	NH투자증권
노바텍	2018.10.16~10.17	2018.10.23~10.24	2018.10.26		하나금융투자
엘앤씨바이오	2018.10.16~10.17	2018.10.23~10.24	2018.10.26	2018.11.01	한국투자증권,DB금융투자
디비금융스팩6호	2018.10.17~10.18	2018.10.22~10.23	2018.10.25		DB금융투자
씨제이씨지브이베트남	2018.10.18~10.19	2018.10.24~10.25	2018.10.29		신한금융투자,한화투자증권
대보마그네틱	2018.10.18~10.19	2018.10.25~10.26	2018.10.30		한국투자증권
셀리버리	2018.10.22~10.23	2018.10.29~10.30	2018.11.01		DB금융투자
노바렉스	2018.10.30~10.31	2018.11.05~11.06	2018.11.07		NH투자증권
드림텍	2018.10.31~11.01	2018.11.06~11.07	2018.11.09		NH투자증권
윙입푸드	2018.11.14~11.15	2018.11.21~11.22	2018.11.26		유진투자증권

자료: 유진투자증권

4분기 수요예측 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계(십억원)	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	당기순이익(십억원)	비고
로보티즈	특수 목적용 기계 제조업	35.9	17.9	1.4	1.8	2017년
옵티팜	의료용품 및 기타 의약 관련제품	12.8	13.9	-1.6	-1.6	2017년
프라코	자동차 차체 및 트레일러 제조업	182.8	331.9	9.7	8.3	2017년
노바텍	기타 제품 제조업	15.9	21.3	5.5	4.0	2017년
엘앤씨바이오	의약품 제조업	16.8	17.9	4.9	3.8	2017년
디비금융스팩6호	금융 지원 서비스업	1.2	-	-	0.0	2018.8월
씨제이씨지브이베트남	영화, 비디오물, 방송프로그램 제	75.8	128.3	11.4	8.6	2017년
대보마그네틱	기타 전기장비 제조업	7.2	13.2	4.6	3.8	2017년
셀리버리	자연과학 및 공학 연구개발업	-28.0	2.8	-3.5	-15.0	2017년
노바렉스	자연과학 및 공학 연구개발업	52.3	80.9	9.9	8.0	2017년
드림텍	전자부품 제조업	109.5	679.4	40.6	24.9	2017년
윙입푸드	육가공 식품업	44.9	82.1	23.5	16.4	2017년

자료: 유진투자증권

주 : 실적은 비고 기준

향후 IPO 스케줄

2018년 기업별 IPO 스케줄 (2018.10.15 기준)

심사청구	심사승인	수요예측	상장
천보	티앤알바이오팹	로보티즈	에스퓨얼셀
이오플로우	디자인	옵티팜	푸드나무
골든브릿지이안스팩5호	싸이토젠	프라코	크리스에프앤씨
에스케이에이씨피씨스팩4호	에코캡	노바텍	하나제약
하나머스트스팩6호	케이엠에이치신라레저	엘앤씨바이오	IBKS스팩10호
교보스팩8호	디케이앤디	디비금융스팩6호	나우아이비캐피탈
신영스팩4호	베스파	씨제이씨지브이베트남	지티지웰니스
이노테라피	티로보틱스	대보마그네틱	우진아이엔에스
대신밸런스스팩6호	네오펙트	셀리버리	명성티엔에스
유틸렉스	아시아나IDT	노바렉스	삼성스팩2호
아모그린텍	디알젬	드림텍	디지캡
에어부산(유가)	현대오일뱅크	윙입푸드	대신밸런스스팩5호
비피도	아시아신탁		액트로
위지윅스튜디오			에이피티씨
포인트엔지니어링			오파스넷
에이비엘바이오			바이오솔루션
노랑풍선			대유
디케이티			에스에스알
미래에셋벤처투자			휴네시온
페이게이트			디아이티
뉴트리			티웨이항공
머큐리			롯데정보통신
네오플럭스			한국유니온제약
케이티비네트워크			엠코르셋
인카금융서비스			IBKS스팩9호
이노메트리			올릭스
툴젠			아이큐어
에스앤케이			SV인베스트먼트
아주IB투자			상반기 25개 종목
파멥신			이원다이애그노믹스,
레인보우로보틱스			파워넷, 하나금융스팩 11호
엠아이텍			현대사료, 세종메디칼
웹케시			제노레이, 한국스팩 7호
대유에이피			유안타스팩 3호, 대신밸런스스팩 3호
지란지교소프트			제이티씨, 케어랩스
노브메타파마			애경산업, 린드먼아시아인베스트먼트
남화산업			에코마이스터, 엔지켐생명과학
전진바이오팜			오스테오닉, 동구바이오제약
			아시아종묘, 알리코제약
			카페24, 링크제니시스
			배럴, 에스지이
			씨앤지하이테크

자료: KRX, 유진투자증권(2018.10.15 기준)
(*) 스팩포함, 코넥스제외, 각 단계별 완료기준

3분기 주요 IPO 기업 비교

2018년 3분기 주요 IPO 기업 Valuation 비교 (1)

	롯데정보통신 256940	에스에스알 275630	디아이티 110990	대유 290380	에이피티씨 089970
주력분야 (2017년 기준)	ITO 서비스 53.8%, DT사 업 38.4%, Global IT 사업 7.8%	솔루션 47%, 컨설팅 30%, 기타 23%	평판디스플레이 검사장비 59.3%, 레이저 커팅 및OLED 그 라인더 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%
매출액(십억원)	942.6	13.6	121.2	31.4	79.8
영업이익(십억원)	41.0	3.1	18.5	8.2	29.2
영업이익률(%)	**4.3**	**22.7**	**15.3**	**26.0**	**36.6**
순이익(십억원)	27.2	2.6	17.4	6.5	24.4
순이익률(%)	2.9	18.9	14.4	20.7	30.6
PER(배)	**14.2**	**28.2**	**7.1**	**28.3**	**4.7**
시가총액(십억원)	475.7	72.5	123.8	184.2	115.4

참고: 2018.10.15 종가기준, 당사 추정치 기준

2018년 3분기 주요 IPO 기업 Valuation 비교 (2)

	액트로 290740	명성티엔에스 257370	우진아이엔에스 010400	크리스에프앤씨 110790	푸드나무 290720
주력분야 (2016년 기준)	AF 액추에이터 60.8%, OIS 액추에이터 33.9%, IRIS 액추에이터 1.2%	분리막 관련 설비 84.2%, 디스플레이 설비 15.7%, 기타 0.2%	하이테크 사업 55.9%, 일반설비 사업 44.1%	파리게이츠 34.1%, 핑 26.3%, 팬텀 27.6%, 잭앤질 8.9% 등	맛있닭 58.3%, 신선애 10.8%, 러브잇 9.0%, 기타제품 19.7%, 기타수입 2.3%
매출액(십억원)	130.0	70.0	178.5	290.1	59.5
영업이익(십억원)	20.9	8.2	32.1	48.1	8.7
영업이익률(%)	**16.1**	**11.7**	**18.0**	**16.6**	**14.6**
순이익(십억원)	12.1	6.2	23.5	35.8	7.8
순이익률(%)	9.3	8.9	13.2	12.3	13.0
PER(배)	**7.0**	**27.5**	**3.7**	**8.3**	**23.7**
시가총액(십억원)	84.5	164.3	98.7	295.8	184.2

참고: 2018.10.15 종가기준, 당사 추정치 기준

미드스몰캡 팀장 박종선

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

Contents

Summary	2
I. 2018 년 IPO 시장 3 분기 결산	14
II. 2018 년 IPO 시장 4 분기 전망	23
III. 향후 IPO 스케줄	28
IV. 3 분기 주요 IPO 기업 비교	31
기업분석	33
롯데정보통신(256940.KS)	
에스에스알(275630.KQ)	
디아이티(110990.KQ)	
대유(290380.KQ)	
에이피티씨(089970.KQ)	
액트로(290740.KQ)	
명성티엔에스(257370.KQ)	
우진아이엔에스(010400.KS)	
크리스에프앤씨(110790.KQ)	
푸드나무(290720.KQ)	

I. 2018년 IPO 시장 3분기 결산

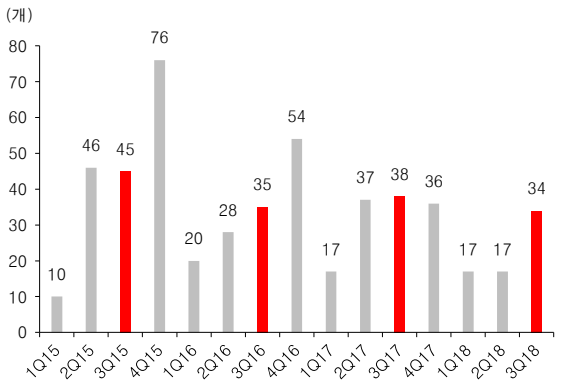
3분기 IPO 34개 기업(코스피 8, 코스닥 20, 코넥스 6개)

2018년 3분기에는 총 34개(코넥스, 스팩, 이전상장, 재상장 포함)기업의 상장이 이뤄졌다. 이 중 재상장한 한일시멘트, 효성화학, 효성티앤씨, 효성중공업, 효성첨단소재 및 이전 상장한 디지캡을 제외하면, 총 28개 기업이 신규 상장을 했다.

3분기 상장한 34개 기업을 시장별로 살펴보면, 코스피 8개(재상장 5개 기업 포함), 코스닥 20개, 코넥스 6개 기업이다. 2015년 3분기 45개 기업, 2016년 3분기 35개 기업, 2017년 3분기에 38개 기업이 상장했던 것과 비교하면 상장 기업수는 소폭 감소한 모습을 보이고 있다.

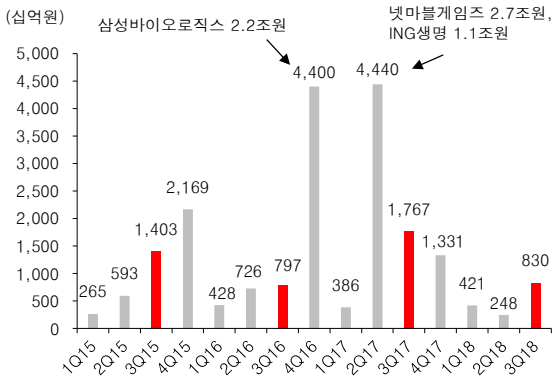
공모금액으로 보면 2018년 3분기 IPO 시장 규모는 2016년도 3분기 공모금액을 소폭 상회하는 모습을 보였지만, 2015년 3분기와 2017년 3분기에 비해서는 하회하는 수치를 기록했다. 올해 3분기 중 티웨이항공이 1,920억원으로 공모금액이 가장 컸고, 롯데정보통신이 1,277억원으로 두 번째를 기록했다.

도표 1 분기별 IPO 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스, 스팩 및 재상장, 이전상장 포함

도표 2 분기별 IPO 공모 금액 추이



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스, 스팩 및 재상장, 이전상장 포함

도표 3 2018년 3분기(7~9월) 상장 34개 기업(코스피 8, 코스닥 20, 코넥스 6개)

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인/지정자문인
9월	지티지웰니스	219750	2018-09-21	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	대신증권
	IBKS제10호스팩	299170	2018-09-21	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	IBK투자증권
	우진아이엔에스	010400	2018-09-14	신규상장	건물설비 설치 공사업	코스피	신영증권
	명성티엔에스	257370	2018-09-13	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	KB증권
	삼성스팩2호	291230	2018-09-13	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	삼성증권
	엔솔바이오	140610	2018-09-10	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코넥스	키움증권
	디지캡	197140	2018-09-07	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	KB증권
8월	대신밸런스제5호스팩	303030	2018-08-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	대신증권
	액트로	290740	2018-08-28	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	키움증권
	오파스넷	173130	2018-08-24	신규상장	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	코스닥	교보증권
	에이피티씨	089970	2018-08-23	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	대신증권
	바이오솔루션	086820	2018-08-20	신규상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	한국투자증권
	리메드	302550	2018-08-14	신규상장	의료용 기기 제조업	코넥스	한국투자증권
	더콘텐츠온	302920	2018-08-13	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	코넥스	IBK투자증권
	대유	290380	2018-08-10	신규상장	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	코스닥	KB증권
	엔케이맥스	262760	2018-08-09	신규상장	의약품 제조업	코넥스	키움증권
	디아이티	110990	2018-08-07	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	삼성증권
	에스에스알	275630	2018-08-06	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	하나금융투자
	한일시멘트	300720	2018-08-06	재상장	시멘트, 석회, 플라스터 및 그 제품 제조업	코스피	삼성증권
	휴네시온	290270	2018-08-02	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	NH투자증권
	티웨이항공	091810	2018-08-01	신규상장	항공 여객 운송업	코스피	신한금융투자, 대신증권
	대신밸런스제5호스팩	303030	2018-08-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	대신증권
7월	롯데정보통신	286940	2018-07-27	신규상장	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	코스피	미래에셋대우
	한국유니온제약	080720	2018-07-26	신규상장	의약품 제조업	코스닥	DB금융투자주식회사
	엠코르셋	204020	2018-07-23	신규상장	봉제의복 제조업	코스닥	대신증권
	IBKS제9호스팩	297570	2018-07-20	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	IBK투자증권
	올릭스	226950	2018-07-18	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	NH투자증권
	테크트랜스	258050	2018-07-13	신규상장	기타 금속 가공제품 제조업	코넥스	골든브릿지투자증권
	효성화학	298000	2018-07-13	재상장	기초 화학물질 제조업	코스피	대신증권,미래에셋대우
	효성티앤씨	298020	2018-07-13	재상장	화학섬유 제조업	코스피	대신증권,미래에셋대우
	효성중공업	298040	2018-07-13	재상장	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	코스피	대신증권,미래에셋대우
	효성첨단소재	298050	2018-07-13	재상장	화학섬유 제조업	코스피	대신증권,미래에셋대우
	아이큐어	175250	2018-07-12	신규상장	의약품 제조업	코스닥	키움증권
	SV인베스트먼트	289080	2018-07-06	신규상장	기타 금융업	코스닥	미래에셋대우
	엘리비젼	276240	2018-07-05	신규상장	영상 및 음향기기 제조업	코넥스	신한금융투자

자료: KRX, 유진투자증권, 2018년 9월 30일 기준 상장기업

도표 4 2018년 3분기(7~9월) 상장기업 주요 개요

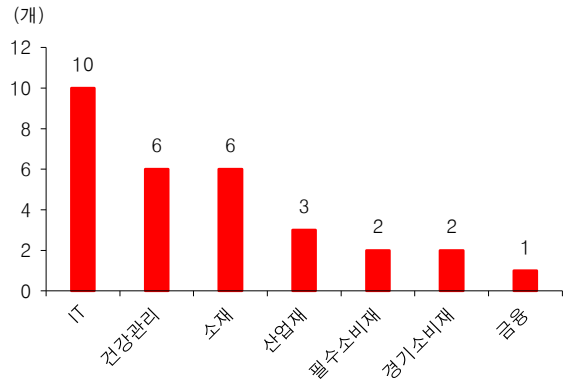
상장월	기업명	신규상장일	공모가(원)	시초가(원)	시초/공모(%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
9월	지티지웰니스	2018-09-21	11,000	15,250	38.6%	의료용 기기 제조업	946.89	514.16
	우진아이엔에스	2018-09-14	15,000	15,150	1.0%	건물설비 설치 공사업	129.06	11.17
	명성티엔에스	2018-09-13	20,000	22,000	10.0%	특수 목적용 기계 제조업	745.56	804.79
	디지캡	2018-09-07	12,000	13,250	10.4%	소프트웨어 개발 및 공급업	979.06	931.79
8월	액트로	2018-08-28	20,000	20,700	3.5%	특수 목적용 기계 제조업	132.07	545.42
	에이피티씨	2018-08-23	9,000	9,310	3.4%	특수 목적용 기계 제조업	20.99	22.69
	오파스넷	2018-08-24	11,000	18,000	63.6%	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	861.66	1401.36
	바이오솔루션	2018-08-20	29,000	28,200	-2.8%	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	174.79	302.62
	대유	2018-08-10	9,000	13,250	47.2%	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	148.39	11.65
	에스에스알	2018-08-06	9,000	18,000	100.0%	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업	928.44	1231.66
	휴네시온	2018-08-02	10,000	15,000	50.0%	소프트웨어 개발 및 공급업	751.89	827.74
	디아이티	2018-08-07	10,000	10,550	5.5%	특수 목적용 기계 제조업	105.14	11.1
	티웨이항공	2018-08-01	12,000	11,600	-3.3%	항공 여객 운송업	23.03	1.15
7월	롯데정보통신	2018-07-27	29,800	30,550	2.5%	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업 및 공급업	79.33	34.22
	한국유니온제약	2018-07-26	18,000	23,000	27.8%	완제 의약품 제조업	918.99	1015.13
	엠코르셋	2018-07-23	11,500	11,050	-3.9%	내의 및 잠옷 제조업	766.05	51.47
	올릭스	2018-07-18	36,000	72,000	100.0%	의학 및 약학 연구개발업	876.72	847.09
	아이큐어	2018-07-12	65,000	58,500	-10.0%	의약품 제조업	642.1	331.42
	SV인베스트먼트	2018-07-06	7,000	9,000	28.6%	기타 금융업	786.73	974.23

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외, 2018.9.30 기준

1) 다양한 업종에서의 기업공개가 이뤄짐

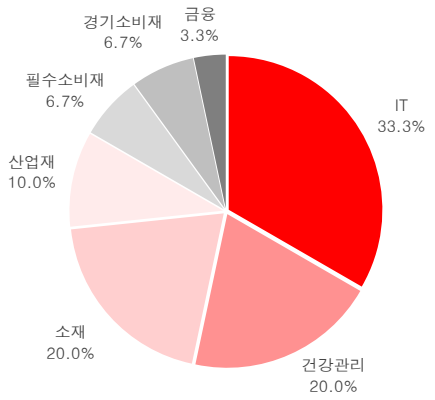
2018년 3분기 상장한 34개 기업 중 스팩 4개를 제외한 30개 기업의 업종을 구분해보면 IT 업종이 10개로 가장 큰 비중을 차지했고, 건강관리(헬스케어), 소재 업종이 각각 6개 기업이 상장했으며, 산업재 업종 3개, 필수소비재 업종 2개, 경기소비재 업종 2개, 금융 업종 1개 기업이 상장했다. 상장한 기업 중 스팩을 제외한 30개 기업에서 IT 업종의 비중이 크긴 하지만, 전반적으로 다양한 업종에서 기업 공개가 이루어졌다. IT 업종에서 상장한 기업을 세부적으로 살펴보면, **명성티엔에스, 디지캡, 액트로, 오파스넷, 에이피티씨, 디아이티, 에스에스알, 휴네시온, 롯데정보통신, 엘리비전(코넥스)**가 상장했고, 건강관리(헬스케어) 업종에서는 **지티지웰니스, 바이오솔루션, 리메드(코넥스), 엔케이맥스(코넥스), 한국유니온제약, 올릭스**가 상장했다.

도표 5 2018년 3분기 업종별 IPO 현황



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스포함, 스팩제외

도표 6 3분기 IPO 기업 업종별 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스포함, 스팩제외

도표 7 2018년 IPO 비교

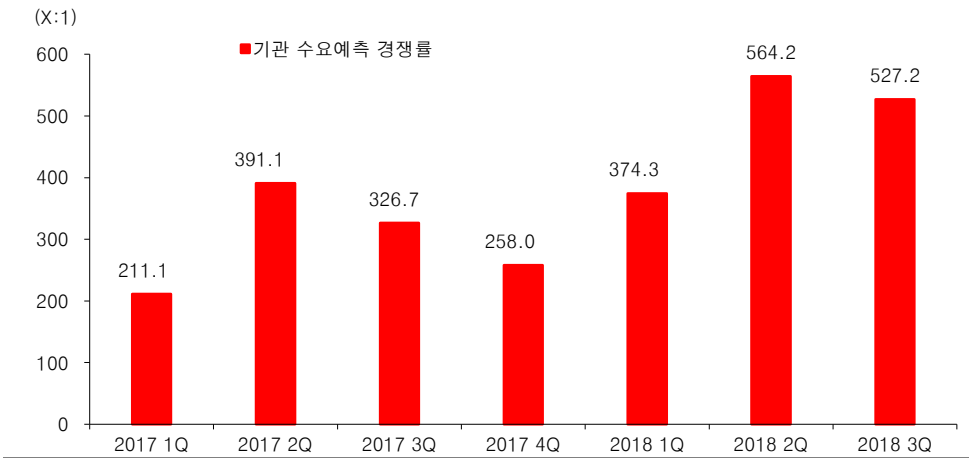
IPO	2012	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년 3분기 (누적)
기업수* (총기업수**)	28개 (28개)	41개 (41개)	64개 (67개)	90개 (110개)	67개 (72개)	58개 (99개)	34개 (68개)
공모액	1.0조	1.3조	4.6조원	4.4조원	6.4조원	8.0조원	2.3조원
주요기업 : KOSPI	씨제이헬로비전	현대로템	제일모직	LIG 넥스원	삼성바이오로직스	넷마블게임즈	애경산업
	휴비스	한진칼	삼성에스디에스	NS홈쇼핑	두산밥캣	티슈진	티웨이항공
	AJ렌터카	NHN엔터테인먼트	우리은행	이노션	해태제과식품	셀트리온헬스케어	롯데정보통신
	사조씨푸드	동아에스티	BGF리테일	미래에셋생명	LS전선아시아	펄어비스	이리츠코크렙
	코오롱머티리얼	아세아시멘트	씨에스윈드	제주항공	대림씨엔에스	아이엔지생명	
주요기업 : KOSDAQ	엠씨넥스	나스미디어	휴메딕스	더블유게임즈	JW생명과학	스튜디오드래곤	카페24
	사람인에이치알	아미코젠	슈피겐코리아	케어젠	클리오	메카로	케어랩스
	디지탈옵틱	아이센스	오이솔루션	연우	레이언스	덴티움	동구바이오제약
	비아트론	라이온켐텍	아스트	민앤지	뉴파워프라즈마	브이원텍	JTC

자료: 유진투자증권 주: 2018년 9월 30일 기준 상장기업
(*) 기업수는 스팩, 스팩합병, 재상장 및 이전상장, 코넥스를 제외한 숫자임
(**) 총 기업수는 스팩 신규상장을 포함한 숫자임

2) 코스닥 벤처 펀드 출시 전으로 경쟁률 회귀

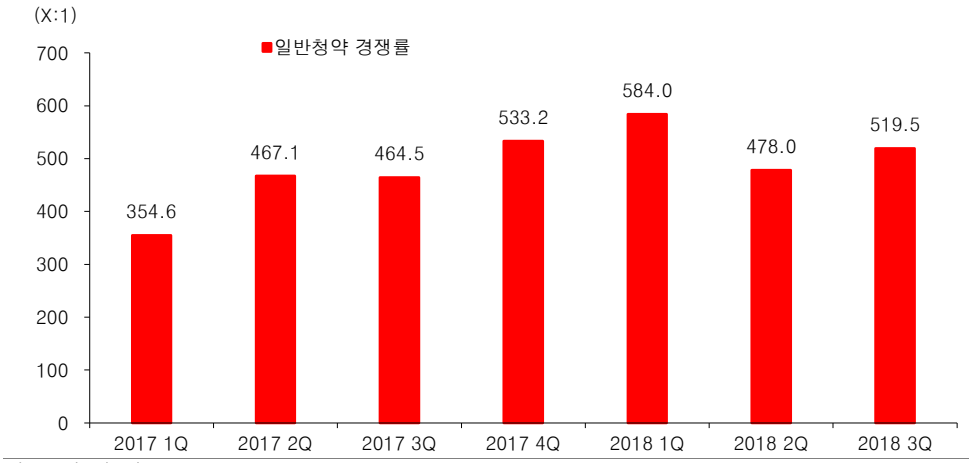
2018년 3분기 상장 기업들의 **평균 수요예측경쟁률은 527.2:1, 공모청약 경쟁률은 519.5:1**로 나타났다. 지난 4월 5일 코스닥 벤처펀드가 출시되며 기관 수요예측 경쟁률은 2분기 564.2:1, 3분기 527.2:1로 코스닥 벤처펀드 출시 이전인 1분기 374.3:1에 비해 상승한 모습을 보였지만, 일반청약 경쟁률의 경우 1분기 584.0:1에 비해 2분기 478.0:1, 이번 3분기는 코스닥벤처펀드 이전의 경쟁률과 비슷한 수준으로, 코스닥벤처펀드가 일반청약 경쟁률에 미치는 영향은 미미한 것으로 나타났다.

도표 8 2017~2018 분기별 기관 수요예측 경쟁률 추이



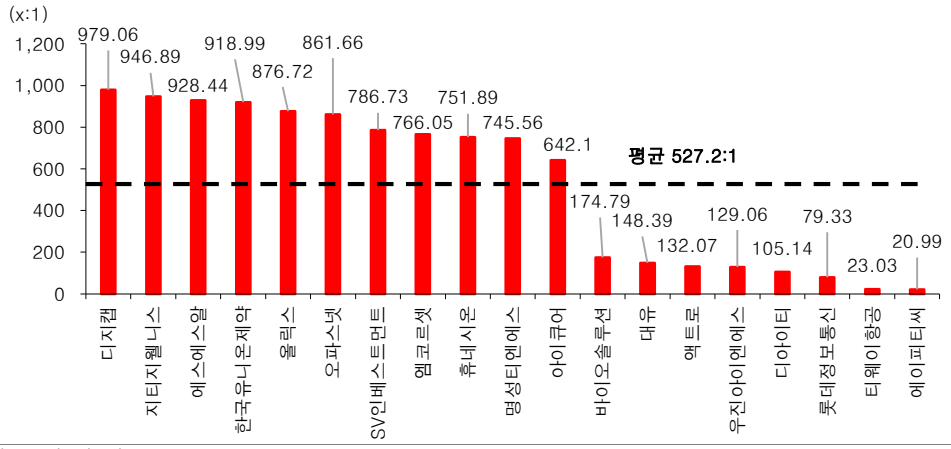
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 9 2017~2018 분기별 일반청약 경쟁률 추이



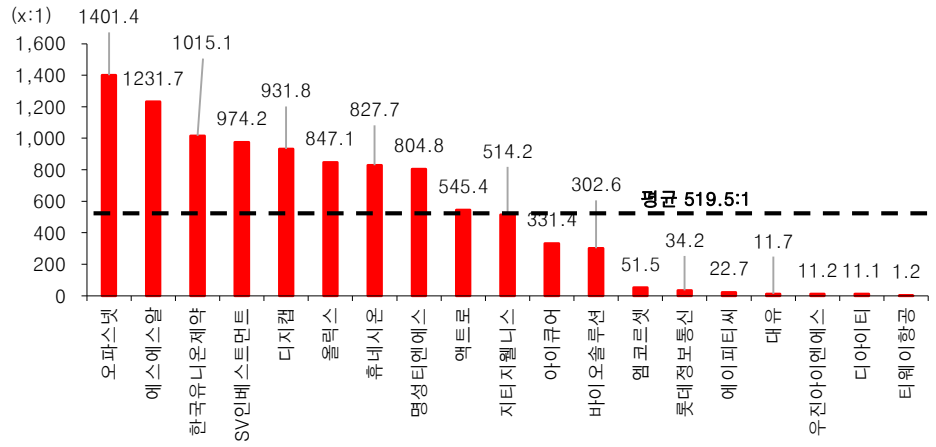
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 10 2018년 3분기 주요 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

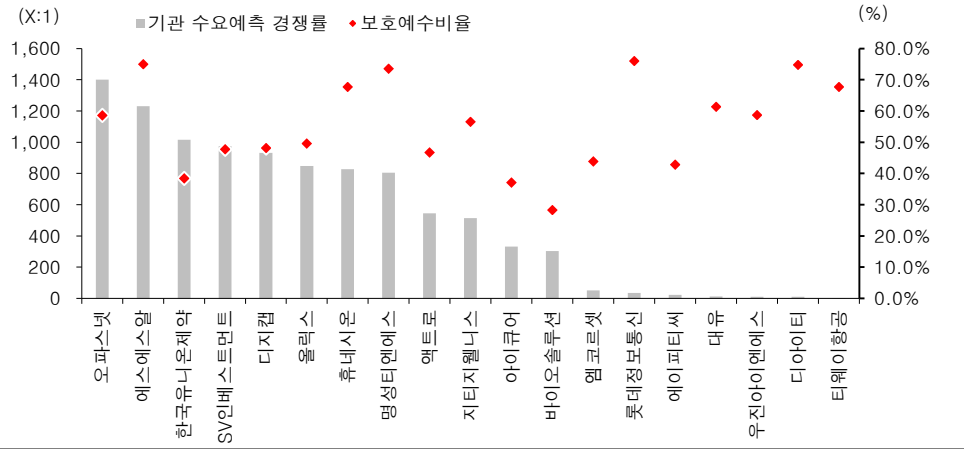
도표 11 2018년 3분기 주요 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

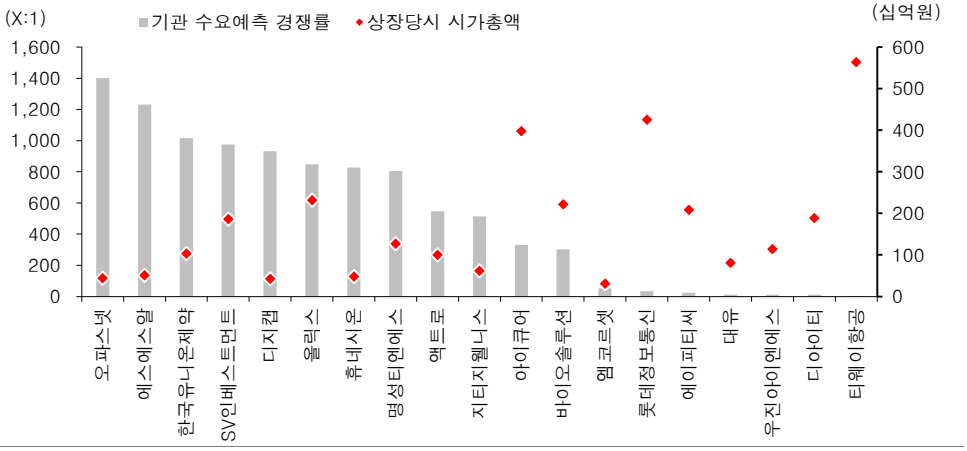
도표 11~14를 참고하면, 보호예수비율만으로는 기관 수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률에 큰 영향을 미치지는 않는 것으로 판단된다. 하지만, 보호예수 비율이 높으면서 시가총액이 작은 경우에 기관 수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률이 높은 것으로 판단된다.

도표 12 2018년 3분기 주요 상장기업 기관 수요예측 경쟁률과 보호예수 비율



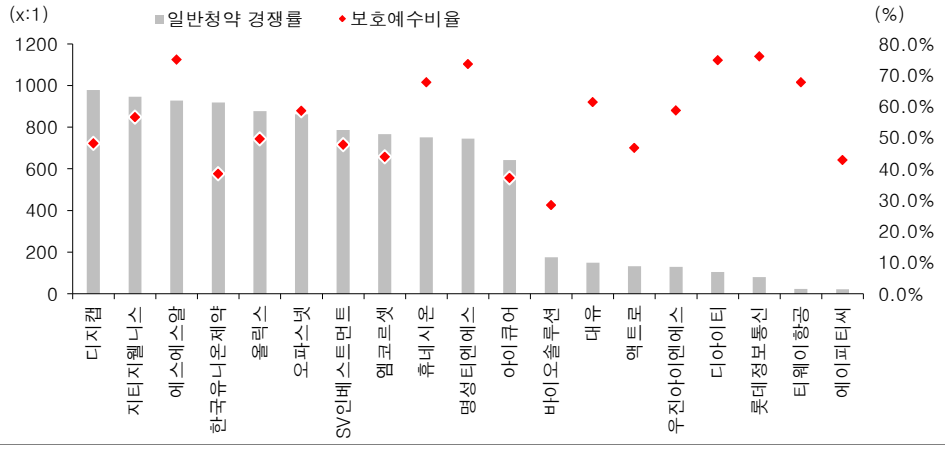
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

도표 13 2018년 3분기 주요 상장기업 기관 수요예측 경쟁률과 상장 시가총액



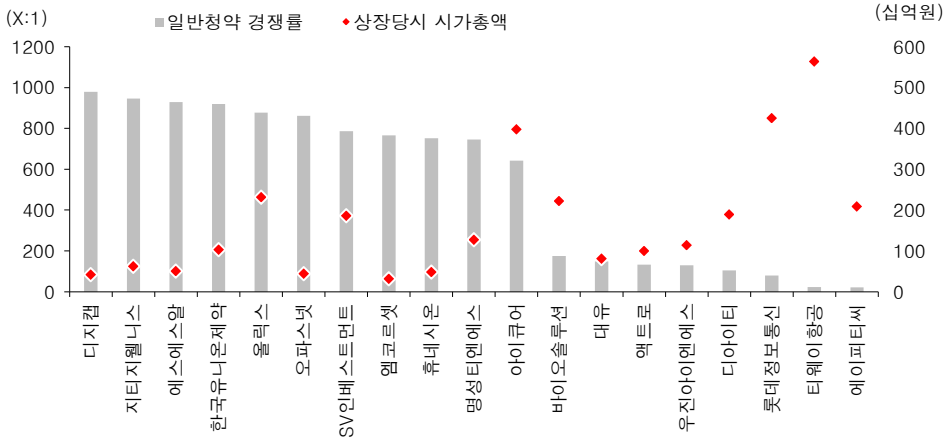
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

도표 14 2018년 3분기 주요 상장기업 일반청약 경쟁률과 보호예수 비율



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

도표 15 2018년 3분기 주요 상장기업 일반청약 경쟁률과 상장 시가총액



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

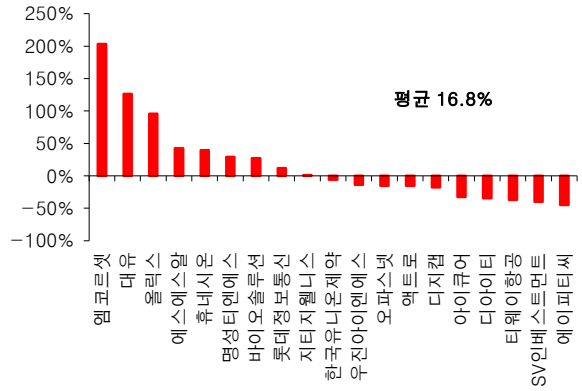
3) 공모가 대비 시초가의 강세

3분기 공모시장의 또 다른 특징은 대부분의 기업이 공모가 대비 시초가가 높았다는 점이다. 3분기 상장한 19개 기업(재상장, 코넥스, 스팩 제외, 코스닥 이전상장 기업은 포함)의 평균 공모가 대비 시초가 수익률은 21.9%로, 19개 기업 중 14개 기업의 시초가가 공모가를 상회하는 모습을 보였다. 공모가 대비 시초가가 낮았던 4개 기업은 지티지웰니스, 아이큐어, 티웨이항공, 엠코르셋, 바이오솔루션이다.

또한 3분기 상장한 상장한 19개 기업의 공모가 대비 평균 수익률(2018.10.15 종가기준)은 16.8%였으며, 종가기준으로 손실을 기록한 기업은 10개였다. 시초가 대비 평균 수익률(2018.10.15 종가기준)은 -13.1%였으며, 손실을 기록한 기업의 수가 14개로 많았다. 공모가 대비 가장 높은 수익률을 보인 기업은 엠코르셋(203.1%)였으며, 2위는 대유(126.1%), 3위는 올릭스(95.6%) 등을 기록했다.

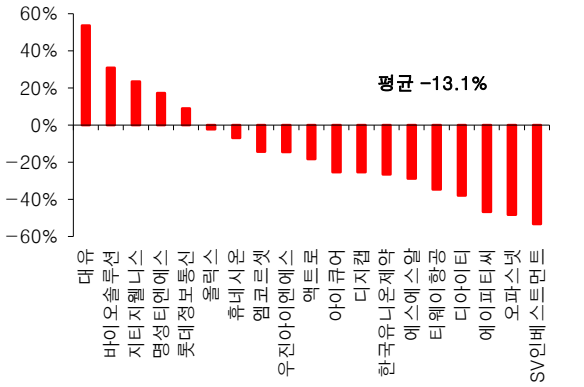
시초가 대비 가장 큰 수익률을 보인 기업은 대유로 수익률이 53.6%로, 2위인 바이오솔루션 30.9%, 3위 지티지웰니스 23.3%와 비교해 큰 차이를 보였다. 대유의 경우 상장 당시 공모가는 공모가밴드 하단수준이었고, 수요예측 경쟁률과 공모청약 경쟁률도 각각 148.39:1, 11.65:1로 시장의 관심도 높지 않았으나, 남북관계 개선의 수혜주로 부각되면서 주가가 큰 폭으로 상승했다.

도표 16 2018년 3분기 상장기업 공모가대비 수익률



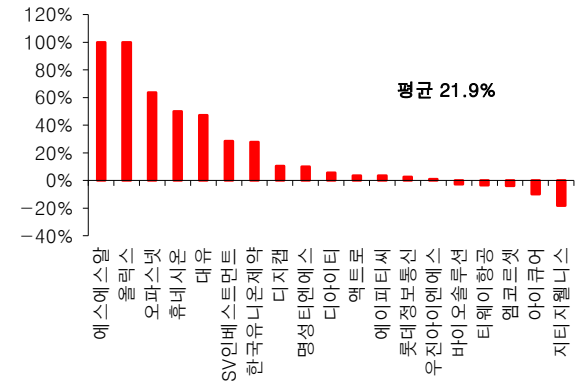
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권,
주: 2018.10.15 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

도표 17 2018년 3분기 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.10.15 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

도표 18 2018년 3분기 상장기업 공모가 대비 시초가



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.10.15 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

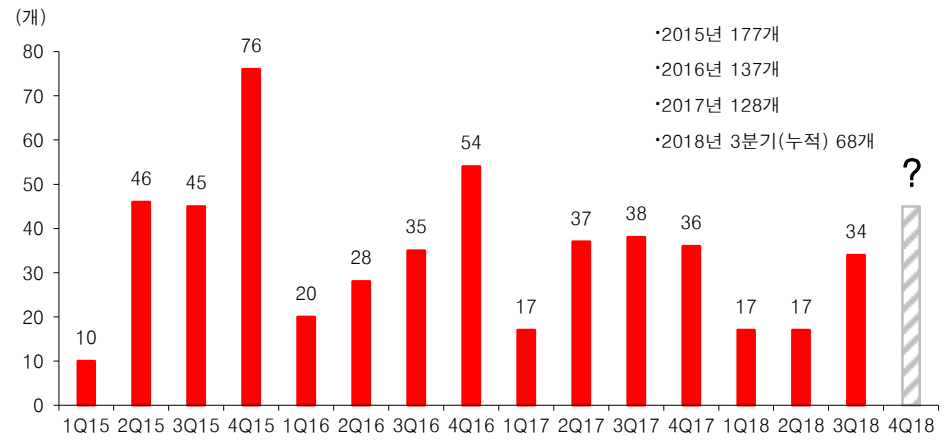
II. 2018년 IPO 시장 4분기 전망

1) 2018년 4분기 예정 상장기업 수

과거 3개년 추이(4Q15 76개, 4Q16 54개, 4Q17 36개)를 고려하면 올해 IPO시장은 전반적으로 지난 3개년에 비해 상장기업의 수가 감소해 4분기 상장기업의 수는 약 40~50개 정도가 될 것으로 예상된다.

금융위원회와 거래소가 공언한 '코스닥시장 100개 기업 상장' 이라는 목표치 달성이 가능할지 여부는 미지수이다. 보통 기업들이 상장 심사 이후 공모절차를 거쳐 상장을 완료하기까지 3개월이 걸리는 만큼 연내 목표치 달성할 가능성은 낮지만, 금융위와 거래소의 코스닥 100개 기업 상장이라는 목표로 인한 상장기업 수 증가와 통상적으로도 4분기에 IPO 기업이 많이 몰리는 것을 고려하면, 1~3분기에 비해서는 상장 기업수가 소폭 증가한 모습을 보일 것으로 판단된다.

도표 19 2018년 IPO 기업 수 : 4분기 공모 기업에 주목



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩포함, 상장유형 중 스팩합병 및 재상장, 코넥스, 이전상장 제외

2) 2018년 4분기 공모시장 규모

4분기 공모시장규모는 현재 진행중인 현대오일뱅크, CJ CGV 베트남 등의 IPO가 성공한다면 약 2.5조의 시장 규모가 가능할 것으로 판단된다.

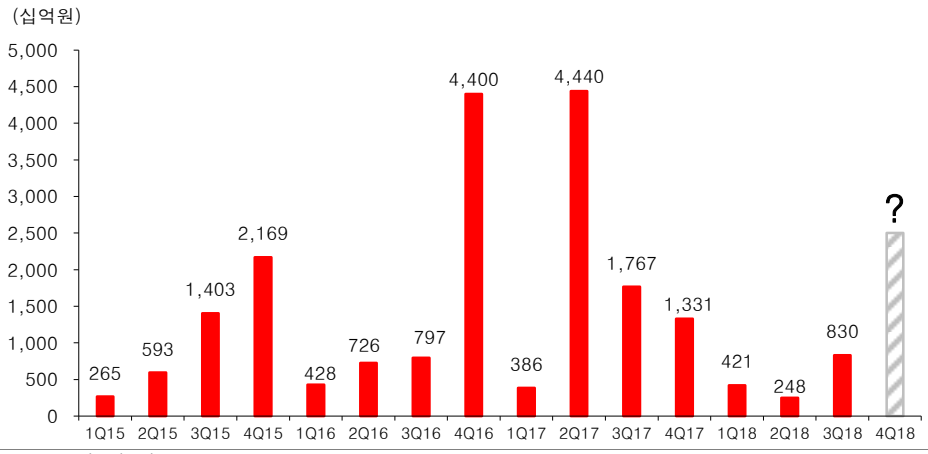
올해 IPO시장에서 공모규모 1000억원을 넘어선 기업들의 흥행 부진이 이어지면서 4분기 공모시장 역시 '대어급' 기업들의 공모 관련 불확실성이 커졌다. 상반기 예정되었던 SK루브리컨츠의 자진 상장 철회와 삼성바이오로직스의 회계 논란 등에 따라 공모 기업에 대한 감리과정이 강화되고 있어, IPO 시장에 대한 명확한 전망이 다소 어려운 상황이다.

하지만 아직 굵직한 공모주들이 남아있다. 상장 절차가 다소 지연되고 있어 연내 상장할 수 있을지는 미지수이지만 현대오일뱅크 IPO가 있다. 8월 13일 IPO가 승인된 현대오일뱅크의 장외 시가총액은 약 13조원에 달한다. 시장에서는 현대오일뱅크가 이번 공모로 약 2조원 가량을 조달할 것으로 보고 있다.

또한 11월 CJ CGV 베트남홀딩스도 코스피시장에 상장할 예정이다. CGV 베트남은 올 상반기 기준 베트남 45%의 시장 점유율을 차지하고 있고 배급 부문도 69% 점유율로 1위를 기록하고 있다. 이 같은 잠재력을 바탕으로 CGV베트남은 최대 1천300억원을 공모할 예정이다.

금호아시아나그룹 IT계열사 아시아나IDT도 지난 8월 5일 상장예비심사를 통과했다. 아시아나IDT는 빠른 시일 내로 증권신고서를 제출하고 상장에 나설 방침이다.

도표 20 분기별 IPO 공모금액 추이

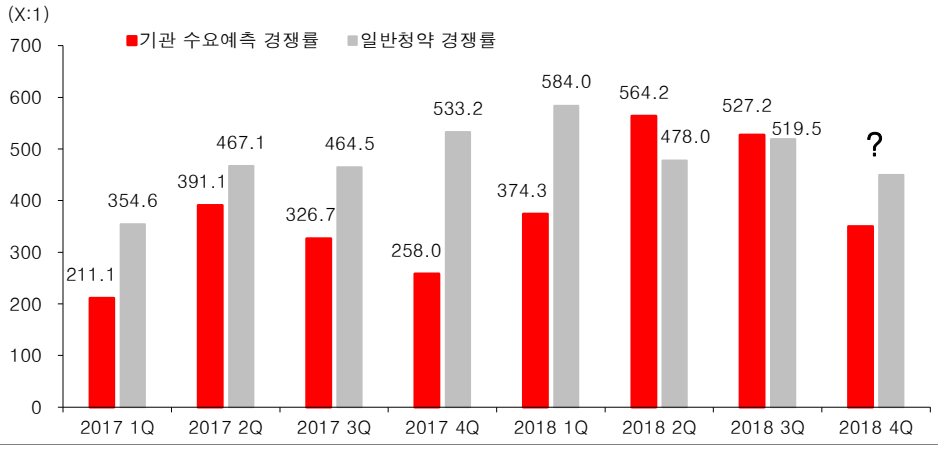


자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩포함, 상장유형 중 스팩합병 및 재상장, 코넥스, 이전상장 제외

3) 2018년 4분기 공모청약 경쟁률

2018년 2분기와 3분기에는 코스닥벤처펀드의 출시로 인해서 공모 청약 경쟁률이 소폭 상승한 모습을 보였다. 4분기에 통상적으로 상장 기업 수가 증가하는 것을 고려하면, 올해 4분기의 공모 청약 경쟁률은 3분기에 비해 소폭 감소한 모습을 보일 것으로 전망된다. 상장기업 수의 증가로 시장에서 관심도가 떨어진 종목의 공모 청약 경쟁률이 부진하며 분기 평균 공모 청약 경쟁률이 감소할 것으로 판단되기 때문이다.

도표 21 2017~2018 분기별 공모 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

4) 4분기 IPO 예정기업

4분기 IPO 예정 주요기업으로는, 코스피에 상장할 예정인 CJ CGV 베트남과 금호아시아나그룹 계열사인 아시아나IDT 등이 있다. 앞서 언급했던 것처럼 현대오일뱅크가 연내 상장할 수 있을지는 아직 미지수이다. 현재 4분기에 수요예측일정이 발표된 기업으로는 **로보티즈, 옵티팜, 프라코, 노바텍, 엘앤씨바이오, CJ CGV 베트남, 대보마그네틱, 셀리버리, 노바렉스, 드림텍, 윙입푸드** 등이 있다.

도표 22 4분기 수요예측 기업 공모개요

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
로보티즈	9,200~11,300	15,640	103.5~127.1	1,700,000	11,251,000	79.31%	
옵티팜	10,000~12,000	29,458	142.2~170.6	2,945,890	14,217,258	48.67%	신주모집 2,220,000주 / 구주매출 745,890주
프라코	7,000~11,000	21,809	54.5~85.7	3,115,669	7,789,174	64.28%	신주모집 2,336,75주 / 구주매출 778,917주
노바텍	12,500~16,500	18,125	60.5~79.8	1,450,000	4,838,500	70.33%	신주모집 1,015,000주 / 구주매출 435,000주
엘앤씨바이오	18,000~20,000	18,000	130.2~144.7	1,000,000	7,234,332	51.27%	
디비금융스팩6호	2,000~2,000	8,000	9.7~9.7	4,000,000	4,840,000	17.36%	
씨제이씨지브이베트남	18,900~23,100	107,999	275~336.1	5,714,285	14,550,264	60.73%	신주모집 4,285,714 / 구주매출 1,428,571주
대보마그네틱	22,500~25,500	18,450	72.7~82.4	820,000	3,232,600	74.63%	신주모집 600,000주 / 구주매출 220,000주
셀리버리	20,000~25,000	22,800	152.3~190.3	1,140,000	7,612,607	37.10%	
노바렉스	19,000~24,000	22,800	175.8~222	1,200,000	9,250,940	73.69%	
드림텍	13,400~16,700	85,947	388.6~484.3	6,413,995	29,001,197	80.54%	
윙입푸드	2,000~3,000	20,400	81.4~122.1	10,200,000	40,710,000	73.69%	

자료: 유진투자증권

도표 23 4분기 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
로보티즈	2018.10.10~10.11	2018.10.17~10.18	2018.10.22	2018.10.26	미래에셋대우,KTB투자증권
옵티팜	2018.10.11~10.12	2018.10.16~10.17	2018.10.19	2018.10.26	NH투자증권
프라코	2018.10.15~10.16	2018.10.22~10.23	2018.10.25	2018.10.31	NH투자증권
노바텍	2018.10.16~10.17	2018.10.23~10.24	2018.10.26		하나금융투자
엘앤씨바이오	2018.10.16~10.17	2018.10.23~10.24	2018.10.26	2018.11.01	한국투자증권,DB금융투자
디비금융스팩6호	2018.10.17~10.18	2018.10.22~10.23	2018.10.25		DB금융투자
씨제이씨지브이베트남	2018.10.18~10.19	2018.10.24~10.25	2018.10.29		신한금융투자,한화투자증권
대보마그네틱	2018.10.18~10.19	2018.10.25~10.26	2018.10.30		한국투자증권
셀리버리	2018.10.22~10.23	2018.10.29~10.30	2018.11.01		DB금융투자
노바렉스	2018.10.30~10.31	2018.11.05~11.06	2018.11.07		NH투자증권
드림텍	2018.10.31~11.01	2018.11.06~11.07	2018.11.09		NH투자증권
윙입푸드	2018.11.14~11.15	2018.11.21~11.22	2018.11.26		유진투자증권

자료: 유진투자증권

도표 24 4분기 수요예측 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계(십억원)	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	당기순이익(십억원)	비고
로보티즈	특수 목적용 기계 제조업	35.9	17.9	1.4	1.8	2017년
옵티팜	의료용품 및 기타 의약 관련제품	12.8	13.9	-1.6	-1.6	2017년
프라코	자동차 차체 및 트레일러 제조업	182.8	331.9	9.7	8.3	2017년
노바텍	기타 제품 제조업	15.9	21.3	5.5	4.0	2017년
엘앤씨바이오	의약품 제조업	16.8	17.9	4.9	3.8	2017년
디비금융스팩6호	금융 지원 서비스업	1.2	-	-	0.0	2018.8월
씨제이씨지브이베트남	영화, 비디오물, 방송프로그램 제	75.8	128.3	11.4	8.6	2017년
대보마그네틱	기타 전기장비 제조업	7.2	13.2	4.6	3.8	2017년
셀리버리	자연과학 및 공학 연구개발업	-28.0	2.8	-3.5	-15.0	2017년
노바렉스	자연과학 및 공학 연구개발업	52.3	80.9	9.9	8.0	2017년
드림텍	전자부품 제조업	109.5	679.4	40.6	24.9	2017년
윙입푸드	육가공 식품업	44.9	82.1	23.5	16.4	2017년

자료: 유진투자증권
주 : 실적은 비고 기준

III. 향후 IPO 스케줄

도표 25 2018년 기업별 IPO 스케줄 (2018.10.15 기준)

심사청구	심사승인	수요예측	상장
천보	티앤알바이오팹	로보티즈	에스퓨얼셀
이오플로우	디자인	옵티팜	푸드나무
골든브릿지이안스팩5호	싸이토젠	프라코	크리스에프앤씨
에스케이에이씨피씨스팩4호	에코캡	노바텍	하나제약
하나머스트스팩6호	케이엠에이치신라레저	엘앤씨바이오	IBKS스팩10호
교보스팩8호	디케이앤디	디비금융스팩6호	나우아이비캐피탈
신영스팩4호	베스파	씨제이씨지브이베트남	지티지웰니스
이노테라피	티로보틱스	대보마그네틱	우진아이엔에스
대신밸런스스팩6호	네오펙트	셀리버리	명성티엔에스
유틸렉스	아시아나IDT	노바렉스	삼성스팩2호
아모그린텍	디알젬	드림텍	디지캡
에어부산(유가)	현대오일뱅크	윙입푸드	대신밸런스스팩5호
비피도	아시아신탁		액트로
위지윅스튜디오			에이피티씨
포인트엔지니어링			오파스넷
에이비엘바이오			바이오솔루션
노랑풍선			대유
디케이티			에스에스알
미래에셋벤처투자			휴네시온
페이게이트			디아이티
뉴트리			티웨이항공
머큐리			롯데정보통신
네오플럭스			한국유니온제약
케이티비네트워크			엠코르셋
인카금융서비스			IBKS스팩9호
이노메트리			올릭스
툴젠			아이큐어
에스앤케이			SV인베스트먼트
아주IB투자			상반기 25개 종목
파멥신			이원다이애그노믹스,
레인보우로보틱스			파워넷, 하나금융스팩 11호
엠아이텍			현대사료, 세종메디칼
웹케시			제노레이, 한국스팩 7호
대유에이피			유안타스팩 3호, 대신밸런스스팩 3호
지란지교소프트			제이티씨, 케어랩스
노브메타파마			애경산업, 린드먼아시아인베스트먼트
남화산업			에코마이스터, 엔지켐생명과학
전진바이오팜			오스테오닉, 동구바이오제약
			아시아종묘, 알리코제약
			카페24, 링크제니시스
			배럴, 에스지이
			씨앤지하이테크

자료: KRX, 유진투자증권(2018.10.15 기준)
(*) 스팩포함, 코넥스제외, 각 단계별 완료기준

2) 심사청구 기업

도표 26 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
천보	2018-10-05	87,606	14,822	하나금융투자	기초 화학물질 제조업
이오플로우	2018-09-28	-	-8,065	엔에이치투자증권	의료용 기기 제조업
골든브릿지이안스팩5호	2018-09-28	-	-	골든브릿지투자증권	금융 지원 서비스업
에스케이에이씨피씨스팩4호	2018-09-28	-	-	SK증권	
하나머스트스팩6호	2018-09-20	-	-	하나금융투자	금융 지원 서비스업
교보스팩8호	2018-09-20	-	-	교보증권	기타 금융업
신영스팩4호	2018-09-20	-	-	신영증권	금융 지원 서비스업
이노테라피	2018-09-19	180	-3,012	대신증권	자연과학 및 공학 연구개발업
대신밸런스스팩6호	2018-09-19	-	-	대신증권	금융 지원 서비스업
유틸렉스	2018-09-18	133	-9,593	엔에이치투자증권	생물학적 제제 제조업
아모그린텍	2018-09-13	111,297	-5,238	삼성증권	전자부품 제조업
에어부산(유가)	2018-09-12	561,657	28,464	미래에셋대우,엔에이치투자증권	항공 여객 운송업
비피도	2018-09-11	13,664	2,425	한국투자증권	기타 식품 제조업
위지윅스튜디오	2018-09-10	12,989	499	삼성증권,엔에이치투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
포인트엔지니어링	2018-09-10	49,508	6,937	엔에이치투자증권	기타 금속 가공제품 제조업
에이비엘바이오	2018-09-06	71	-74,734	한국투자증권	기초 의약물질 및 생물학적 제제
노랑풍선	2018-09-05	83,822	10,436	한국투자증권,KB증권	여행사 및 기타 여행보조 서비스업
디케이티	2018-08-31	117,043	4,611	엔에이치투자증권	전자부품 제조업
미래에셋벤처투자	2018-08-31	54,949	6,305	KB증권	기타 금융업
페이게이트	2018-08-30	7,665	1,830	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
뉴트리	2018-08-29	60,383	2,096	미래에셋대우	기타 식품 제조업
머큐리	2018-08-28	138,330	4,443	미래에셋대우	통신 및 방송 장비 제조업
네오플럭스	2018-08-24	19,129	2,862	엔에이치투자증권	기타 금융업
케이티비네트워크	2018-08-23	21,191	7,039	한국투자증권,엔에이치투자증권	기타 금융업
인카금융서비스	2018-08-22	151,406	495	한국투자증권	보험 및 연금관련 서비스업
이노메트리	2018-08-20	14,063	1,177	유진투자증권	특수 목적용 기계 제조업
툴젠	2018-08-17	3,338	-4,343	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
에스앤케이	2018-08-08	-	-	미래에셋대우,엔에이치투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
아주IB투자	2018-08-06	69,732	13,044	미래에셋대우	기타 금융업
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
웹케시	2018-07-16	77,086	3,679	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
대유에이피	2018-07-06	206,580	6,502	신영증권	자동차 신품 부품 제조업
지란지교소프트	2018-06-08	14,633	1,839	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
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

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.10.15 기준)
주: 미승인 기업 제외

3) 심사승인 기업

도표 27 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
티앤알바이오팹	2018-10-04	406	-4,058	키움증권	의료용 기기 제조업
디자인	2018-10-04	30,472	2,225	대신증권	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
싸이토젠	2018-10-04	850	-2,149	키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업
에코캡	2018-10-04	84,224	2,783	IBK투자증권	자동차 부품 및 내장품 판매업
케이엠에이치신라레저	2018-09-20	33,256	25,602	신한금융투자	스포츠 서비스업
디케이앤디	2018-09-20	33,757	-563	키움증권	플라스틱제품 제조업
베스파	2018-09-20	31,115	5,735	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
티로보틱스	2018-09-17	70,378	7,308	키움증권	특수 목적용 기계 제조업
네오펙트	2018-09-17	7,288	160	한국투자증권	의료용 기기 제조업
아시아나IDT	2018-09-05	264,919	19,397	KB증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
디알젬	2018-08-30	49,324	4,132	한국투자증권	의료용 기기 제조업
현대오일뱅크	2018-08-13	16,387,307	937,949	엔에이치투자증권,하나금융투자	석유 정제품 제조업
아시아신탁	2018-07-03	64,045	28,241	삼성증권	신탁업 및 집합투자업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.10.15 기준)

4) 수요예측 기업

도표 28 수요예측 기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(백만)	주간사
로보티즈	2018.10.10~10.11	9,200~11,300	-	15,640	미래에셋대우,KTB투자증권
옵티팜	2018.10.11~10.12	10,000~12,000	-	29,458	NH투자증권
프라코	2018.10.15~10.16	7,000~11,000	-	21,809	NH투자증권
노바텍	2018.10.16~10.17	12,500~16,500	-	18,125	하나금융투자
엘앤씨바이오	2018.10.16~10.17	18,000~20,000	-	18,000	한국투자증권,DB금융투자
디비금융스팩6호	2018.10.17~10.18	2,000~2,000	-	8,000	DB금융투자
씨제이씨지브이베트남	2018.10.18~10.19	18,900~23,100	-	107,999	신한금융투자,한화투자증권
대보마그네틱	2018.10.18~10.19	22,500~25,500	-	18,450	한국투자증권
셀리버리	2018.10.22~10.23	20,000~25,000	-	22,800	DB금융투자
노바렉스	2018.10.30~10.31	19,000~24,000	-	22,800	NH투자증권
드림텍	2018.10.31~11.01	13,400~16,700	-	85,947	NH투자증권
윙입푸드	2018.11.14~11.15	2,000~3,000	-	20,400	유진투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.10.15 기준)
주: 공모금액은 공모가 하단기준

IV. 3분기 주요 IPO 기업 비교

도표 29 2018년 3분기 주요 IPO 기업 Valuation 비교 (1)

	롯데정보통신 256940	에스에스알 275630	디아이티 110990	대유 290380	에이피티씨 089970
주력분야 (2017년 기준)	ITO 서비스 53.8%, DT사 업 38.4%, Global IT 사업 7.8%	솔루션 47%, 컨설팅 30%, 기타 23%	평판디스플레이 검사장비 59.3%, 레이저 커팅 및OLED 그 라인더 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%
매출액(십억원)	942.6	13.6	121.2	31.4	79.8
영업이익(십억원)	41.0	3.1	18.5	8.2	29.2
영업이익률(%)	**4.3**	**22.7**	**15.3**	**26.0**	**36.6**
순이익(십억원)	27.2	2.6	17.4	6.5	24.4
순이익률(%)	2.9	18.9	14.4	20.7	30.6
PER(배)	**14.2**	**28.2**	**7.1**	**28.3**	**4.7**
시가총액(십억원)	475.7	72.5	123.8	184.2	115.4

참고: 2018.10.15 종가기준, 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 30 2018년 3분기 주요 IPO 기업 Valuation 비교 (2)

	액트로 290740	명성티엔에스 257370	우진아이엔에스 010400	크리스에프앤씨 110790	푸드나무 290720
주력분야 (2016년 기준)	AF 액추에이터 60.8%, OIS 액추에이터 33.9%, IRIS 액추에이터 1.2%	분리막 관련 설비 84.2%, 디스플레이 설비 15.7%, 기타 0.2%	하이테크 사업 55.9%, 일반설비 사업 44.1%	파리게이츠 34.1%, 핑 26.3%, 팬텀 27.6%, 잭앤질 8.9% 등	맛있닭 58.3%, 신선애 10.8%, 러브잇 9.0%, 기타제품 19.7%, 기타수입 2.3%
매출액(십억원)	130.0	70.0	178.5	290.1	59.5
영업이익(십억원)	20.9	8.2	32.1	48.1	8.7
영업이익률(%)	**16.1**	**11.7**	**18.0**	**16.6**	**14.6**
순이익(십억원)	12.1	6.2	23.5	35.8	7.8
순이익률(%)	9.3	8.9	13.2	12.3	13.0
PER(배)	**7.0**	**27.5**	**3.7**	**8.3**	**23.7**
시가총액(십억원)	84.5	164.3	98.7	295.8	184.2

참고: 2018.10.15 종가기준, 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다



기업분석

롯데정보통신(256940.KS)
NR
롯데그룹을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

에스에스알(275630.KQ)
NR
4차산업혁명에 따른 보안솔루션 중요성 증가

디아이티(110990.KQ)
NR
다양한 전방산업 진출로 안정적 포트폴리오 확대

대유(290380.KQ)
NR
국내 최고 기능성 비료업체로 시장지배력 확고

에이피티씨(089970.KQ)
NR
식각장비 강자로 SK하이닉스와 공동 성장기업

액트로(290740.KQ)
NR
스마트폰 카메라 기능 확대 경쟁에 따른 수혜

명성티엔에스(257370.KQ)
NR
2차전지 분리막 제조설비 선도기업 강자

우진아이엔에스(010400.KS)
NR
44년 업력의 반도체/디스플레이 코팅덕트 기업

크리스에프앤씨(110790.KQ)
NR
골프대중화 및 여성골퍼 증가에 따른 수혜 전망

푸드나무(290720.KQ)
NR
건강식 유통플랫폼을 통한 실적 성장 지속 전망

롯데정보통신(286940.KS)

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

롯데그룹을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

NR

현재주가(10/15) 33,300원

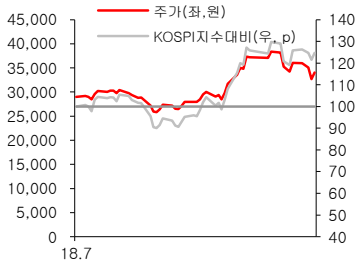
Key Data (기준일: 2018.10.15)

KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	476
52주 최고/최저(원)	39,600 / 25,650
52주 일간 Beta	1.44
발행주식수(천주)	14,286
평균거래량(3M,천주)	185
평균거래대금(3M,백만원)	5,757
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.4
주요주주 지분율(%)	
롯데지주	70.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.0	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	12.5	-	-	-

Company vs KOSPI composite



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

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

- **투자포인트**

  1) 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

  3) 그룹사의 해외 진출 확대에 따른 성장 모멘텀 확대 전망: ① 현재 롯데그룹은 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 병원이 2018년 하반기 개원 예정임

  2) 신기술기반의 시장 확대에 따른 DT사업 확대: 전방 시장 변화가 동사의 성장에 긍정적으로 작용할 것으로 전망하는 것은 동사는 롯데월드타워(550억원 규모)의 DT 구축 사례를 확보하고 있음. 롯데월드타워는 IoT자동제어, 실내위치서비스, 빌딩 에너지 관리 등 초고층빌딩을 통해 소형 스마트시티를 구현했다는 평가가 가능함

- **2018년 예상실적 기준 PER 12.1배로 동종업계 대비 저평가**

  현재주가는 2018년 당사 예상실적 기준(EPS 2,342원)으로 PER 14.2배로 국내 유사업체(포스코ICT, 신세계아이앤씨, 삼성에스디에스)의 2018년 평균 PER 20.6배 대비 할인되어 거래 중임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	149.1	942.6	1,083.6	1,238.0
영업이익(십억원)	5.3	41.0	47.8	54.9
세전계속사업손익(십억원)	2.9	36.4	43.7	52.6
당기순이익(십억원)	2.4	27.2	32.2	37.9
EPS(원)	-	2,342	2,308	2,704
EPS 증감률(%)	-	-	-1.4	17.2
PER(배)	-	14.2	14.4	12.3
ROE(%)	-	10.1	8.9	9.5
PBR(배)	-	1.4	1.2	1.1

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 31 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**734.9**	**768.8**	**819.7**	**942.6**	**1,083.6**
YoY(%)	-	*4.6*	*6.6*	*15.0*	*15.0*
제품별 매출액					
ITO 서비스	412.6	434.5	440.7	481.0	519.5
DT 사업	279.6	284.9	314.7	388.1	477.4
Global IT 서비스	42.7	49.3	64.3	73.5	86.7
제품별 비중(%)					
ITO 서비스	56.1	56.5	53.8	51.0	47.9
DT 사업	38.0	37.1	38.4	41.2	44.1
Global IT 서비스	5.8	6.4	7.8	7.8	8.0
수익					
영업이익	**29.0**	**19.0**	**34.2**	**41.0**	**47.8**
세전이익	**23.7**	**15.1**	**27.7**	**36.4**	**43.7**
당기순이익	**16.9**	**11.9**	**20.6**	**27.2**	**32.2**
지배주주순이익	**18.3**	**12.4**	**20.8**	**27.8**	**33.0**
이익률(%)					
영업이익률	3.9	2.5	4.2	4.3	4.4
세전이익률	3.2	2.0	3.4	3.9	4.0
당기순이익률	2.3	1.5	2.5	2.9	3.0
지배주주순이익률	2.5	1.6	2.5	2.9	3.0

자료: 유진투자증권
주: 과거실적은 분할을 감안해 재산정한 수치임

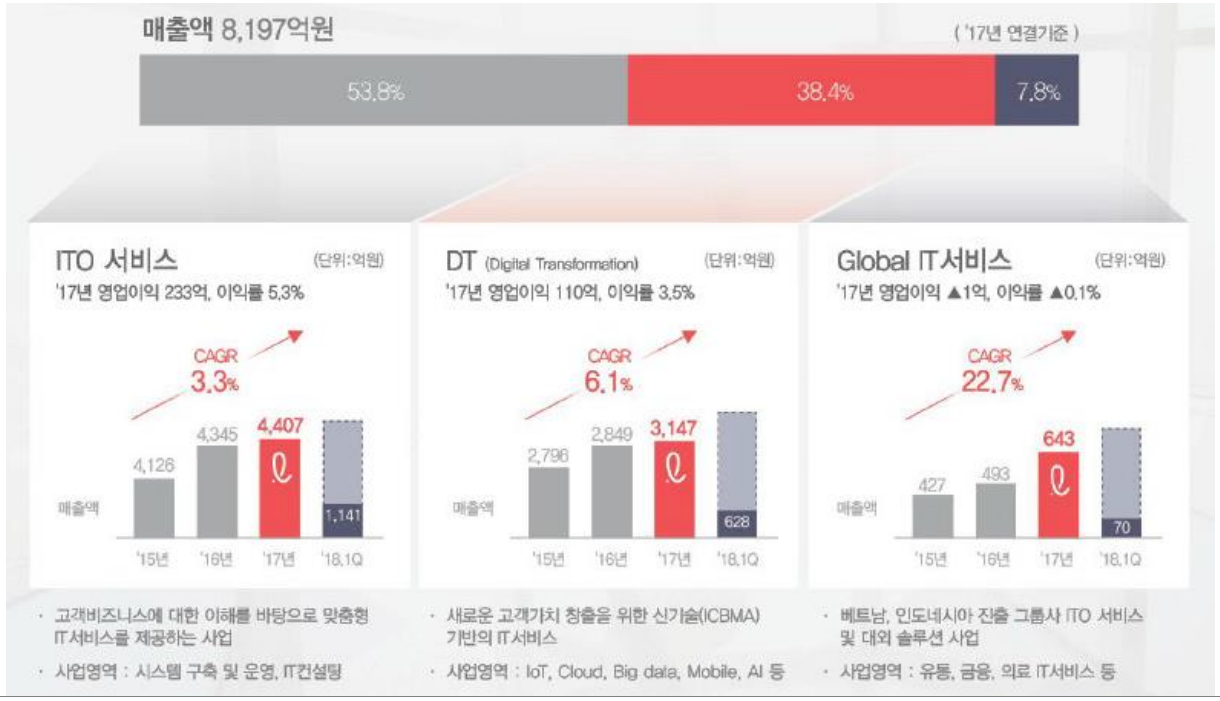
도표 32 국내 유사기업 Valuation 비교

	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)	**14.2**	**20.6**	**19.2**	**18.5**	**24.2**
시가총액(십억원)	475.7		986.7	258.9	15,630.3

참고: 2018.10.15 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

롯데그룹사 내 유일의 IT서비스 전문기업

도표 33 사업 영역: 22년의 업력을 보유한 롯데그룹사 유일의 IT 서비스 전문 기업



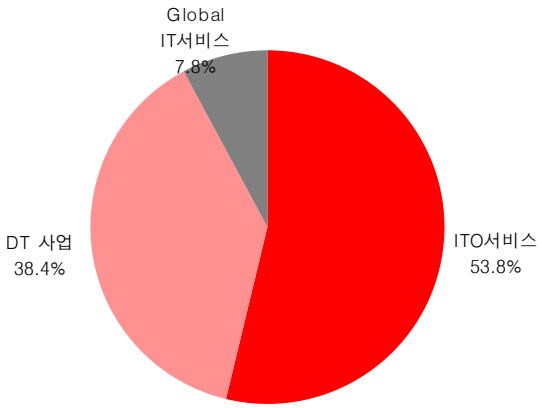
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34 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)

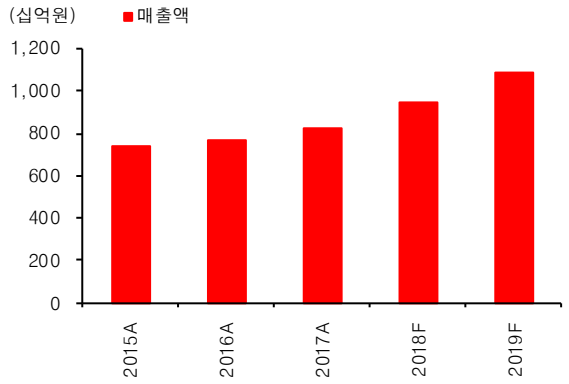
자료: 유진투자증권

도표 35 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



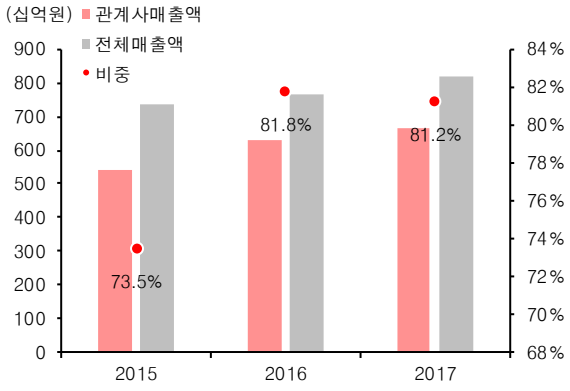
자료: 유진투자증권

도표 36 그룹사 투자 및 해외진출로 매출 성장



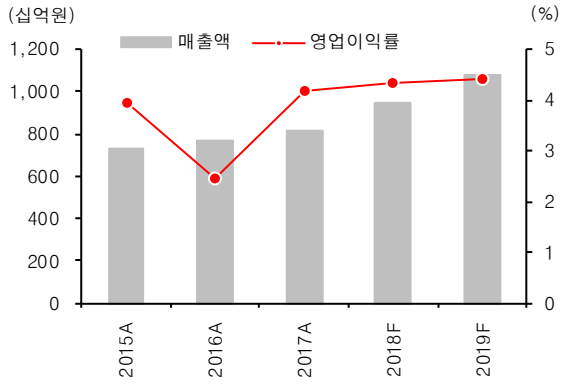
자료: 유진투자증권

도표 37 관계사 매출 비중 높으나 사업다각화로 축소 전망



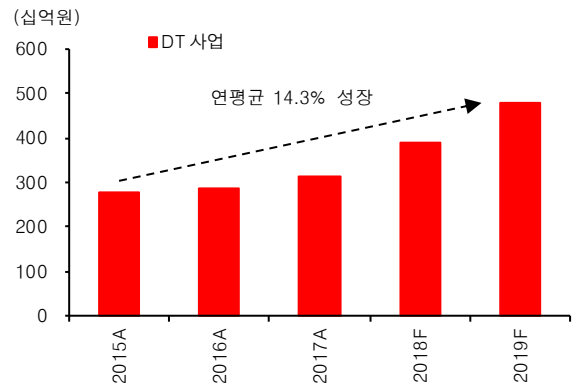
자료: 유진투자증권
주: 분할을 가정한 연결 재무제표 기준

도표 38 안정적인 수익성 지속 전망



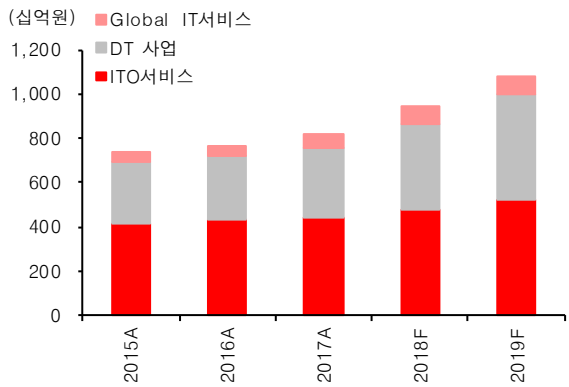
자료: 유진투자증권

도표 39 DT 사업부의 매출 고성장 전망



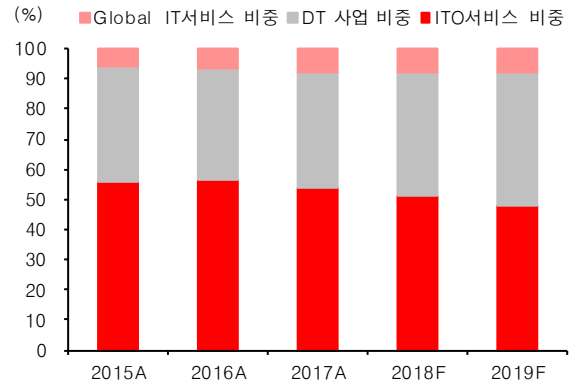
자료: 유진투자증권

도표 40 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 41 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

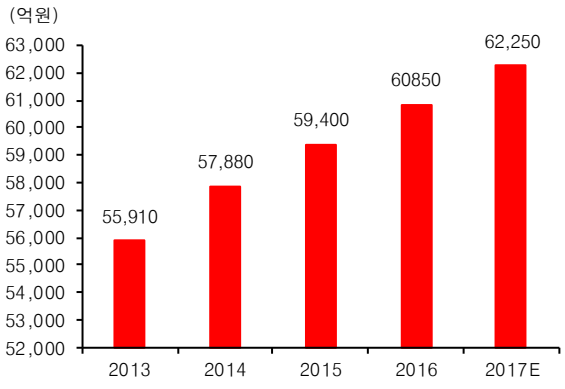
사업환경 변화 속 그룹사 IT투자 확대에 따른 수혜

도표 42 롯데그룹의 'Smart Value Chain' 구축의 최대 수혜



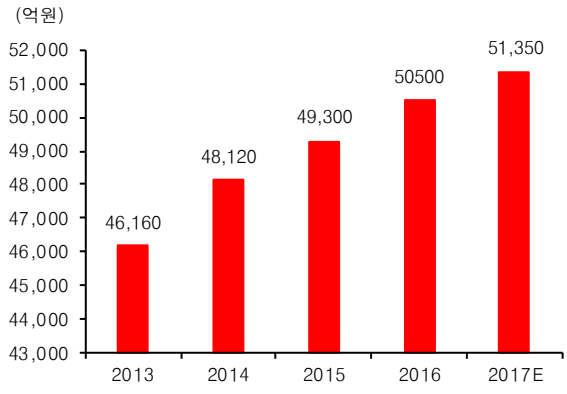
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 43 국내 IT아웃소싱 시장 추이



자료: KRG 2017, 유진투자증권

도표 44 국내 SI 시장 추이



자료: KRG 2017, 유진투자증권

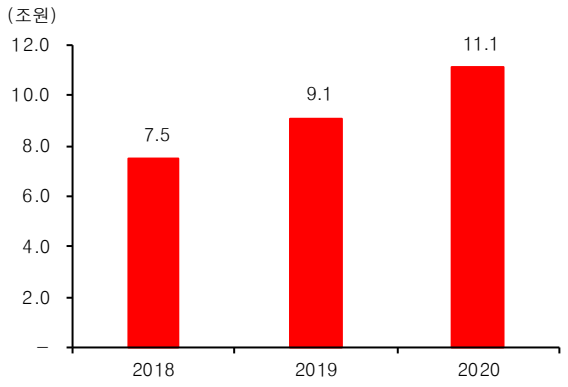
신기술 도입에 따른 DT 사업 및 해외 진출 확대

도표 45 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	· 캐는 안산 공장	⑩ 공장 자동화, 고장 예지

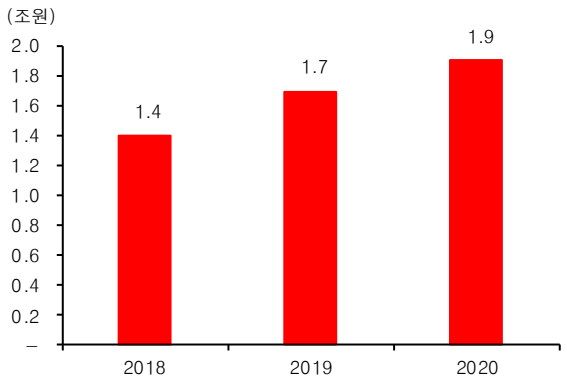
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 46 국내 인공지능 시장 전망



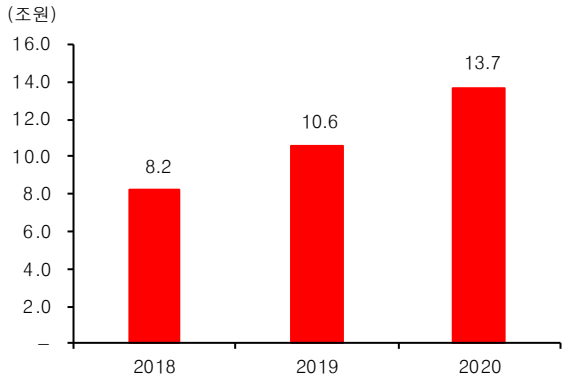
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 47 국내 클라우드 시장 전망



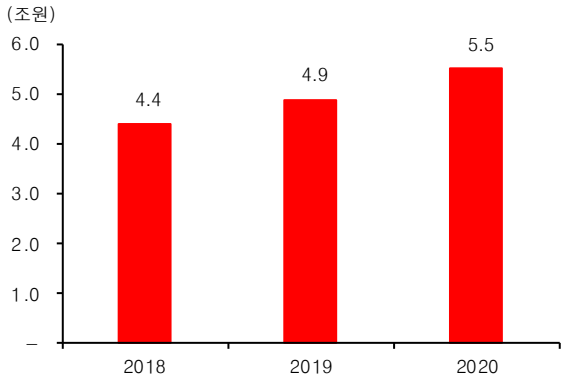
자료: KRG, 유진투자증권

도표 48 국내 IoT 시장 전망



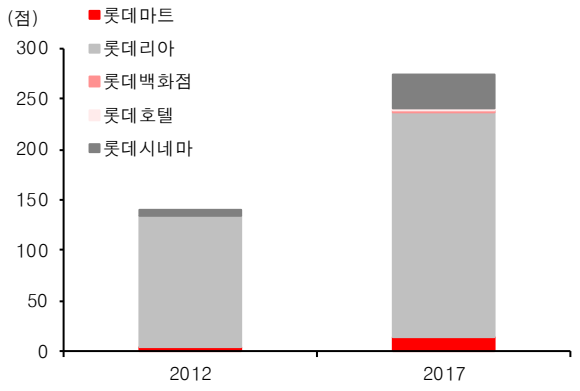
자료: 정보통신기술진흥센터, 유진투자증권

도표 49 국내 스마트팩토리 시장 전망



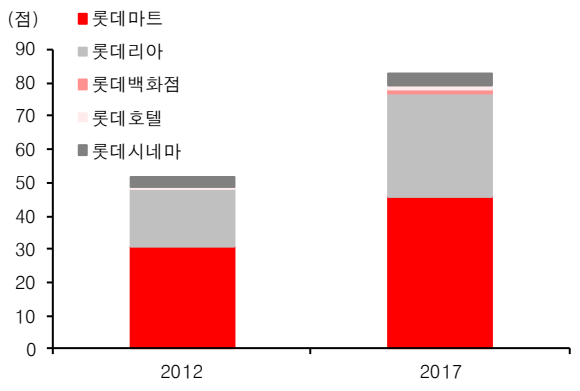
자료: 중소기업청, 유진투자증권

도표 50 롯데그룹 베트남 내 점포 현황



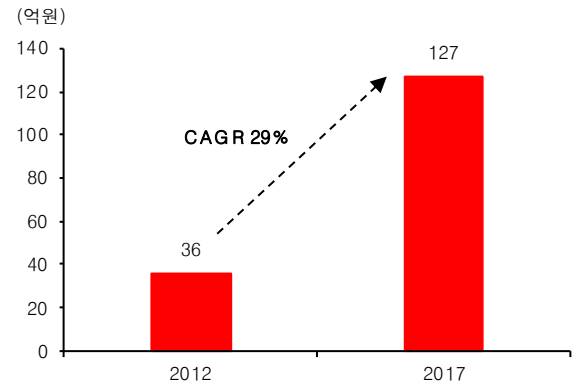
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 51 롯데그룹 인도네시아 내 점포 현황



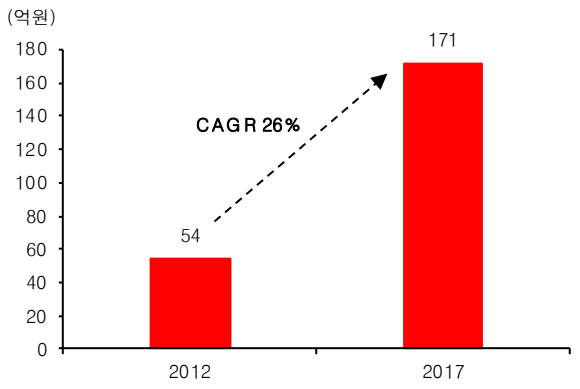
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 52 동사 베트남 법인 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 53 동사 인도네시아 법인 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 54 베트남 내 금융 부문 구축 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 55 베트남 내 의료 부문 구축 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 56 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 57 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 58 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 59 유통가능 주식수

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

자료: 투자설명서, 유진투자증권

에스에스알(275630.KQ)

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

4차산업혁명에 따른 보안솔루션 중요성 증가

NR

현재주가(10/15) **12,800원**

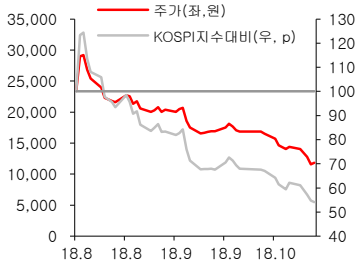
Key Data (기준일: 2018.10.15)

KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	72
52주 최고/최저(원)	33,850 / 11,550
52주 일간 Beta	2.71
발행주식수(천주)	5,663
평균거래량(3M,천주)	446
평균거래대금(3M,백만원)	10,471
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.3
주요주주 지분율(%)	
지란지교시큐리티 외 7인	52.6
프리미어성장전략…	21.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-24.3	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-10.4	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **국내 최다 화이트 해커 보유 전문 보안기업**

  2010년 8월 설립, 2012년 ㈜에스에스알로 상호변경, 2017년 ㈜지란지교시큐리티로 최대주주 변경, 2017년 SolidStep Cloud 출시, 2018/8/6 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 중소기업 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

- **현재주가는 2018년 기준 PER 28.2배**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 453원) PER 28.2배로 국내 유사업체들인 라온시큐어, 지니언스, 윈스의 2018년 평균 PER 12.9배이며, 시큐브, 한국정보인증, 이니텍의 2017년 평균 PER은 22.0배 수준과 유사함

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	8.3	11.3	13.6	15.8	18.4
영업이익(십억원)	2.1	2.6	3.1	3.7	4.0
세전계속사업손익(십억원)	0.3	2.8	3.1	3.6	5.4
당기순이익(십억원)	0.1	2.5	2.6	3.0	5.8
EPS(원)	-	-	453	522	1,017
EPS 증감률(%)	-	-	-	15.3	94.8
PER(배)	-	-	28.2	24.5	12.6
ROE(%)	-	-	15.2	11.4	18.9
PBR(배)	-	-	3.0	2.6	2.2

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 60 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**1.2**	**3.6**	**4.2**	**5.0**	**5.6**	**8.3**	**11.3**	**13.6**	**15.8**
YoY(%)	*500.0*	*200.0*	*16.7*	*19.0*	*12.0*	*47.3*	*37.3*	*20.3*	*16.2*
제품별 매출액									
취약점 진단솔루션	-	-	-	-	2.0	3.8	4.6	5.8	6.6
웹해킹 방지 솔루션	-	-	-	-	0.6	0.3	0.7	0.8	1.0
기술컨설팅	-	-	-	-	2.2	2.7	2.2	3.3	3.9
관리컨설팅	-	-	-	-	0.8	1.4	1.2	1.4	1.7
기타(상품)	-	-	-	-	0.0	0.0	2.5	2.3	2.7
제품별 비중(%)									
취약점 진단솔루션	-	-	-	-	35.0	46.2	41.0	42.7	41.5
웹해킹 방지 솔루션	-	-	-	-	10.9	3.7	5.9	5.7	6.1
기술컨설팅	-	-	-	-	39.8	32.6	19.7	24.4	24.8
관리컨설팅	-	-	-	-	14.3	17.2	10.7	10.4	10.5
기타(상품)	-	-	-	-	0.0	0.0	22.2	16.8	17.1
수익									
영업이익	-	-	-	-	**0.4**	**2.1**	**2.6**	**3.1**	**3.7**
세전이익	-	-	-	-	**0.4**	**0.3**	**2.8**	**3.1**	**3.6**
당기순이익	-	-	-	-	**0.4**	**0.1**	**2.5**	**2.6**	**3.0**
이익률(%)									
영업이익률	-	-	-	-	7.2	25.2	23.3	22.9	23.1
세전이익률	-	-	-	-	7.5	4.0	24.6	22.6	22.5
당기순이익률	-	-	-	-	7.4	1.0	22.2	18.8	18.7

자료: 유진투자증권

도표 61 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)	**28.2**	**16.9**	**9.4**	**12.5**	**20.3**	**32.1**	**13.7**
시가총액(십억원)	72.5	81.0	46.9	137.8	73.4	158.0	150.6

참고: 2018.10.15 종가기준, 2018년 예상 실적 기준, 단, 시큐브, 한국정보인증, 이니텍은 2017년 기준임
자료: 유진투자증권

국내 No.1 정보보호 솔루션 및 컨설팅 기업

도표 62 사업 영역: 취약점 진단 솔루션 및 정보보호 컨설팅



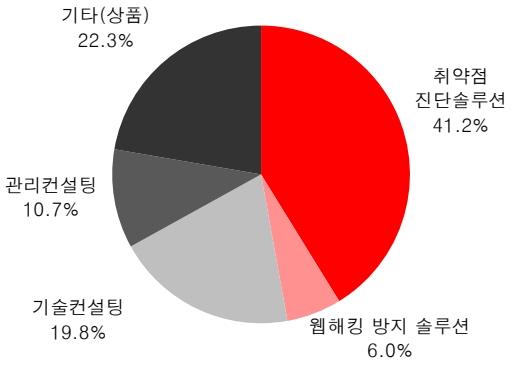
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 63 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)

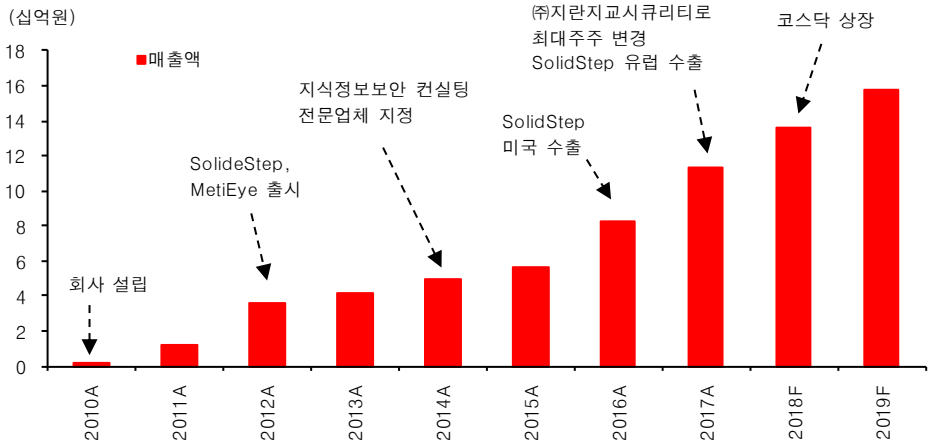
자료: 유진투자증권

도표 64 품목별 매출 비중(2017년 별도기준)



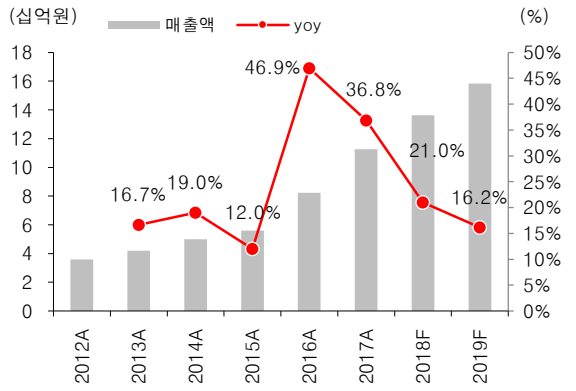
자료: 유진투자증권

도표 65 매출추이 및 회사연혁



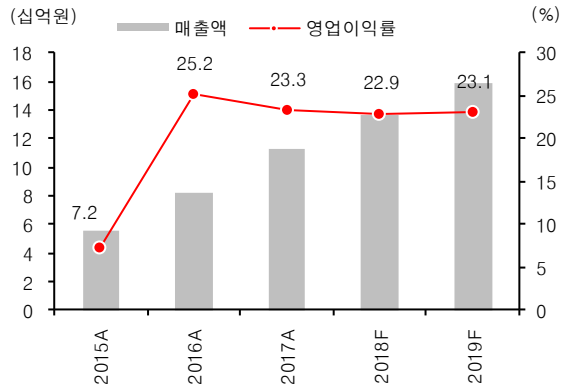
자료: 유진투자증권

도표 66 높은 매출 성장성 지속 전망



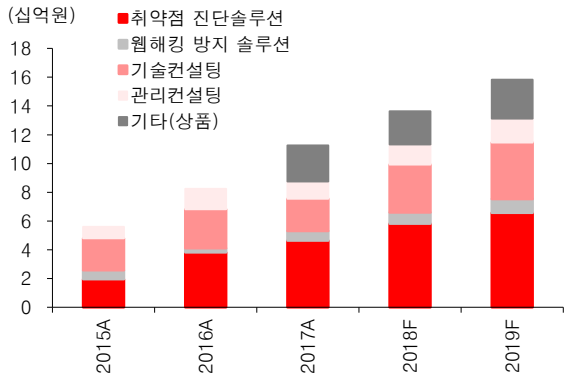
자료: 유진투자증권

도표 67 꾸준한 수익성 유지 전망



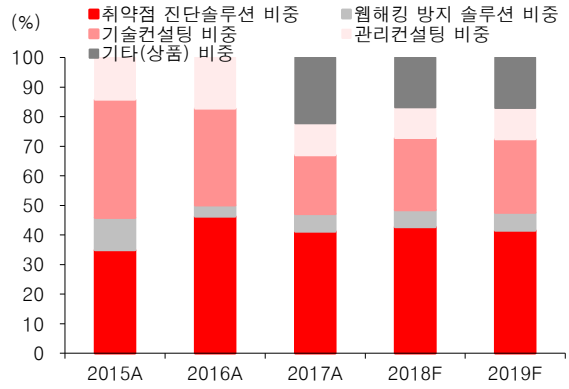
자료: 유진투자증권

도표 68 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

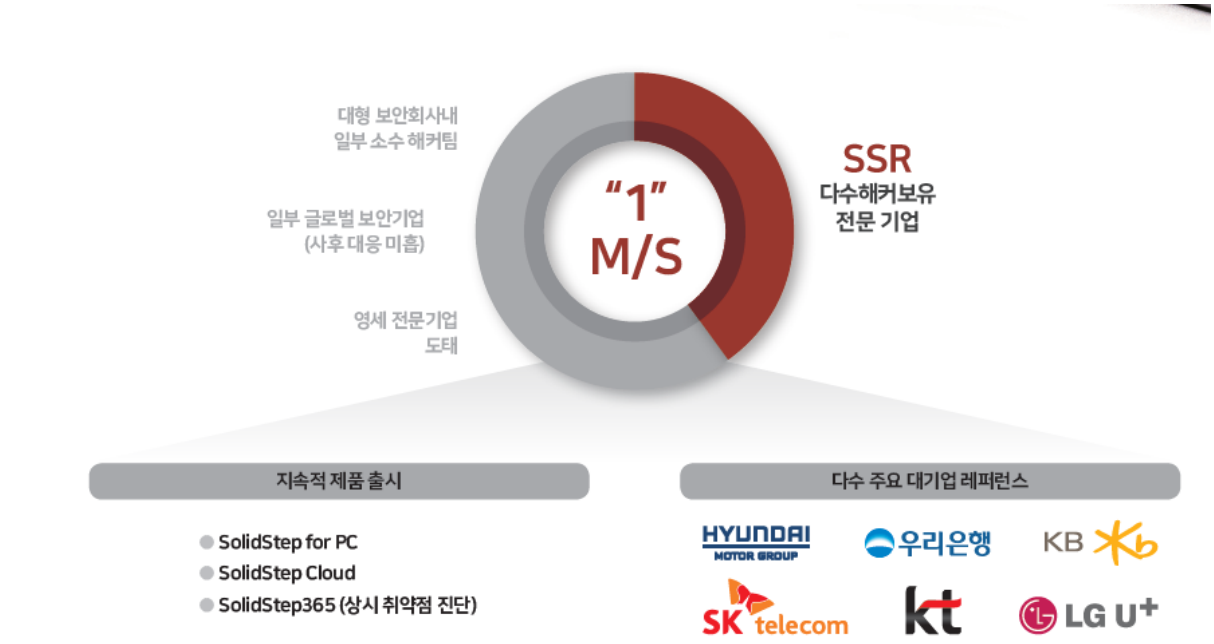
도표 69 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

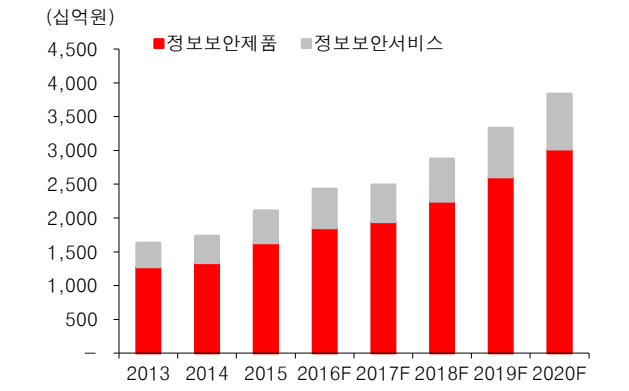
취약점 진단 시장의 지속적 성장

도표 70 취약점 진단 시장 M/S 1위 기업



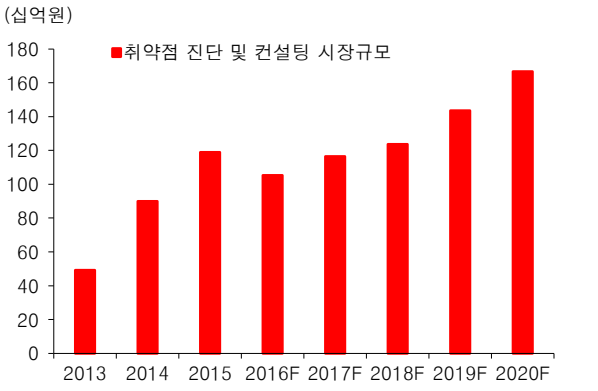
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 71 정보보안 제품 및 서비스 시장 전망('13~'20)



자료: 정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서, 유진투자증권

도표 72 동사 전방 시장의 꾸준한 성장 ('13~'20)



자료: 정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서, 유진투자증권

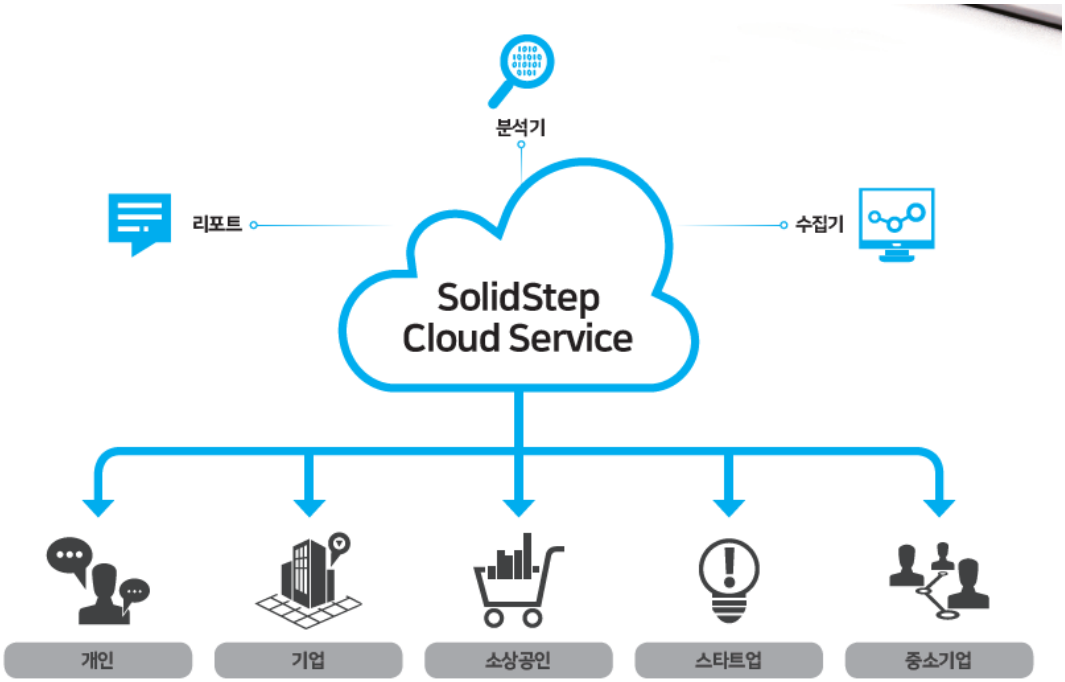
4차 산업혁명에 따른 취약점 진단 수요 증가

도표 73 4차 산업혁명에 따른 수요 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 74 클라우드 솔루션을 통한 취약점 진단



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 75 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 76 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 77 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 78 유통가능 주식수

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

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

디아이티(110990,KQ)

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

다양한 전방산업 진출로 안정적 포트폴리오 확대

NR

현재주가(10/15) 6,550원

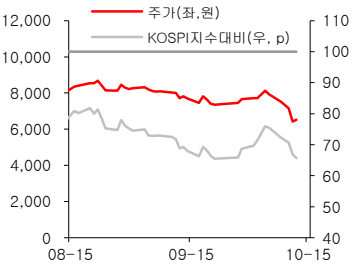
Key Data (기준일: 2018.10.15)

KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	124
52주 최고/최저(원)	12,450 / 6,400
52주 일간 Beta	1.17
발행주식수(천주)	18,900
평균거래량(3M,천주)	604
평균거래대금(3M,백만원)	6,007
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
박종철 외 12인	71.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.9	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-1.0	-	-	-

Company vs KOSPI composite



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

- **투자포인트**
  1) 중국의 공격적인 디스플레이 투자 확대로 수혜 지속 기대: 전방산업과 더불어 동사의 성장을 예상하는 것은 ① BOE, CSOT, Visionox 등 중화권 디스플레이 업체들의 공격적인 투자가 2017년부터 지속 중이고, 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 생산거점을 중심으로 신속한 대응이 가능하고, ⑤ 이미 삼성디스플레이를 비롯해 BOE, GVO, SHARP, CSOT 등에 기 납품한 레퍼런스를 확보하고 있기 때문에 수혜가 예상됨

  2) 비젼기술을 기반으로 사업포트폴리오 확대 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 7.1배로 유사업체 대비 소폭 할인된 수준**
  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 922원) PER 7.1배로 국내 유사업체(주성엔지니어링, 이오테크닉스, 야스, 브이원텍)의 2018년 평균 PER 9.2배 대비 소폭 할인된 수준임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	71.0	86.0	121.2	150.7	178.1
영업이익(십억원)	8.5	11.3	18.5	23.6	29.2
세전계속사업손익(십억원)	13.3	13.1	19.9	24.8	28.7
당기순이익(십억원)	10.0	11.1	17.2	21.4	25.9
EPS(원)	-	-	922	1,138	1,378
EPS 증감률(%)	-	-	-	23.4	21.0
PER(배)	-	-	7.1	5.8	4.8
ROE(%)	-	-	11.9	11.9	12.7
PBR(배)	-	-	0.7	0.6	0.6

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 79 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**98.9**	**128.8**	**64.9**	**75.0**	**63.0**	**90.4**	**70.9**	**86.0**	**121.2**	**150.7**
YoY(%)	*45.3*	*30.3*	*-49.6*	*15.5*	*-16.0*	*43.5*	*-21.5*	*21.1*	*41.0*	*24.3*
제품별 매출액										
평판디스플레이 검사장비	-	-	-	-	-	56.6	43.8	51.0	57.5	66.1
레이저 커팅 및 그라인더 장비	-	-	-	-	-	3.9	0.0	14.3	33.5	41.8
UV 노광/경화장비	-	-	-	-	-	20.5	17.2	12.6	13.5	16.1
2차전지 필름 검사장비	-	-	-	-	-	4.2	7.0	6.6	7.2	8.5
기타	-	-	-	-	-	5.3	3.0	1.5	9.6	18.2
제품별 비중(%)										
평판디스플레이 검사장비	-	-	-	-	-	62.6	61.7	59.3	47.4	43.9
레이저 커팅 및 그라인더 장비	-	-	-	-	-	4.3	0.0	16.6	27.6	27.8
UV 노광/경화장비	-	-	-	-	-	22.7	24.2	14.7	11.1	10.7
2차전지 필름 검사장비	-	-	-	-	-	4.6	9.8	7.7	5.9	5.6
기타	-	-	-	-	-	5.8	4.2	1.7	7.9	12.0
수익										
영업이익	**10.6**	**18.9**	**12.6**	**11.1**	**12.1**	**17.3**	**9.5**	**13.1**	**18.5**	**23.6**
세전이익	**14.1**	**23.7**	**15.2**	**12.1**	**13.8**	**20.4**	**12.1**	**13.7**	**19.9**	**24.8**
당기순이익	**11.4**	**16.6**	**12.6**	**11.2**	**13.1**	**16.2**	**9.1**	**11.9**	**17.2**	**21.4**
지배주주순이익	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9.1**	**11.9**	**17.4**	**21.5**
이익률(%)										
영업이익률	10.7	14.7	19.5	14.9	19.3	19.1	13.4	15.2	15.3	15.7
세전이익률	14.3	18.4	23.4	16.1	22.0	22.6	17.0	15.9	16.4	16.5
당기순이익률	11.5	12.9	19.4	14.9	20.8	17.9	12.8	13.8	14.2	14.2
지배주주순이익률	-	-	-	-	-	-	12.8	13.8	14.4	14.3

자료: 유진투자증권
주: 2016년 이전은 별도 기준임

도표 80 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)	**7.1**	**9.2**	**8.4**	**8.3**	**6.9**	**13.2**
시가총액(십억원)	123.8		340.2	550.2	270.9	230.9

참고: 2018.10.15 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

디지털 이미지 프로세스 기술 기반의 사업 영위

도표 81 사업 영역: 영상을 처리하는 알고리즘 기술력을 기반으로 다양한 분야 내 사업포트폴리오 확보



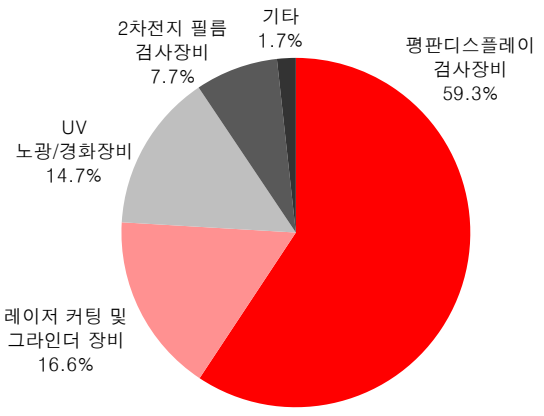
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 82 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)

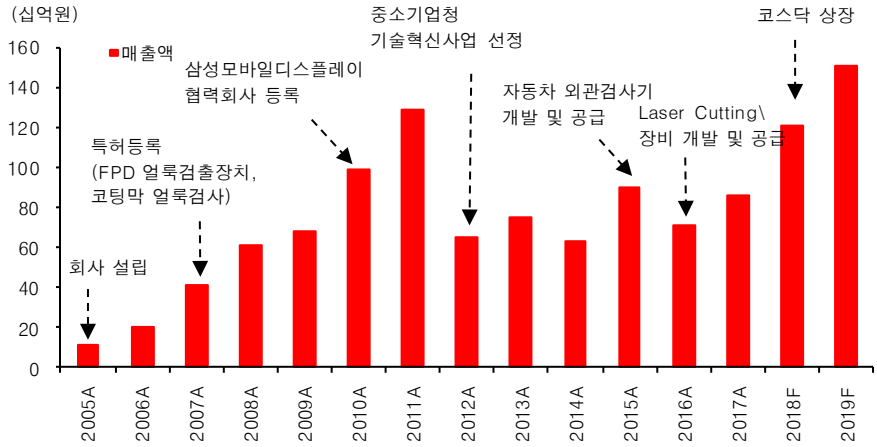
자료: 유진투자증권

도표 83 품목별 매출 비중(2017년 연결기준)



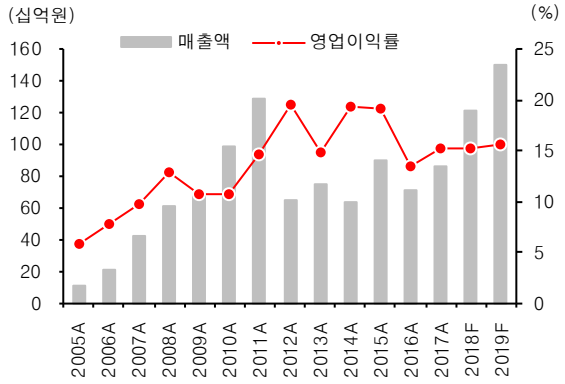
자료: 유진투자증권

도표 84 매출추이 및 회사연혁



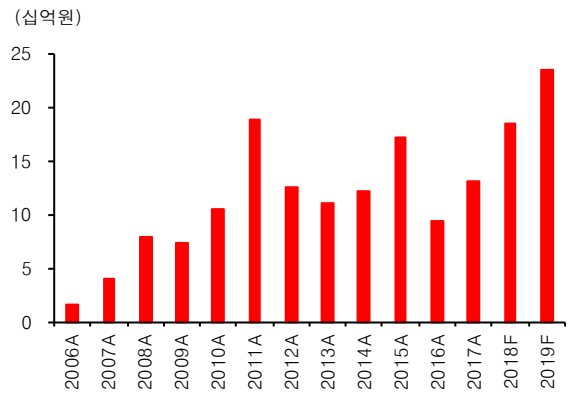
자료: 유진투자증권

도표 85 매출성장과 함께 안정정 수익률 유지 전망



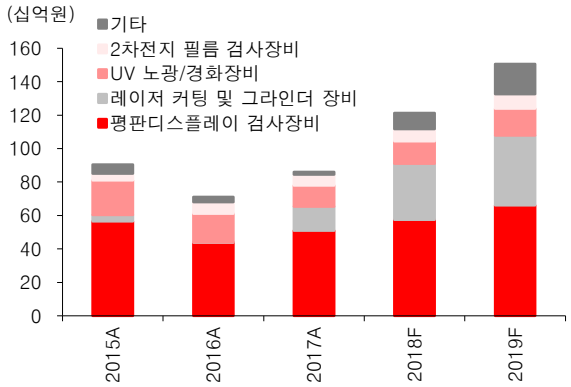
자료: 유진투자증권

도표 86 전방시장 확대와 함께 영업이익 증가 전망



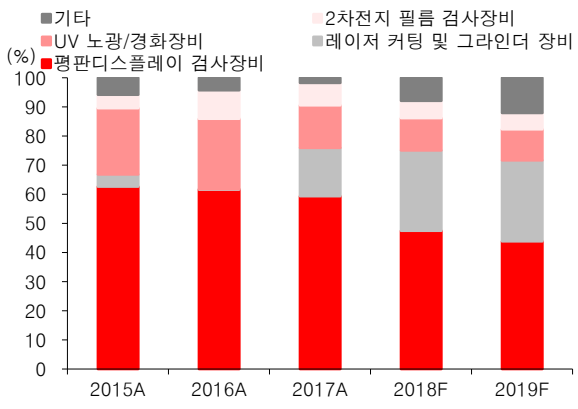
자료: 유진투자증권

도표 87 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 88 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

중국 디스플레이 투자 확대에 따른 우호적 사업환경

도표 89 글로벌 고객사 확보 및 주요 고객사와 긴밀한 협력관계 구축

글로벌 고객사 Pool 확보

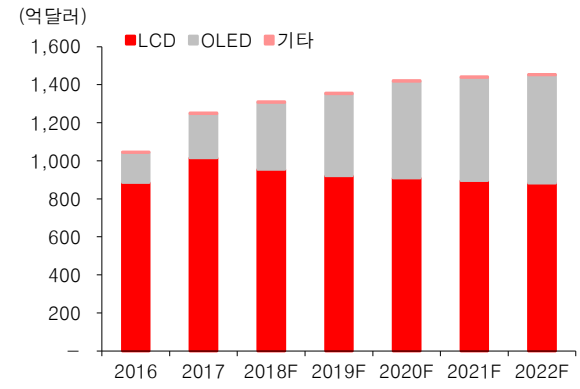


공동 기술 개발을 통한 협력 관계 구축

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

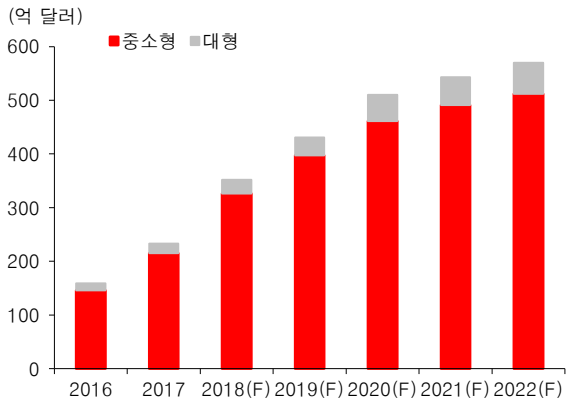
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90 글로벌 디스플레이 시장규모 및 전망



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 유진투자증권

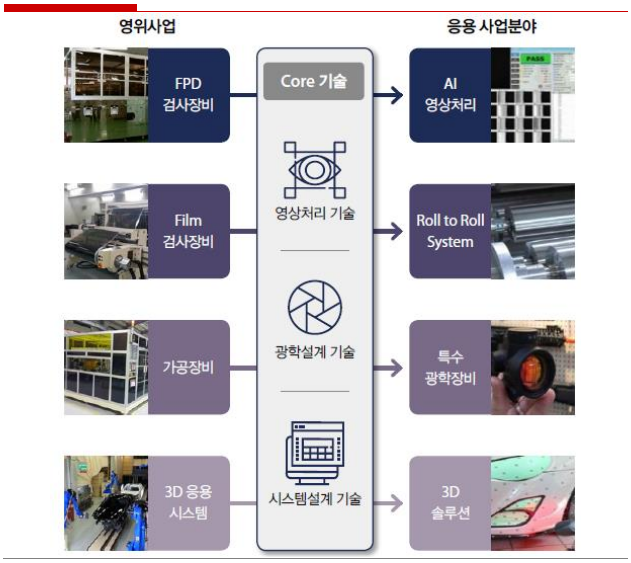
도표 91 글로벌 OLED 시장규모 및 전망



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 유진투자증권

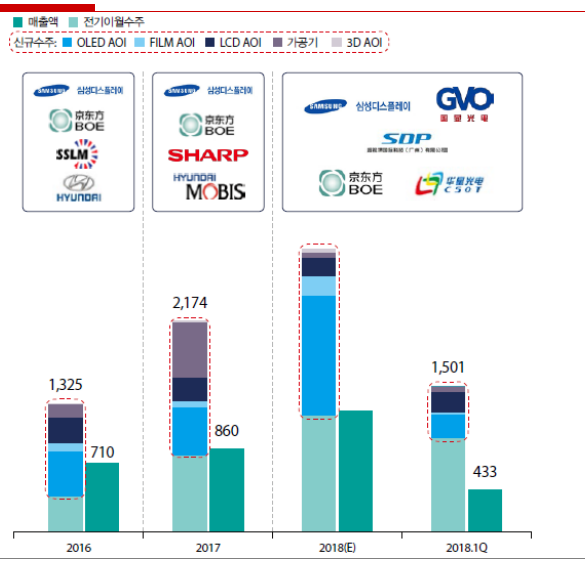
비젼기술 적용 영역 확대에 따른 사업다각화 추진

도표 92 핵심기술을 통한 사업분야 확대



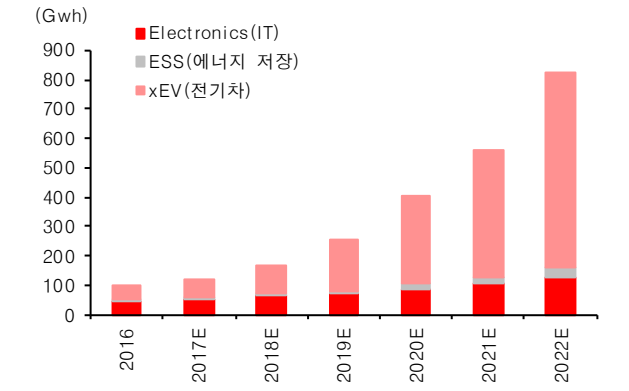
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 93 안정적 수주 및 신규 수주 확보



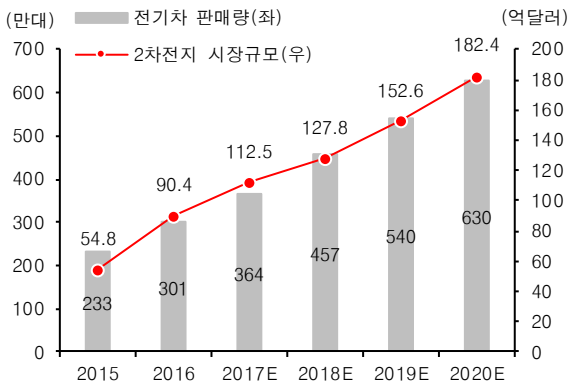
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 94 리튬이온 2차전지 시장 전망



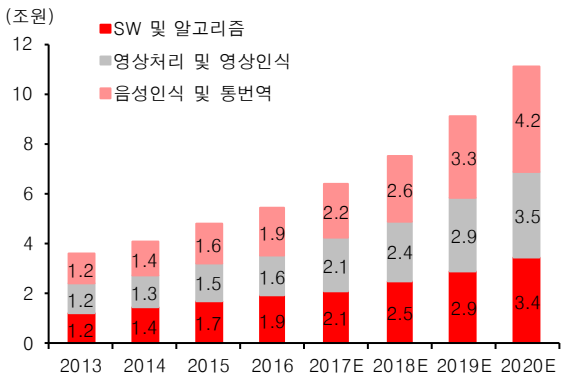
자료: SNE Reasearch, 유진투자증권

도표 95 전기차 및 전기차용 2차전지 시장 전망



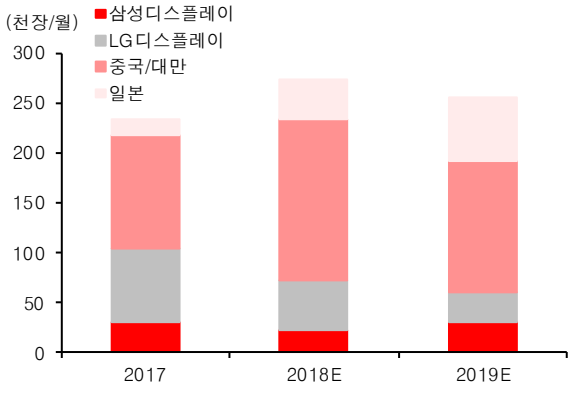
자료: B3, 일진머티리얼즈, 유진투자증권

도표 96 국내 AI(인공지능) 시장 전망



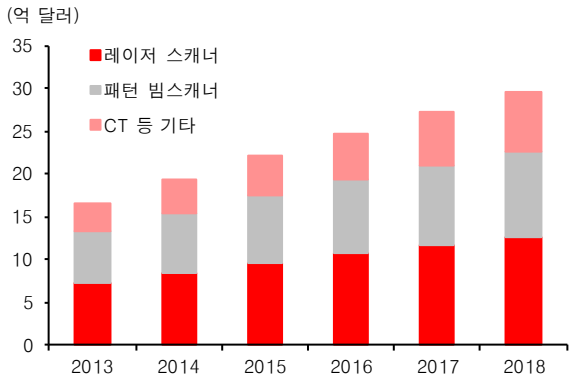
자료: 과학기술정보통신부, 지능정보산업협회, 유진투자증권

도표 97 디스플레이 제조업체 OLED CAPA 증설 계획



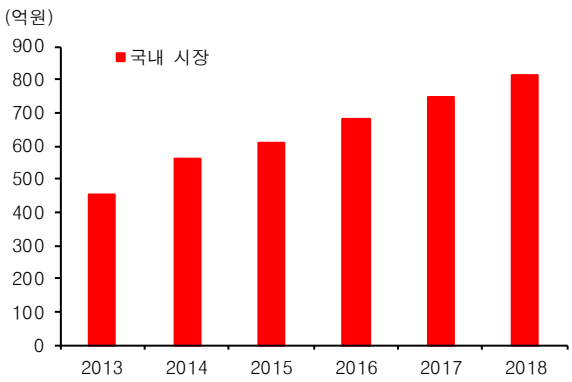
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98 세계 3D 스캐너 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국과학기술정보연구원, 유진투자증권

도표 99 국내 3D 스캐너 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국과학기술정보연구원, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 100 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 101 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 102 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 103 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

대유(290380.KQ)

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

국내 최고 기능성 비료업체로 시장지배력 확고

NR

현재주가(10/15) **20,350원**

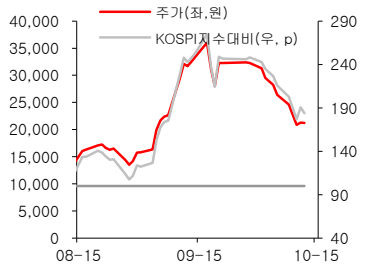
Key Data (기준일: 2018.10.15)

KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	184
52주 최고/최저(원)	37,300 / 10,400
52주 일간 Beta	3.04
발행주식수(천주)	9,052
평균거래량(3M,천주)	2,530
평균거래대금(3M,백만원)	50,320
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.2
주요주주 지분율(%)	
권성한 외 7인	55.1
노지영	5.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-39.1	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-25.2	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **친환경 농업의 발전을 이끌어 온 기능성 비료 및 친환경 농업자재 전문 생산기업**
  1977년 ㈜ 대유화학공업 설립, 1983년 국내최초 미량요소 복합비료 개발, 1998년 농약 제조업 및 농약 수입업 허가, 2018년 8월 10일 코스닥 상장

- **투자포인트**
  1) 독보적 시장 지위 확보로 시장 지배력 지속 기대: 동사는 B2B, B2C 영역 전반에서 시장 지배력을 확보하고 있음. B2B 시장에서 농협의 전국 판권점유율이 약 93%, 시판 판권점유율도 약 48% 수준으로 전국적 영업망을 통해 3,000여개의 거래처를 보유함. 영농교육, 농사성공 공모전 등을 지속적으로 개최해 하고 있어 브랜드 인지도 상승은 물론 향후 시장 지배력 유지에 기여할 것으로 판단함

  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 예정임

  3) 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 관리제도에 따라 점차 확대될 것을 고려해 친환경 유기 농업자재를 개발 중이기 때문임

- **현재주가는 2018년 기준 PER 28.3배 수준**
  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 719원) PER 28.3배로 국내 유사업체(조비, 경농, 효성오앤비)의 2017년 평균 PER 25.4배, 남해화학의 2018년 기준 PER은 14.9배 대비 할증된 수준임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	26.3	28.5	31.4	34.0	37.1
영업이익(십억원)	5.1	6.9	8.2	8.9	9.7
세전계속사업손익(십억원)	5.2	7.0	8.2	8.9	9.8
당기순이익(십억원)	4.1	5.5	6.5	7.1	7.8
EPS(원)	-	-	719	786	860
EPS 증감률(%)	-	-	-	9.4	9.3
PER(배)	-	-	28.3	25.9	23.7
ROE(%)	-	-	15.0	11.7	11.4
PBR(배)	-	-	3.2	2.9	2.6

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 104 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**14.8**	**16.5**	**19.2**	**20.2**	**21.6**	**24.6**	**26.3**	**28.4**	**31.4**	**34.0**
YoY(%)	*-8.5*	*12.5*	*11.4*	*16.7*	*5.2*	*6.9*	*13.9*	*7.0*	*19.1*	*8.2*
제품별 매출액										
비료	-	-	-	-	-	24.7	25.8	27.2	28.6	30.1
농약	-	-	-	-	-	1.4	1.6	3.0	3.5	4.2
기타	-	-	-	-	-	0.1	0.7	0.1	1.2	1.9
매출할인	-	-	-	-	-	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
판매장려금	-	-	-	-	-	-1.4	-1.6	-1.7	-1.8	-2.0
제품별 비중(%)										
비료	-	-	-	-	-	94.2	91.8	89.7	85.8	88.6
농약	-	-	-	-	-	5.3	5.8	9.8	10.4	12.4
기타	-	-	-	-	-	0.5	2.4	0.5	3.7	5.6
매출할인	-	-	-	-	-	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7
판매장려금	-	-	-	-	-	-5.9	-6.2	-5.8	-5.7	-5.9
수익										
영업이익	**0.6**	**-0.2**	**1.2**	**1.6**	**4.1**	**5.0**	**5.1**	**6.8**	**8.2**	**8.9**
세전이익	**0.6**	**1.5**	**1.2**	**1.4**	**4.2**	**4.9**	**5.2**	**7.0**	**8.2**	**8.9**
당기순이익	**0.4**	**1.3**	**1.0**	**1.2**	**3.4**	**2.6**	**4.1**	**5.5**	**6.5**	**7.1**
이익률(%)										
영업이익률	3.9	-1.4	6.4	7.8	18.9	20.1	19.5	23.9	26.0	26.3
세전이익률	4.2	9.3	6.1	7.1	19.4	19.8	19.6	24.5	26.2	26.3
당기순이익률	3.0	7.9	5.0	5.7	15.6	10.4	15.5	19.2	20.7	21.0

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

도표 105 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)	**28.3**	**25.4**	**49.9**	**12.8**	**13.6**	**14.9**
시가총액(십억원)	184.2		156.8	237.5	97.6	556.4

참고: 2018.10.15 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 106 사업 영역: 국내 농가를 위한 비료, 농약, 방역용품 생산 전문



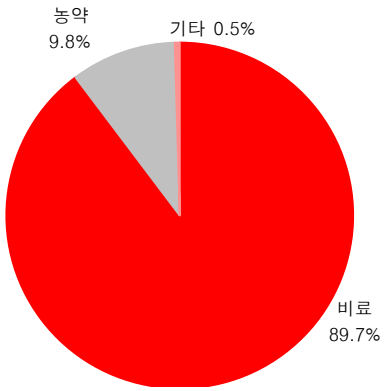
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 107 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	코스닥 상장(8/10)

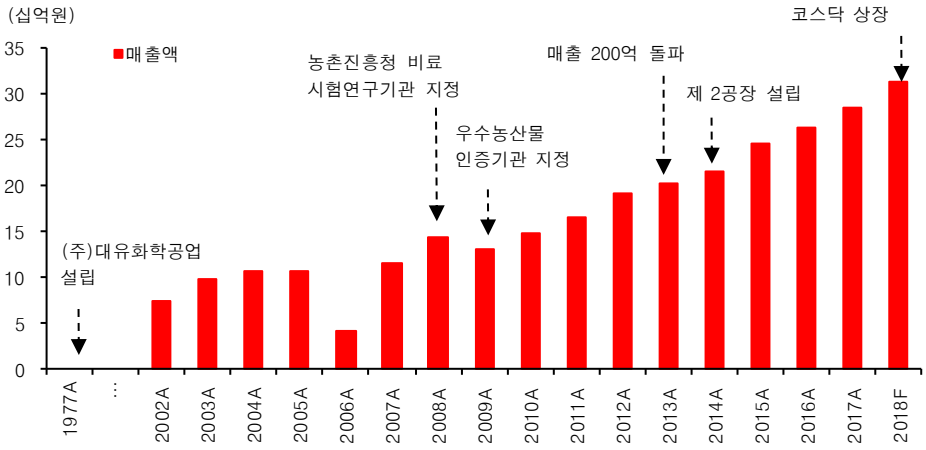
자료: 유진투자증권

도표 108 품목별 매출 비중(2017년 별도기준)



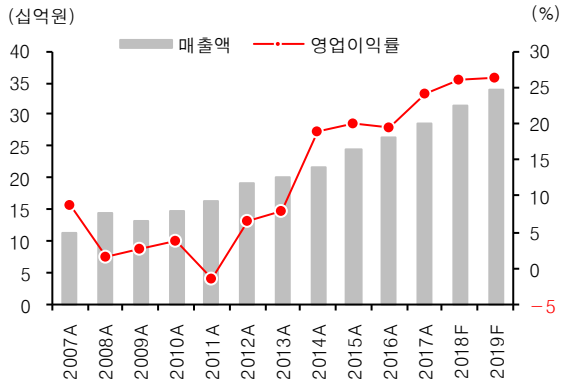
자료: 유진투자증권
주: 매출할인, 판매장려금 제외

도표 109 매출추이 및 회사연혁



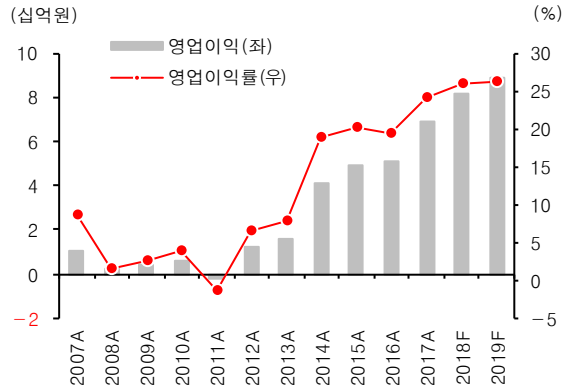
자료: 유진투자증권

도표 110 매출성장과 함께 수익률 개선 전망



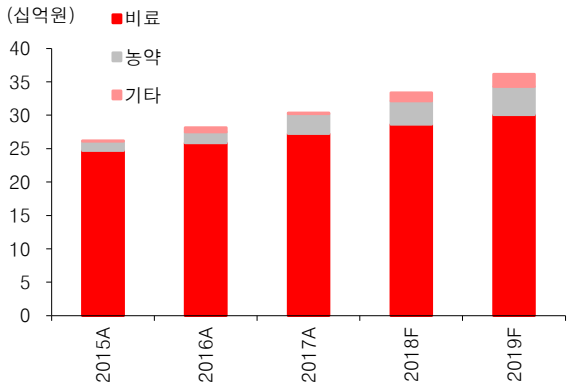
자료: 유진투자증권

도표 111 규모의 경제에 따른 수익성 개선



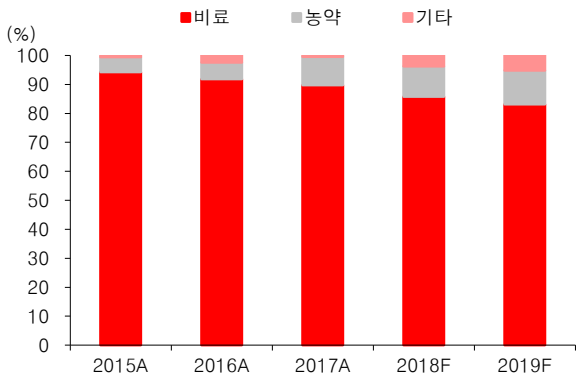
자료: 유진투자증권

도표 112 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 113 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

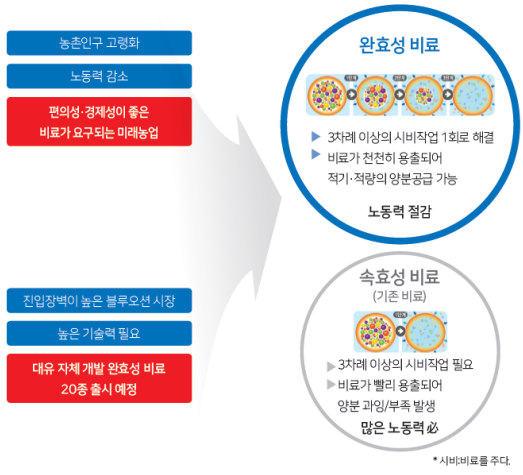
지속적 연구개발을 통한 신제품 및 신사업 진출 확대

도표 114 연구개발을 통해 다양한 기능성 제품 개발



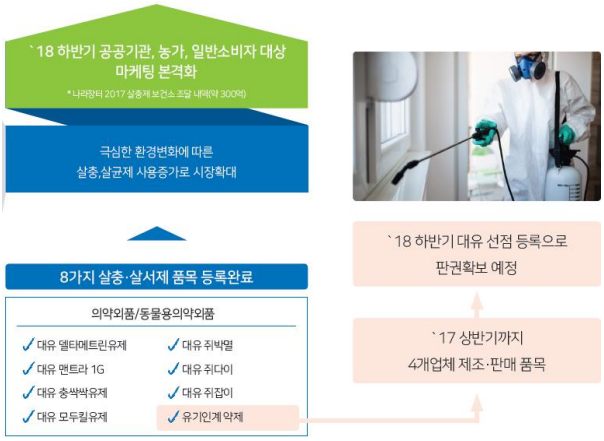
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 115 완효성 비료 사업 추진



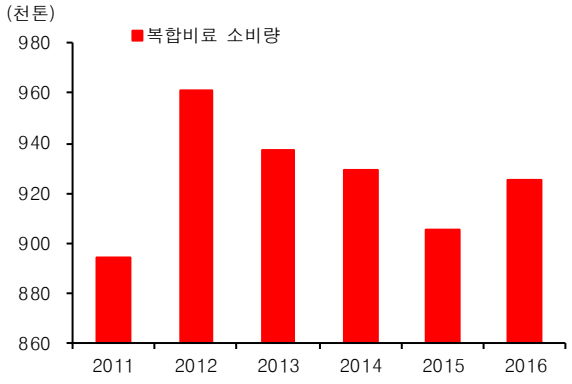
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 116 방역약품 사업 본격화



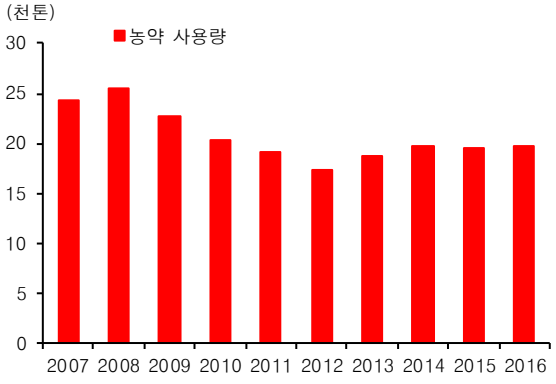
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 117 국내 복합비료 소비량 추이



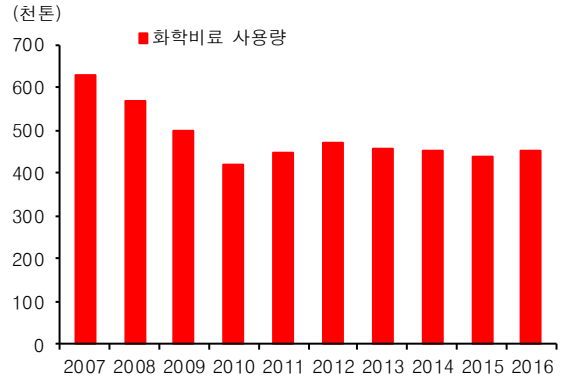
자료: 농림축산식품부, 유진투자증권

도표 118 국내 농약 사용량 추이



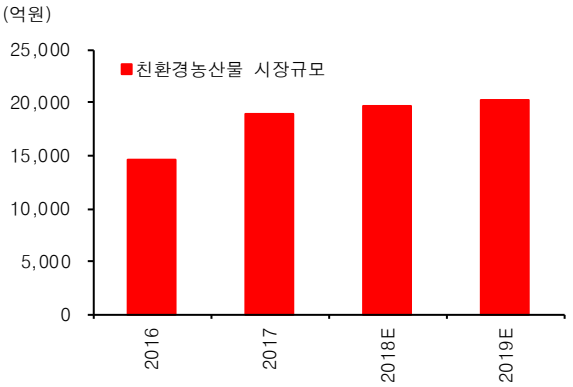
자료: 농림축산식품부, 한국작물보호협회, 한국비료협회, 유진투자증권

도표 119 국내 화학비료 사용량 추이



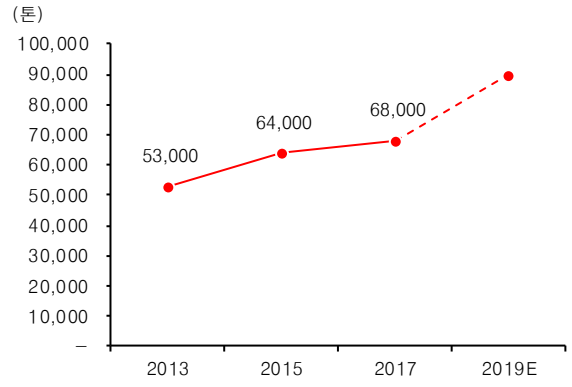
자료: 농림축산식품부, 한국작물보호협회, 한국비료협회, 유진투자증권

도표 120 친환경농산물 시장규모 전망



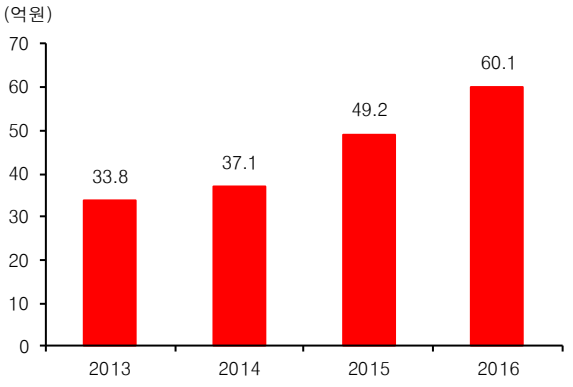
자료: 한국 농촌경제연구원, 유진투자증권

도표 121 국내 완효성 비료 수요량 추이



자료: 농협경제지주, 유진투자증권

도표 122 농산물 수확 후 신선도 약제 농약 시장 규모



자료: 한국 농촌경제연구원, 유진투자증권

해외 진출 가속화 및 드론 사업 본격화

도표 123 중국시장 진출 계획 및 해외 시장 진출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 124 MOU 체결로 드론사업 본격화



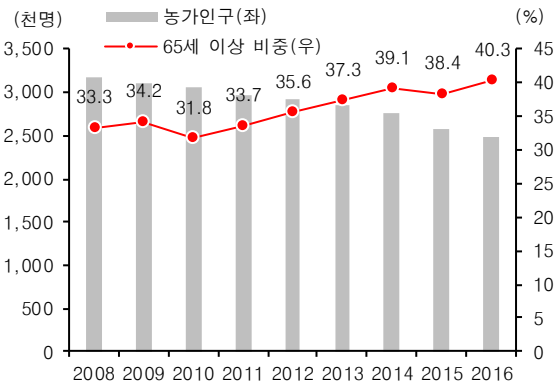
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 125 작물보호박람회 참가로 브랜드 이미지 구축



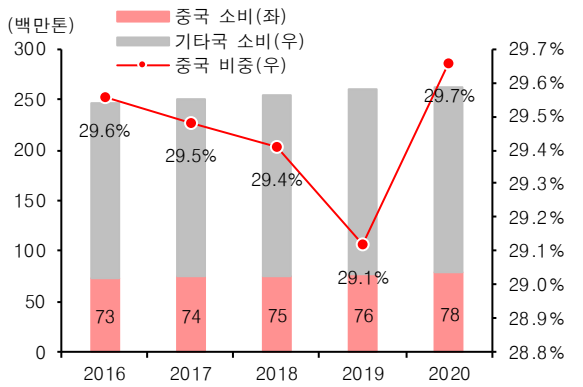
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 126 농가 및 농가 인구 추이



자료: 통계청, 유진투자증권

도표 127 전세계 비료 소비 및 중국 비중 전망



자료: ATKearney, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 128 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 129 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 130 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 131 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

에이피티씨(089970,KQ)

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

식각장비 강자로 SK하이닉스와 공동 성장기업

NR

현재주가(10/15) 4,965원

- **반도체 생산의 핵심 공정인 건식 식각장비를 제조하는 기업**
  2002년 APTC㈜ 설립, 2007년 300mm Oxide 식각시스템 양산 판매, 2010년 300mm Plasma Doping System 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

  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 진행으로 식각 장비의 추가 수요가 예상되고, ② DPT(더블 패터닝) 및 QPT(쿼드러플 패터닝) 등 멀티 패터닝 기술이 개발됨에 따라 식각 횟수 식각 장비 수요가 증가할 것이며, ③ 3D NAND 개발 경쟁이 치열해지고 이로 인해 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 확보 예정임

- **현재주가는 2018년 기준 PER 4.7배 수준으로 동종업체대비 저평가**
  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 1,052원) PER 4.7배로 해외 유사업체(Applied Materials, Lam Research, Tokyo Electron, Orbotech)의 평균 PER 8.7배 대비 소폭 할인된 수준

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	37.9	41.1	79.8	96.1	115.9
영업이익(십억원)	9.4	12.7	29.2	34.5	41.6
세전계속사업손익(십억원)	9.5	12.8	29.4	32.7	38.7
당기순이익(십억원)	13.9	10.8	24.4	26.1	29.4
EPS(원)	-	-	1,052	1,125	1,264
EPS 증감률(%)	-	-		7.0	12.4
PER(배)	-	-	4.7	4.4	3.9
ROE(%)	-	-	55.0	33.5	27.8
PBR(배)	-	-	1.8	1.3	1.0

자료: 유진투자증권

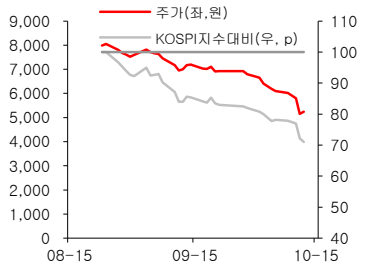
Key Data (기준일: 2018.10.15)

KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	115
52주 최고/최저(원)	9,400 / 4,950
52주 일간 Beta	1.62
발행주식수(천주)	23,235
평균거래량(3M,천주)	354
평균거래대금(3M,백만원)	2,808
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.2
주요주주 지분율(%)	
김남헌 외 12인	29.7
최영근	5.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-30.9	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-17.0	-	-	-

Company vs KOSPI composite



실적 전망 및 Valuation

도표 132 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**6.5**	**2.9**	**0.7**	**18.4**	**1.0**	**4.4**	**37.9**	**41.1**	**79.8**	**96.1**
YoY(%)	*8.0*	*-55.7*	*-74.3*	*2,389.2*	*-94.5*	*331.3*	*760.4*	*8.6*	*94.1*	*17.0*
제품별 매출액	-	-	-	-	-					
식각장비	-	-	-	-	-	2.7	37.0	39.0	77.0	92.4
상 품	-	-	-	-	-	1.4	0.8	2.1	2.7	3.5
기 타	-	-	-	-	-	0.3	0.0	0.1	0.1	0.2
제품별 비중(%)	-	-	-	-	-					
식각장비	-	-	-	-	-	61.4	97.8	94.8	96.5	96.1
상 품	-	-	-	-	-	32.6	2.2	5.0	3.4	3.6
기 타	-	-	-	-	-	6.0	0.0	0.2	0.2	0.2
수익										
영업이익	**-2.8**	**-1.0**	**-1.3**	**-5.2**	**-4.3**	**-1.8**	**9.4**	**12.7**	**29.2**	**34.5**
세전이익	**-3.0**	**-1.4**	**-2.0**	**-4.9**	**-7.4**	**-2.1**	**9.5**	**12.8**	**29.4**	**32.7**
당기순이익	**-3.0**	**-1.4**	**-2.0**	**-4.9**	**-7.4**	**-2.1**	**13.9**	**10.9**	**24.4**	**26.1**
이익률(%)										
영업이익률	-42.5	-35.1	-173.0	-28.3	-423.5	-39.9	24.8	30.9	36.6	35.9
세전이익률	-45.5	-48.6	-274.3	-26.5	-726.5	-47.7	25.0	31.2	36.8	34.0
당기순이익률	-45.5	-48.6	-274.3	-26.5	-726.5	-48.0	36.7	26.4	30.6	27.2

자료: 유진투자증권

도표 133 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	13,507.4	16,850.7	10,164.1	11,872.6	1,033.7
영업이익(십억원, 백만달러)	29.2	3,748.1	4,715.1	2,781.1	3,051.3	211.0
영업이익률(%)	**36.6**	**27.7**	**28.0**	**27.4**	**25.7**	**20.4**
순이익(십억원, 백만달러)	24.4	3,231.5	4,067.8	2,395.2	2,273.8	165.6
순이익률(%)	30.6	23.9	24.1	23.6	19.2	16.0
PER(배)	**4.7**	**8.7**	**8.0**	**9.4**	**9.4**	**16.3**
시가총액(십억원, 백만달러)	115.4		33,117.0	21,869.9	21,468.3	2,690.2

참고: 2018.10.15 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 134 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



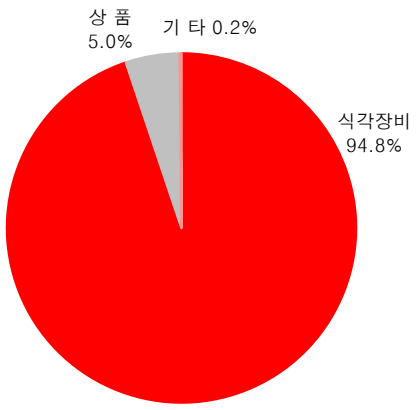
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 135 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)

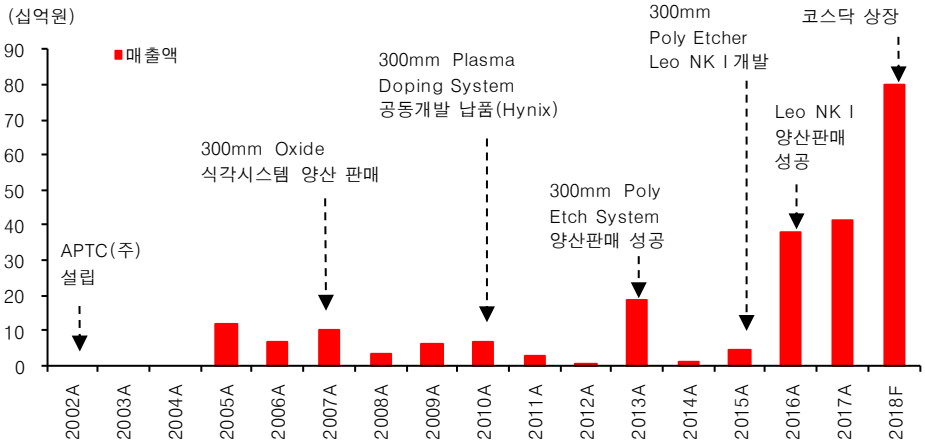
자료: 유진투자증권

도표 136 품목별 매출 비중(2017년 별도기준)



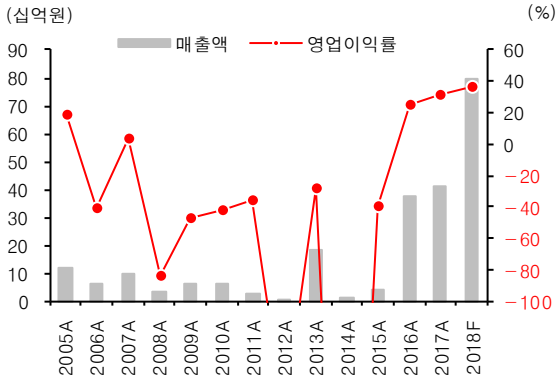
자료: 유진투자증권

도표 137 매출추이 및 회사연혁



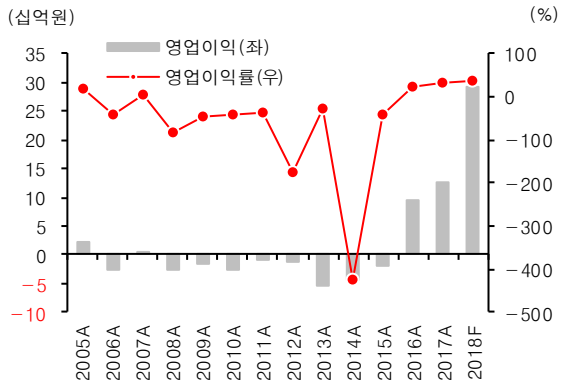
자료: 유진투자증권

도표 138 매출성장과 함께 수익률 개선 전망



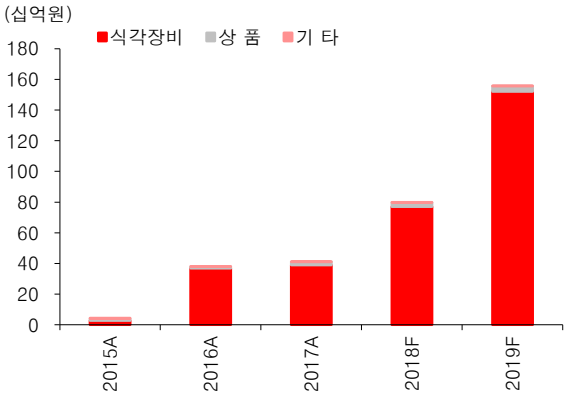
자료: 유진투자증권

도표 139 수익성 개선



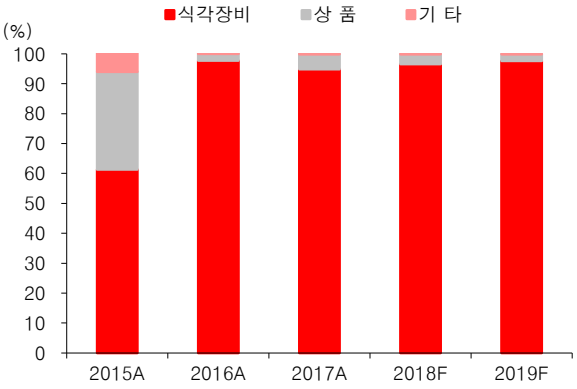
자료: 유진투자증권

도표 140 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

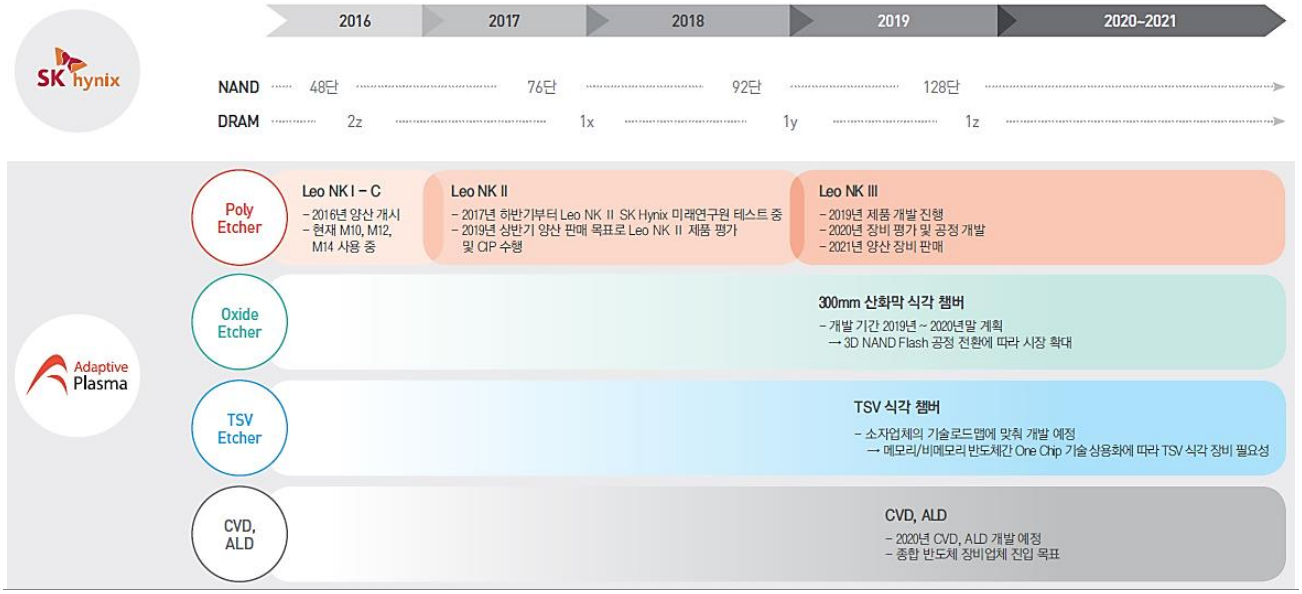
도표 141 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

하이닉스와 공동연구를 통한 제품 다각화

도표 142 동사의 신제품 출시 로드맵



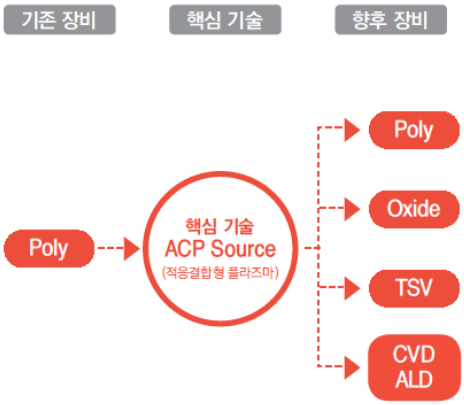
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 143 독자적인 적응결합형 플라즈마 소스를 적용한 제품 다각화



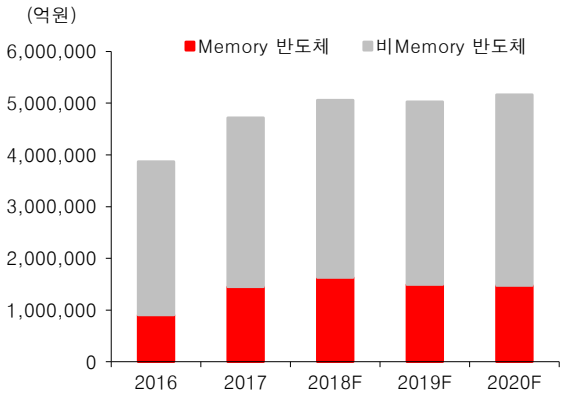
자료: IR Book, 유진투자증권
참고: ACP(Adaptively Coupled Plasma, 동사가 개발한 플라즈마 기술로 ICP와 CCP의 장점을 모두 가진 플라즈마), 도결합플라즈마), CCP(Capacitively Coupled Plasma, 용량결합플라즈마)

도표 144 장비 다각화 전략



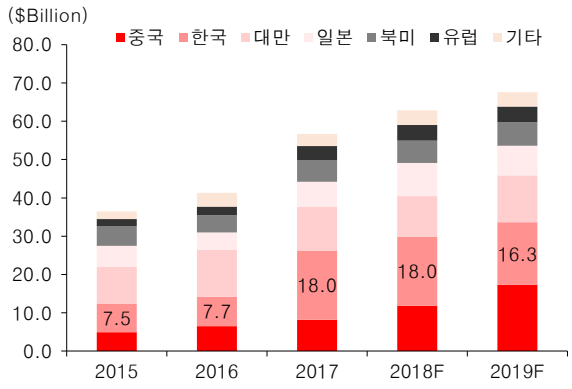
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 145 세계 반도체 시장 전망



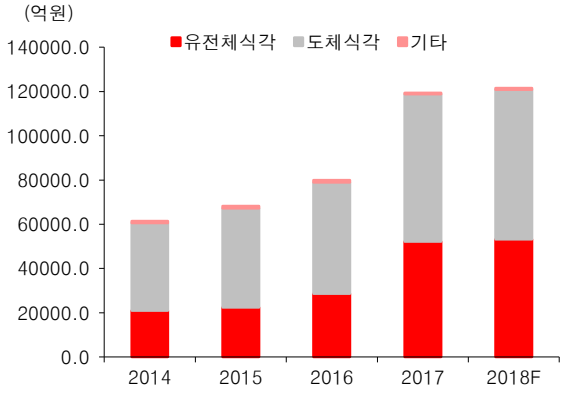
자료: IHS, 유진투자증권

도표 146 반도체 장비 시장 규모 및 전망



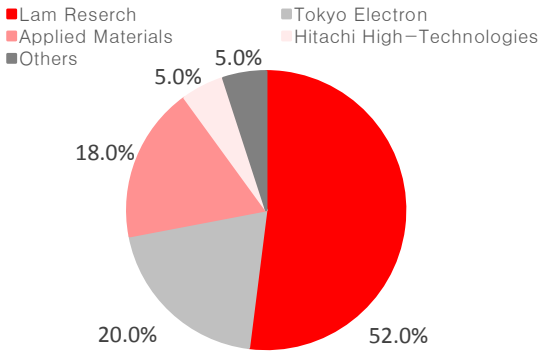
자료: Gartner, 유진투자증권

도표 147 반도체 식각 장비 시장 규모 및 전망



자료: Gartner, 유진투자증권

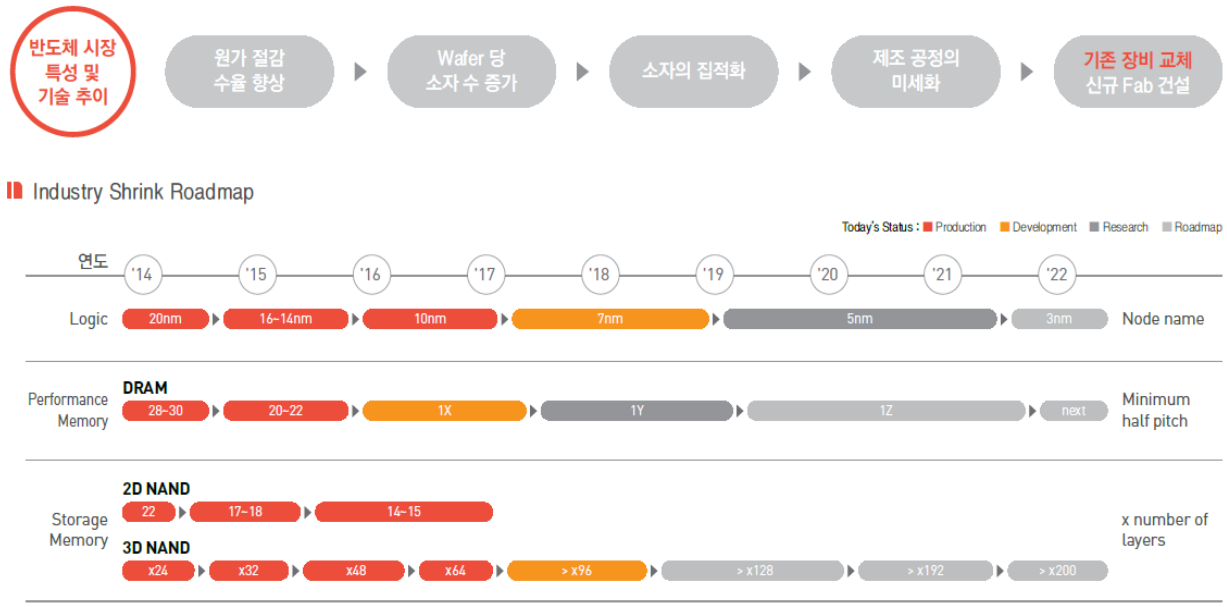
도표 148 세계 식각장비 시장 점유율



자료: IR자료, 유진투자증권

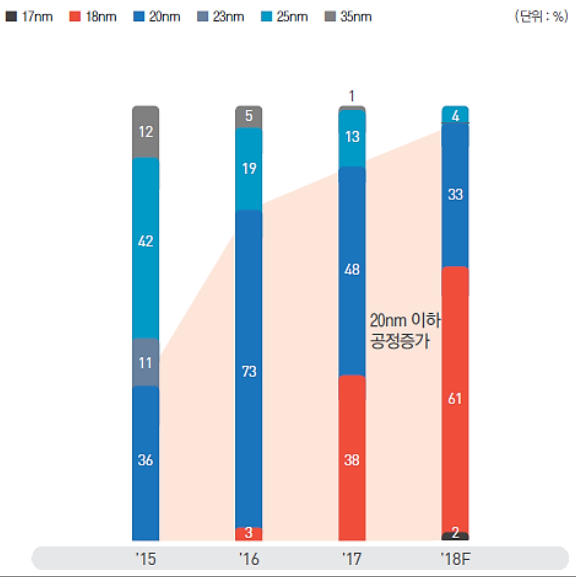
반도체 공정변화에 따른 식각 장비 수요 증가

도표 149 반도체의 공정변화에 따른 식각 장비 수요 증가



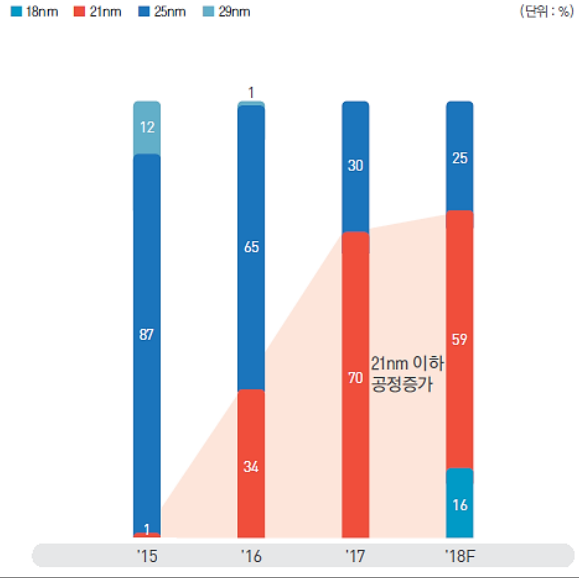
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 150 삼성전자 DRAM 미세공정전환 비중 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

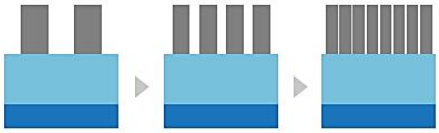
도표 151 SK하이닉스 DRAM 미세공정전환 비중 전망



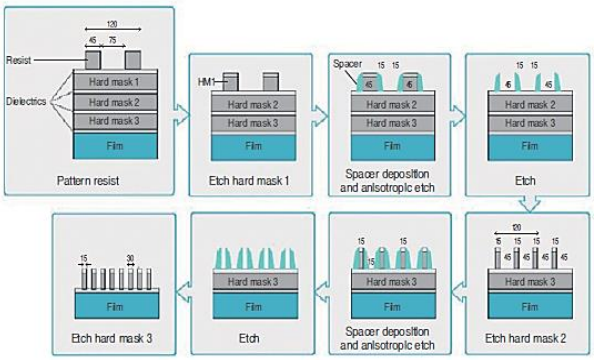
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 152 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

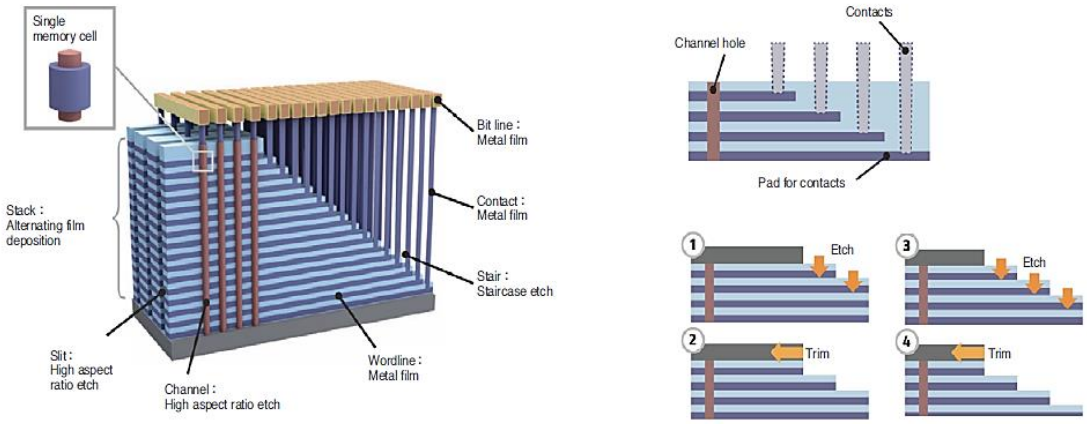
DPT & QPT 공정프로세스



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

도표 153 NAND Flash Memory SLIM 공정

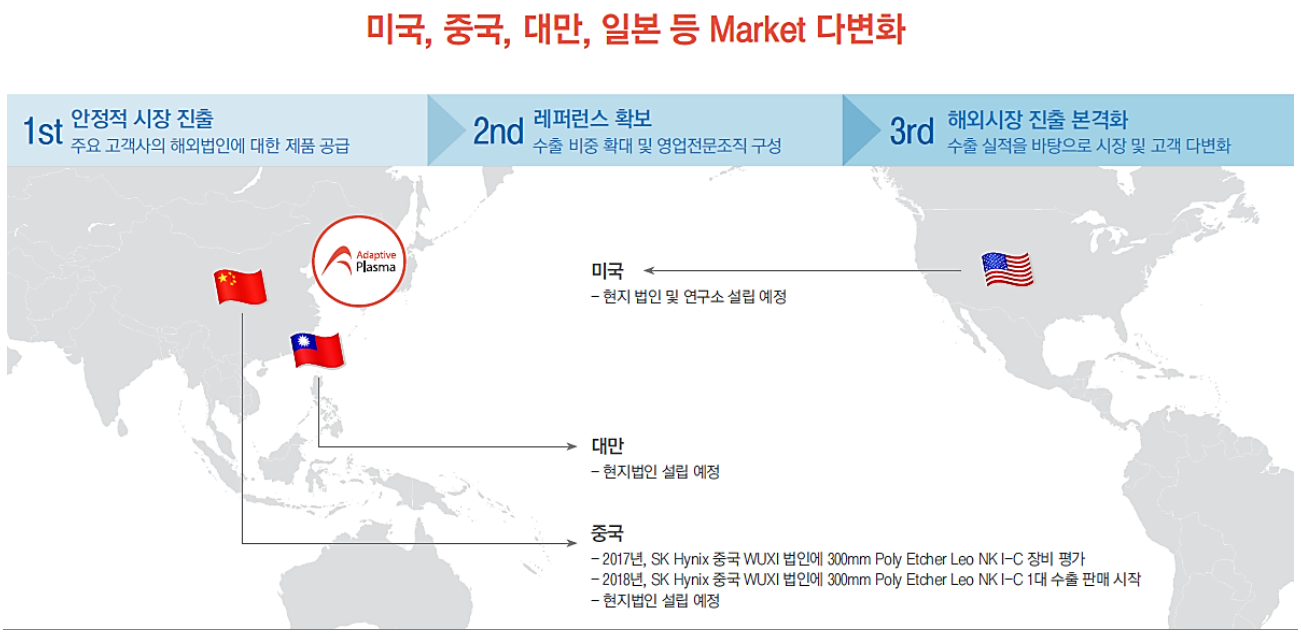
NAND Flash Memory SLIM 공정



자료: IR Book, 유진투자증권

해외 시장 진출을 통한 신규 고객 창출

도표 154 해외 시장 진출 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 155 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

공모개요 및 보호예수 현황

도표 156 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 157 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 158 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 159 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

액트로(290740,KQ)

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

스마트폰 카메라 기능 확대 경쟁에 따른 수혜

NR

현재주가(10/15) 16,900원

- **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 코스닥 상장

- **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 플래그쉽 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 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 예정임. ② 2019년 3월 완공되는 베트남 2공장과 기존의 베트남 1공장 및 중국 천진공장을 기반으로 고객사 다변화를 추진할 계획임

- **현재주가는 2018년 기준 PER 7.0배로 동종업체 대비 저평가**
  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 3,000원) PER 7.0배로 국내 유사업체(하이비젼시스템, 옵트론텍)의 2018년 평균 PER 17.9배 대비 약 60.9% 할인된 수준이며, 파워로직스, 바이오로그디바이스의 2017년 기준 평균 PER 19.2배 대비 약 63.5% 할인된 수준임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	33.7	91.0	130.0	167.6	199.1
영업이익(십억원)	2.5	14.3	20.0	24.3	28.1
세전계속사업손익(십억원)	1.1	7.1	18.2	21.5	25.2
당기순이익(십억원)	0.9	7.1	15.0	17.8	20.9
EPS(원)	-	-	3,000	3,560	4,171
EPS 증감률(%)	-	-	-	18.7	17.2
PER(배)	-	-	5.6	4.7	4.1
ROE(%)	-	-	32.2	23.7	22.1
PBR(배)	-	-	1.3	1.0	0.8

자료: 유진투자증권

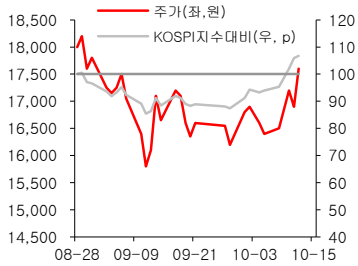
Key Data (기준일: 2018.10.15)

KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	85
52주 최고/최저(원)	20,900 / 15,650
52주 일간 Beta	-1.06
발행주식수(천주)	5,000
평균거래량(3M,천주)	264
평균거래대금(3M,백만원)	4,721
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.5
주요주주 지분율(%)	
하동길 외 4인	37.8
케이티비네트워크	7.1
아주아이비투자 외 2인	6.7
에스제이투자파트너스…	6.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.5	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	15.4	-	-	-

Company vs KOSPI composite



실적 전망 및 Valuation

도표 160 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**	**24.3**
세전이익	**3.2**	**1.1**	**7.1**	**18.2**	**21.5**
당기순이익	**3.2**	**0.9**	**7.1**	**15.0**	**17.8**
지배주주 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	12.9
당기순이익률	10.6	2.5	7.8	11.5	10.6
지배주주 당기순이익률	10.6	2.5	7.8	11.5	10.6

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

도표 161 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	181.9	213.5	150.2	705.7	70.0
영업이익(십억원)	20.9	24.4	33.7	15.1	19.5	6.7
영업이익률(%)	**16.1**	**12.9**	**15.8**	**10.1**	**2.8**	**9.6**
순이익(십억원)	12.1	16.8	25.6	8.0	9.2	3.4
순이익률(%)	9.3	8.7	12.0	5.3	1.3	4.9
PER(배)	**7.0**	**17.9**	**15.1**	**20.6**	**19.1**	**19.3**
시가총액(십억원)	84.5		196.5	94.8	174.9	47.8

참고: 2018.10.15 종가기준, 2018년 예상 실적 기준, 단, 파워로직스, 바이오로그디바이스는 2017년 기준. 평균은 하이비젼시스템, 옵트론텍 2개사의 평균값
자료: 유진투자증권

카메라 모듈의 핵심부품 액추에이터 전문 제조기업

도표 162 사업 영역: 카메라 모듈의 핵심부품인 액추에이터 전문 제조



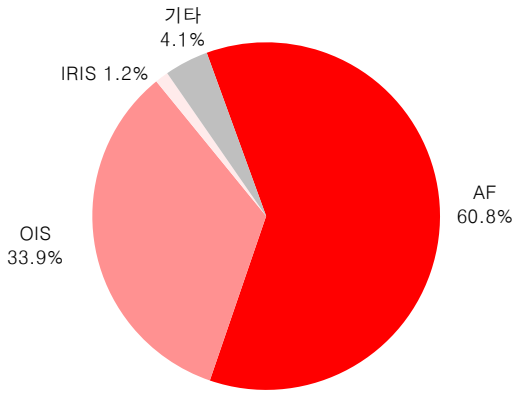
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 163 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)

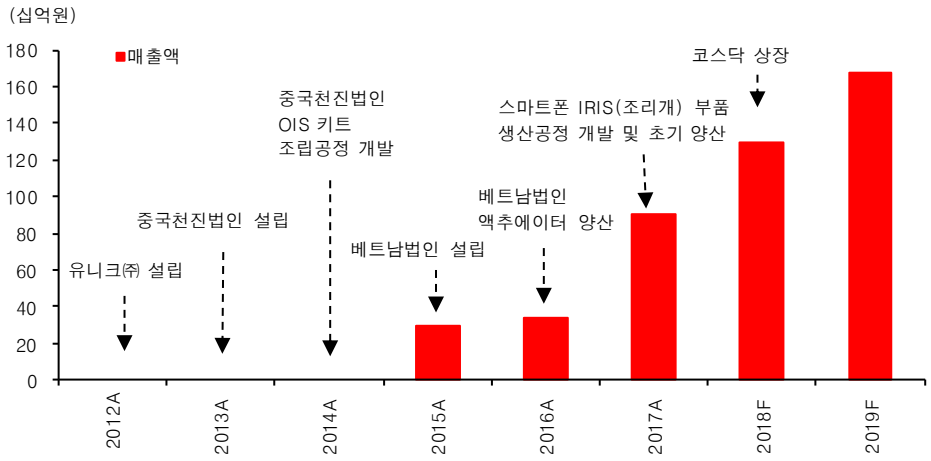
자료: 유진투자증권

도표 164 품목별 매출 비중(2017년 연결기준)



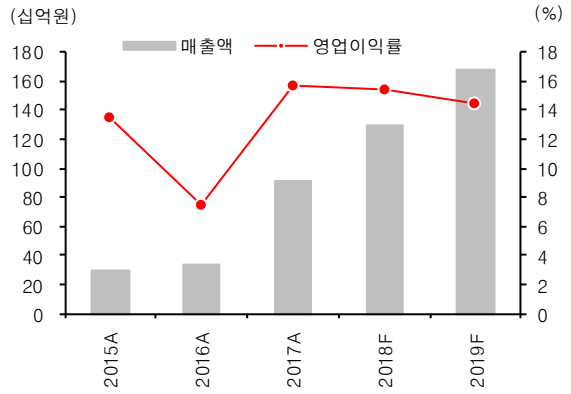
자료: 유진투자증권

도표 165 매출추이 및 회사연혁



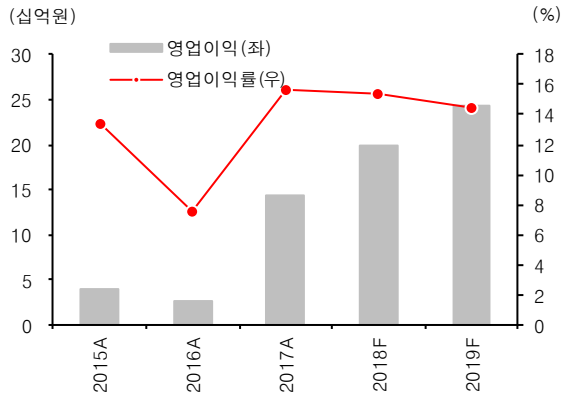
자료: 유진투자증권

도표 166 매출성장과 함께 수익률 개선



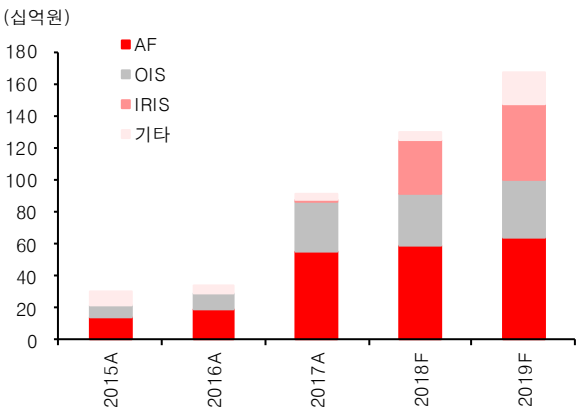
자료: 유진투자증권

도표 167 자체 개발 공정에 따른 수익성 개선



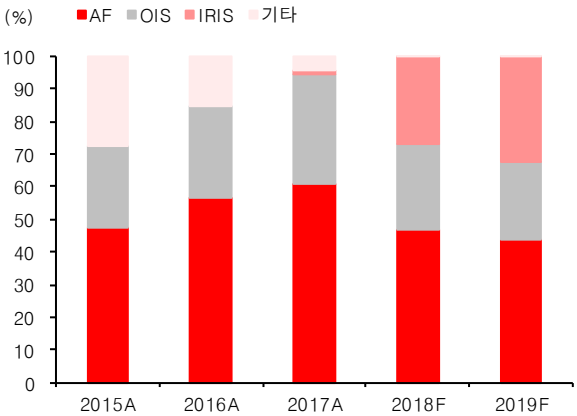
자료: 유진투자증권

도표 168 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 169 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

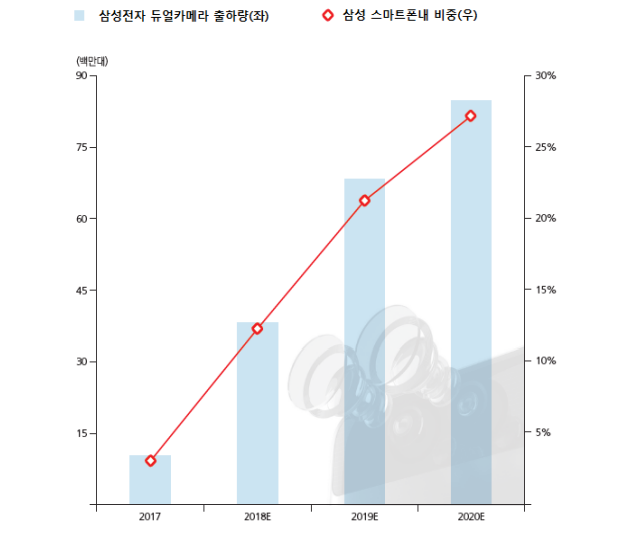
스마트폰 카메라 차별화 경쟁에 따른 성장 지속

도표 170 듀얼 및 트리플카메라 적용 모델 증가



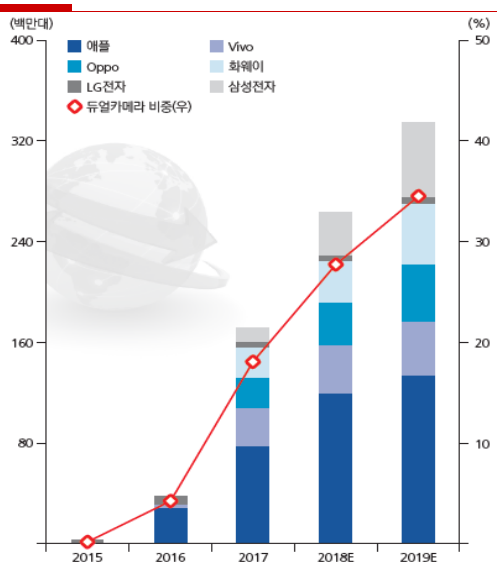
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 171 삼성전자 듀얼카메라 출하량 및 채택율 추이



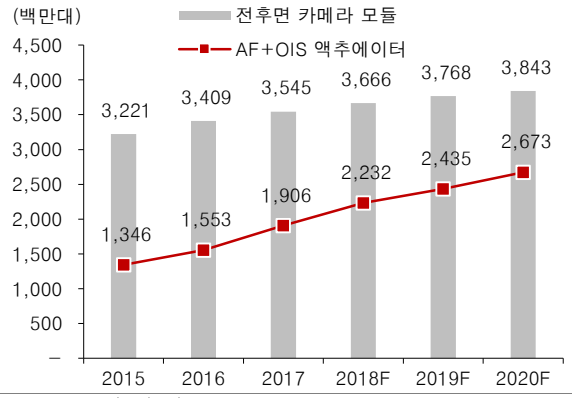
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 172 글로벌 스마트폰 업체 듀얼카메라 출하량



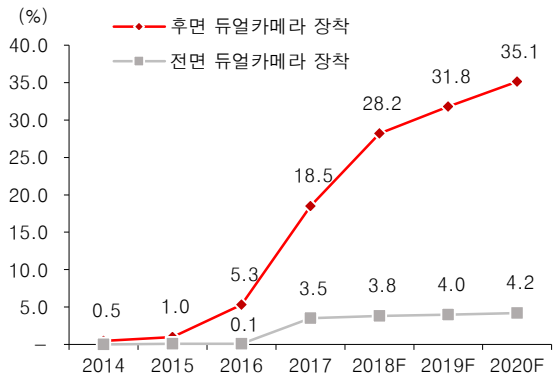
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 173 글로벌 카메라모듈 및 액추에이터 출하량 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 174 듀얼카메라 장착 비중 전망



자료: Techno System Research, 유진투자증권

도표 175 카메라 차별화 경쟁

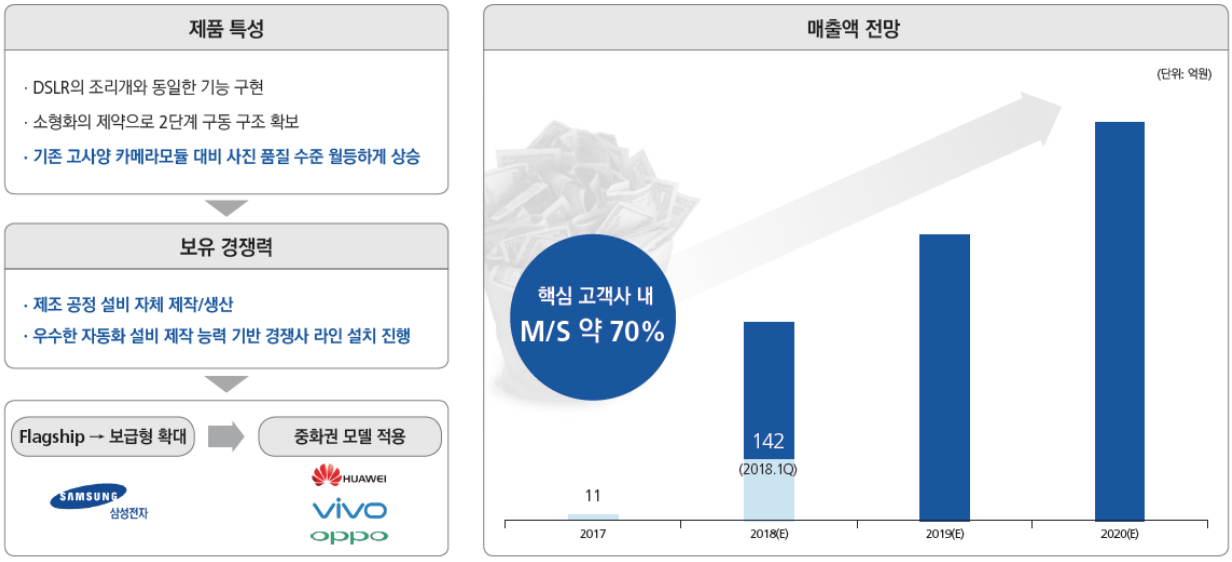


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 176 IRIS 액추에이터 특성 및 전망

IRIS Actuator란?

▸ Lens를 통하여 카메라모듈 내 Sensor로 들어오는 빛의 양을 조절하는 장치



자료: IR Book, 유진투자증권

해외 시장 개척 및 고객 다변화에 따른 성장 전망

도표 177 중국시장 진출 계획 및 해외 시장 진출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 178 LG전자향 공급을 추진하고 있는 H-Coil



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 179 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 180 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 181 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 182 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

편집상의 공백페이지입니다

명성티엔에스 (257370,KQ)

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

2차전지 분리막 제조설비 선도기업 강자

NR

현재주가(10/15) 25,800원

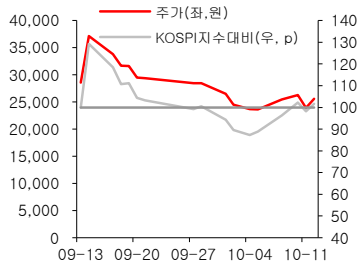
Key Data (기준일: 2018.10.15)

KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	164
52주 최고/최저(원)	39,450 / 21,950
52주 일간 Beta	1.39
발행주식수(천주)	6,370
평균거래량(3M,천주)	1,408
평균거래대금(3M,백만원)	42,304
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
권태욱 외 2인	61.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-30.6	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-16.7	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **2차전지 분리막 제조설비 및 디스플레이 편광필름 / 기포제거장치 제조업체**
  2001년 명성기계 ㈜ 설립, 2010년 2차전지 분리막 제조설비 개발, 2015년 2공장 설립, 2016년 일본 법인 설립, 2017년 명성티엔에스로 사명변경, 2017년 중국법인 설립, 2018년 9월 13일 코스닥 상장

- **투자포인트**
  1) 중국 2차전지 투자 확대에 따른 성장 지속 전망: ① 동사의 수출 비중은 2017년 기준 76.2%에 달하는데, 이 중 중국 비중이 81.9%를 차지함. 현재 중국에서는 정부의 전기차 및 2차전지 육성 정책으로 인해 관련 설비투자가 확대되는 추세이고, 신규 분리막 생산업체 또한 급속도로 증가하고 있어 분리막 생산설비에 대한 추가적인 발주가 예상됨. 이에 따라 국내에서 유일하게 분리막 전 공정 설비에 대한 생산능력이 있고, 중국 해외법인을 통한 주요 고객 네트워크를 가지고 있는 동사의 지속적인 성장을 기대할 수 있을 것이라 판단됨. ② 또한 국내외 경쟁사 대비 높은 가격 경쟁력과 납기 대응력을 통해 글로벌 경쟁력을 확보할 수 있을 것이고, ③ 차세대 분리막 제조설비에 대한 꾸준한 연구개발을 통해 시장 선도를 지속할 수 있을 것이라 판단됨

  2) 우호적인 전방시장 투자 지속으로 동사 실적성장 지속 전망: ① 당사 추정치에 따르면 글로벌 전기차 시장은 2025년까지 연평균 32%의 가파른 성장세를 보일 것으로 예상되는데, 이에 따라 전기차 배터리 시장이 성장할 것이고, 2차전지 분리막 시장 역시 비슷한 성장세를 보일 것이라 예상됨. ② 또한 현재 디스플레이 시장은 중국을 중심으로 꾸준히 성장하는 중인데, 동사의 편광필름 제조설비와 기포제거장치는 LCD, OLED, Flexible display 등에 다양하게 적용되므로 디스플레이 시장 성장에 따라 동사의 매출도 꾸준한 성장을 보일 것으로 예상됨

- **2018년 예상실적 기준 PER 26.5배로 동종업계 대비 할증되어 거래**
  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 939원) PER 27.5배로 국내 유사업체(엔에스, 디에이테크놀로지, 피엔티, 피앤이솔루션) 평균 PER 18.5배와 유사한 수준임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	26.0	64.6	70.0	77.0	84.2
영업이익(십억원)	5.8	7.3	8.2	8.9	9.8
세전계속사업손익(십억원)	5.4	7.0	7.9	8.5	9.5
당기순이익(십억원)	4.4	5.9	6.2	6.9	7.7
EPS(원)	-	-	939	1,042	1,160
EPS 증감률(%)	-	-	-	10.9	11.4
PER(배)	-	-	27.5	24.8	22.2
ROE(%)	-	-	18.8	12.4	12.2
PBR(배)	-	-	3.3	2.9	2.6

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 183 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**17.6**	**26.0**	**64.6**	**70.0**	**77.0**
YoY(%)	-	*48.0*	*148.3*	*8.4*	*9.0*
제품별 매출액					
분리막 관련 설비	1.1	13.3	54.3	62.0	68.2
디스플레이 설비	15.4	12.5	10.1	7.9	8.6
기타	1.0	0.2	0.1	0.1	0.2
제품별 비중(%)					
분리막 관련 설비	6.4	51.3	84.2	88.6	88.6
디스플레이 설비	87.7	48.0	15.7	11.3	11.2
기타	5.9	0.8	0.2	0.1	0.2
수익					
영업이익	**0.6**	**5.8**	**7.3**	**8.2**	**8.9**
세전이익	**-0.3**	**5.4**	**7.0**	**7.9**	**8.5**
당기순이익	**-0.2**	**4.4**	**5.9**	**6.2**	**6.9**
지배주주 당기순이익	**-0.2**	**4.4**	**5.9**	**6.2**	**6.9**
이익률(%)					
영업이익률	3.4	22.2	11.3	11.7	11.6
세전이익률	-1.4	20.8	10.9	11.3	11.1
당기순이익률	-1.2	16.7	9.1	8.9	8.9
지배주주 당기순이익률	-1.2	16.7	9.1	8.9	8.9

자료: 유진투자증권

도표 184 국내 유사기업 Valuation 비교

	명성티엔에스 257370	평균	엔에스 217820	디에이테크놀로지 196490	피엔티 217820	피앤이솔루션 131390
주력분야 (2017년 기준)	분리막 관련 설비 84.2%, 디스플레이 설비 15.7%, 기타 0.2%		2차전지장비 76.13%, 기타 14.38%, 레이저장비 9.49%	기타 57.35%, Folding 37.39%, Notching 3.65%, FPD검사기 1.61%	2차전자 사업부 73.89%, 소재사업부 21.8%, 정밀자동화 사업부 6.52%	2차전지 장비 78.66%, 전원공급장치 13.2%, 서비스 5.3%, 상품 1.53%
매출액(십억원)	70.0	98.7	42.2	101.3	149.8	101.3
영업이익(십억원)	8.2	7.7	2.3	4.6	10.3	13.4
영업이익률(%)	**11.7**	**7.5**	**5.5**	**4.5**	**6.9**	**13.2**
순이익(십억원)	6.2	4.2	1.0	1.1	2.2	12.4
순이익률(%)	8.9	4.3	2.4	1.1	1.5	12.2
PER(배)	**27.5**	**18.5**	**20.6**	**19.1**	**19.3**	**15.0**
시가총액(십억원)	164.3		50.5	221.0	112.9	185.6

참고: 2018.10.15 종가기준, 2018년 예상 실적 기준, 단, 엔에스, 디에이테코놀로지, 피엔티는 2017년 기준. 평균은 엔에스, 디에이테코놀로지, 피엔티는 3개사의 평균값
자료: 유진투자증권

2차전지 분리막 및 디스플레이 편광필름 생산설비 제조업체

도표 185 사업 영역: 2차전지 분리막 및 디스플레이 편광필름 생산설비 제조



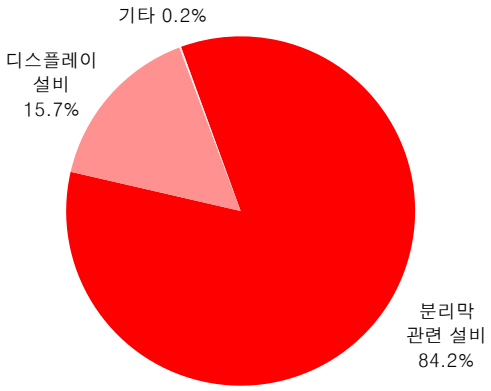
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 186 주요 연혁

연도	내용
2001.10	명성기계㈜ 설립
2010.05	2차전지 분리막 제조설비 시제품 개발
2013.10	품질경영시스템 인증획득
2015.05	제 2공장 설립
2016.03	미국 압력용기 인증
2016.02	일본법인 설립
2017.03	명성티엔에스로 사명변경
2017.05	중국법인 설립
2017.12	대구 스타기업 100 지정
2018.09	코스닥 상장(9/13)

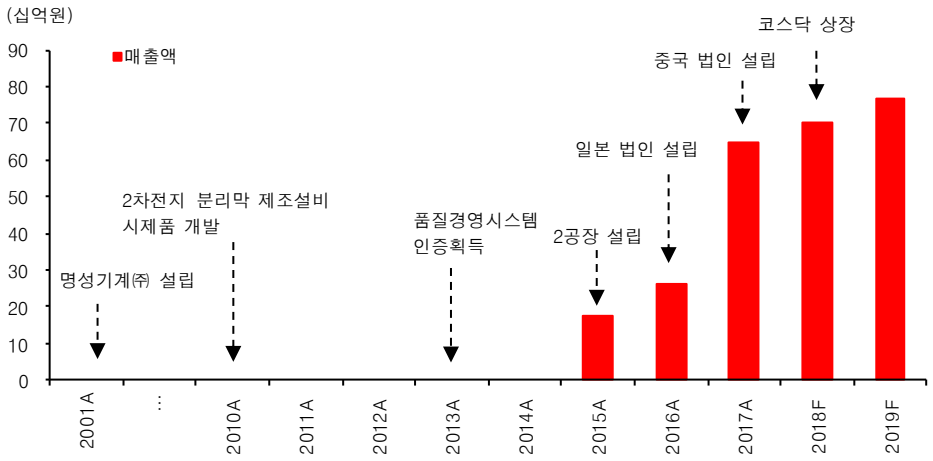
자료: 유진투자증권

도표 187 품목별 매출 비중(2017년 연결기준)



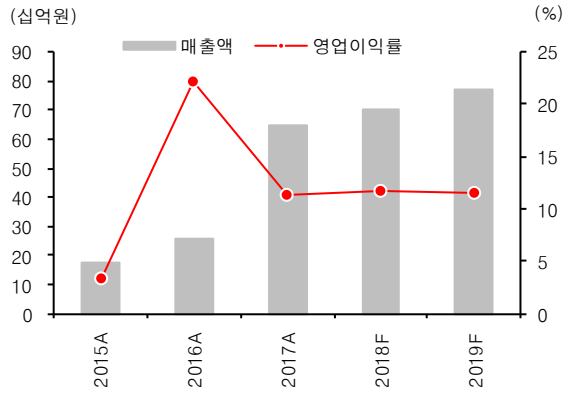
자료: 유진투자증권

도표 188 매출추이 및 회사연혁



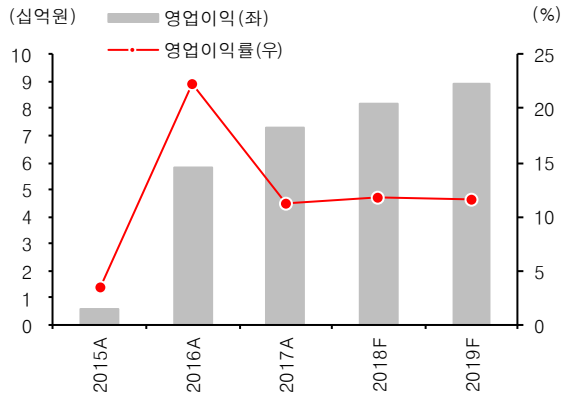
자료: 유진투자증권

도표 189 매출성장과 함께 수익률 안정화



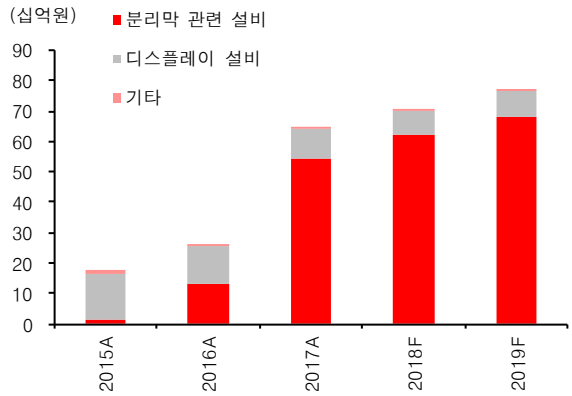
자료: 유진투자증권

도표 190 수익성 추이



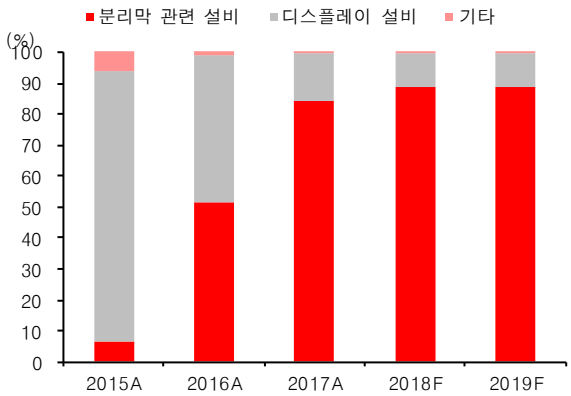
자료: 유진투자증권

도표 191 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 192 사업부별 매출 비중 전망



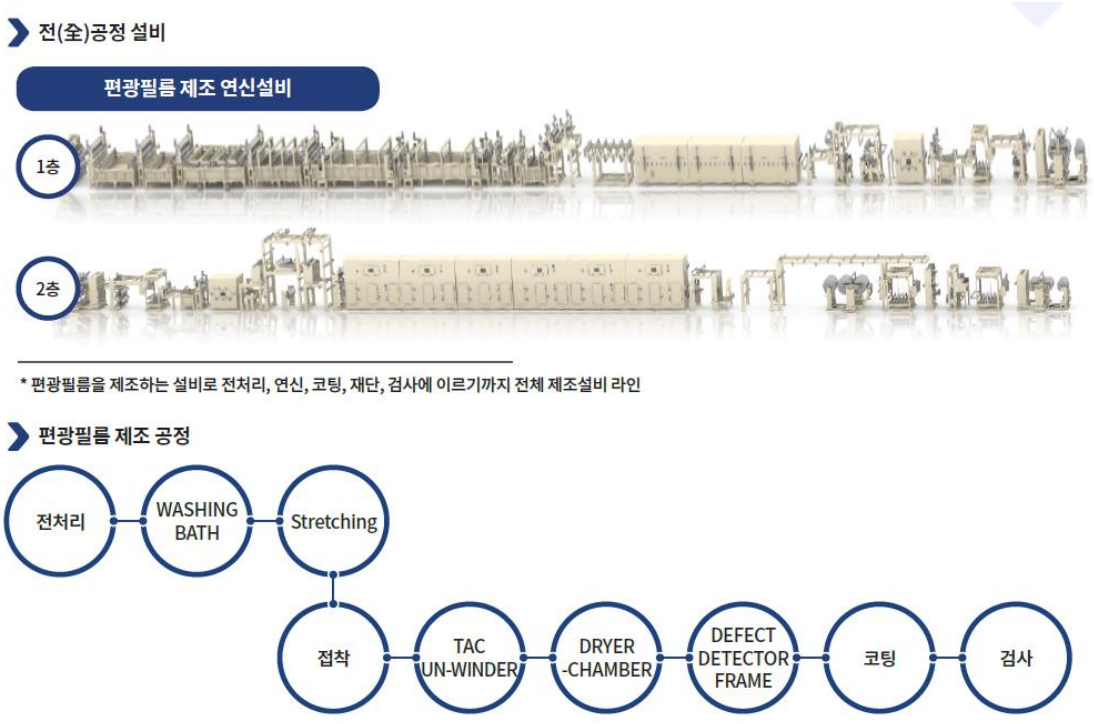
자료: 유진투자증권

도표 193 동사의 분리막 제조 연신설비 및 분리막 제조 공정



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 194 동사의 편광필름 제조 연신설비 및 편광필름 제조 공정



자료: IR Book, 유진투자증권

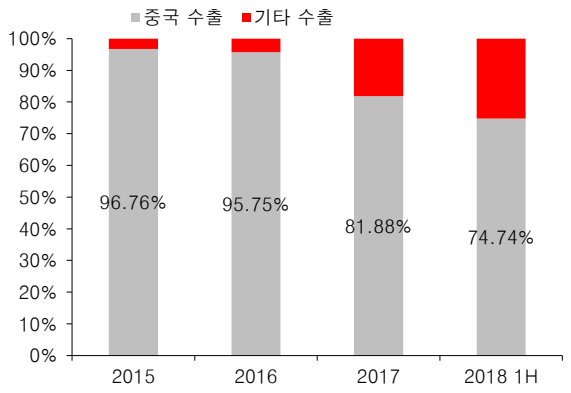
중국 2차전지 투자 확대에 따른 성장 지속

도표 195 국내외 고객사 네트워크 : 중국 2차전지 공급처 확대



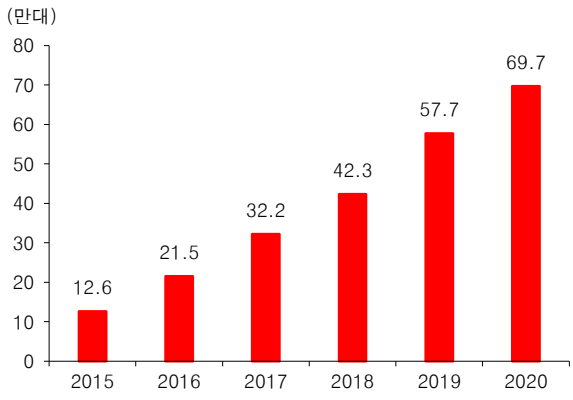
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 196 중국 수출 비중 추이



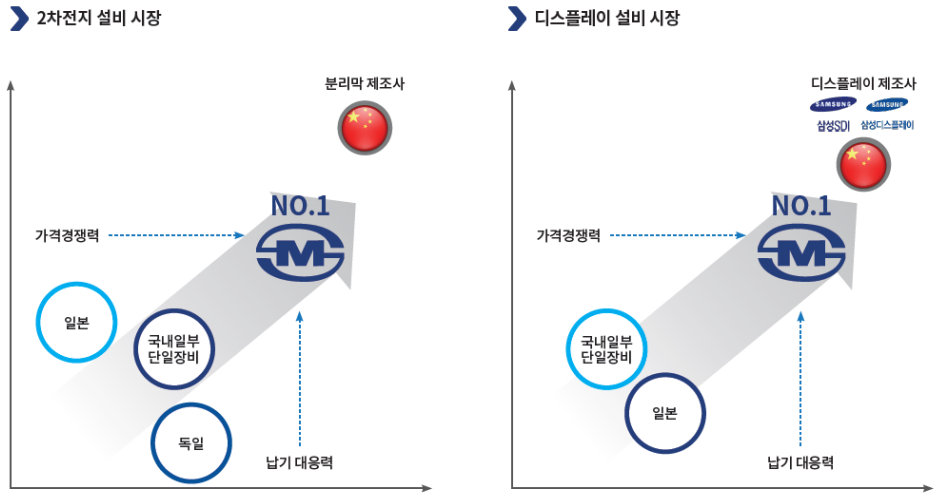
자료:명성티엔에스, 유진투자증권

도표 197 중국 전기차 판매량



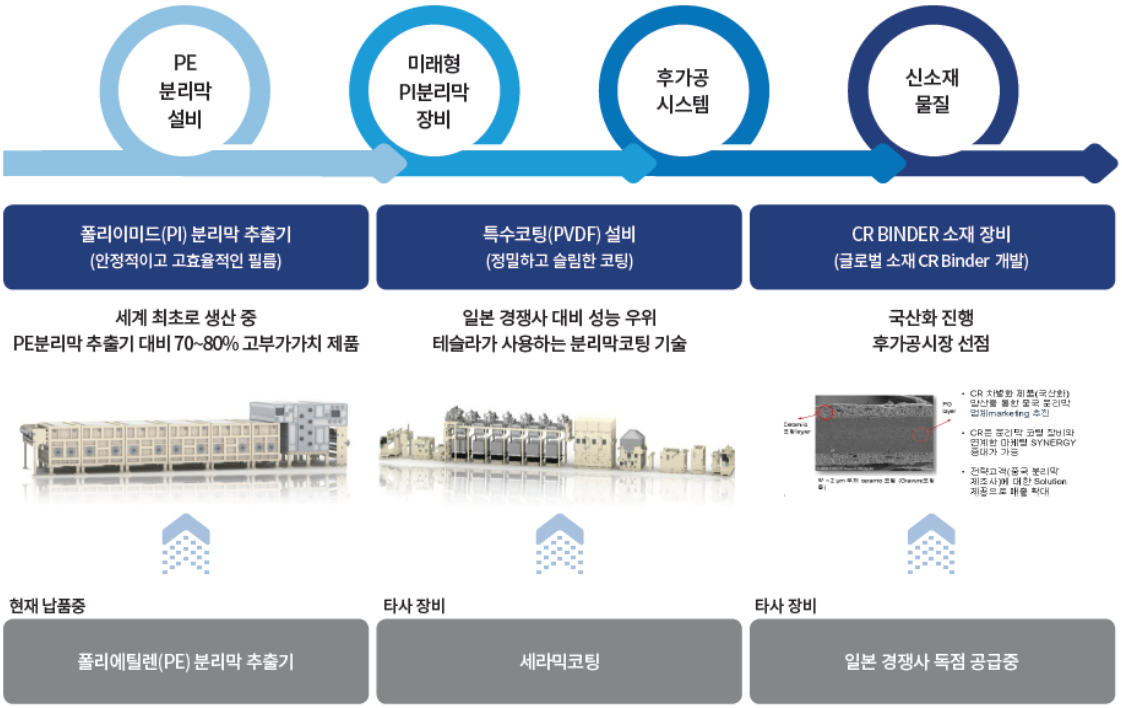
자료: IHS, 유진투자증권

도표 198 가격 경쟁력과 납기 대응력으로 글로벌 경쟁력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 199 차세대 분리막 제조 설비 개발로 시장 선도 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

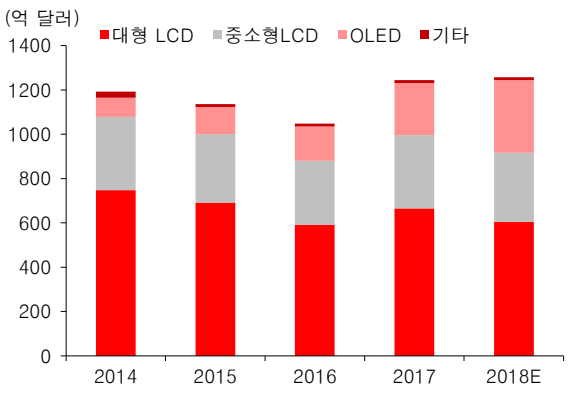
전방시장의 확대로 긍정적 사업환경 조성

도표 200 다양한 분야에 적용되는 분리막 및 편광필름



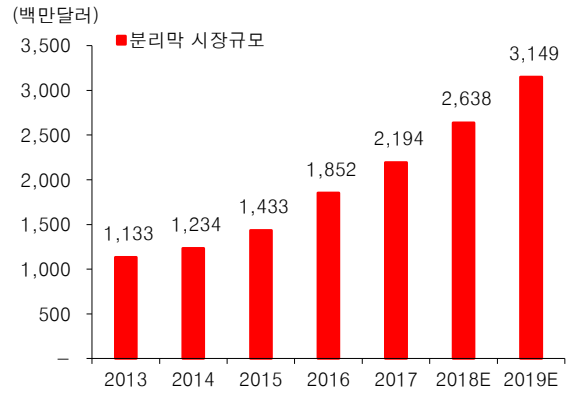
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 201 세계 디스플레이 시장규모



자료: 산업은행, 유진투자증권

도표 202 세계 분리막 시장 규모



자료: Yano Research Institute, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 203 공모 개요 및 일정

공모가	20,000원 (밴드 16,100 ~ 18,700원)	액면가	500원
공모금액	320억원	기관수요예측경쟁률	745.56 : 1 (의무보유확약 11.73%)
공모주식수	1,600,000주 (신주 전량)	일반청약경쟁률	804.79 : 1
상장후 주식수	6,048,000주	상장일	2018.09.13

자료: 유진투자증권
주 : 구주매출 600,000주

도표 204 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	3,947,740	65.3
기업성장지원펀드	271,360	4.5
KB증권	180,900	3.0
공모주주	1,600,000	26.5
상장주선인의무인수분	48,000	0.8
합계	6,048,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 205 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	3,947,740	65.3	상장 후 6개월
기업성장지원펀드	271,360	4.5	상장 후 2개월
KB증권	180,900	3.0	상장 후 2개월
상장주선인의무인수분	48,000	0.8	상장 후 3개월
합계	4,448,000	73.5	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 206 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주주	1,600,000	26.5
소계	1,600,000	26.5

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

우진아이엔에스(010400,KS)

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

44년 업력의 반도체/디스플레이 코팅덕트 기업

NR

현재주가(10/15) 12,950원

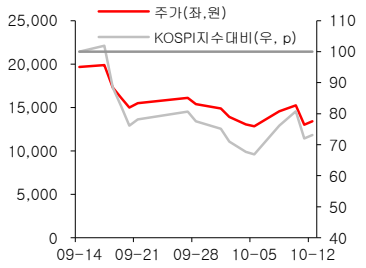
Key Data (기준일: 2018.10.15)

KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	99
52주 최고/최저(원)	25,000 / 12,550
52주 일간 Beta	-0.70
발행주식수(천주)	7,622
평균거래량(3M,천주)	2,441
평균거래대금(3M,백만원)	43,415
배당수익률(18F, %)	4.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
홍평우 외 2인	53.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-34.1	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-26.6	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **44년 업력의 건설기계설비 및 코팅 덕트 전문 제조 기업**
  1975년 우진설비 설립, 2001년 미국 FMRC(화재 및 소방안전과 유해성에 대한 국제 인증기관) 인증획득 (Semi-Conductor), 2011년 미국 FMRC 인증 획득 (CPT), 2015년 ROTOFLON 기술이전 협약, 2018년 9월 14일 코스피 상장

- **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 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 삼성바이오로직스, KCC 등 제약, 화학기업 등의 설비 시공 이력을 보유, 일체형 탱크로리 제조 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

- **2018년 예상실적 기준 PER 3.7배로 동종업계 대비 저평가**
  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 3,489원) PER 3.7배로 국내 유사업체들인 HDC아이콘트롤스, 시스웍, 한양이엔지의 2018년 평균 PER 5.0배 대비 25.9% 할인된 수준임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	110.1	140.4	178.5	217.5	260.5
영업이익(십억원)	13.4	22.8	35.2	39.9	47.5
세전계속사업손익(십억원)	13.7	22.0	34.1	38.4	46.5
당기순이익(십억원)	10.3	16.8	26.6	29.0	35.3
EPS(원)	-	-	3,489	3,807	4,629
EPS 증감률(%)	-	-	-	9.1	21.6
PER(배)	-	-	3.7	3.4	2.8
ROE(%)	-	-	25.4	20.0	20.4
PBR(배)	-	-	0.7	0.6	0.5

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 207 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**65.8**	**115.3**	**100.7**	**129.2**	**105.1**	**92.3**	**110.1**	**140.5**	**178.5**	**217.5**
YoY(%)	*27.7*	*75.2*	*-12.7*	*28.3*	*-18.7*	*-12.1*	*19.2*	*27.6*	*27.1*	*17.9*
제품별 매출액										
하이테크	-	-	-	-	-	54.7	53.2	78.5	112.5	146.2
일반설비	-	-	-	-	-	37.7	56.9	61.9	66.0	71.3
제품별 비중(%)										
하이테크	-	-	-	-	-	59.2	48.3	55.9	63.0	67.2
일반설비	-	-	-	-	-	40.8	51.7	44.1	37.0	32.8
수익										
영업이익	**2.3**	**5.2**	**5.7**	**3.1**	**10.2**	**11.3**	**13.4**	**22.8**	**32.1**	**39.9**
세전이익	**2.7**	**5.1**	**6.4**	**2.9**	**10.0**	**10.1**	**13.7**	**22.0**	**31.0**	**38.4**
당기순이익	**2.2**	**4.0**	**4.8**	**2.3**	**7.7**	**7.5**	**10.3**	**16.8**	**23.5**	**29.0**
지배주주 당기순이익							**10.3**	**16.8**	**23.5**	**29.0**
이익률(%)										
영업이익률	3.4	4.5	5.6	2.4	9.7	12.2	12.1	16.2	18.0	18.4
세전이익률	4.0	4.4	6.4	2.3	9.5	10.9	12.4	15.6	17.4	17.6
당기순이익률	3.3	3.5	4.8	1.8	7.3	8.1	9.4	12.0	13.2	13.3
지배주주 당기순이익률							9.4	12.0	13.2	13.3

참고: 2015년 이전은 별도기준, 2016년 이후 연결기준
자료: 유진투자증권

도표 208 국내 유사기업 Valuation 비교

	우진아이엔에스 010400	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)	**3.7**	**5.0**	**4.8**	**7.1**	**3.1**	**5.5**	**6.2**
시가총액(십억원)	98.7		191.8	41.9	230.4	99.5	93.1

참고: 2018.10.15 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 209 사업 영역: 일반 건설 설비, 하이테크 설비 제작 및 시공



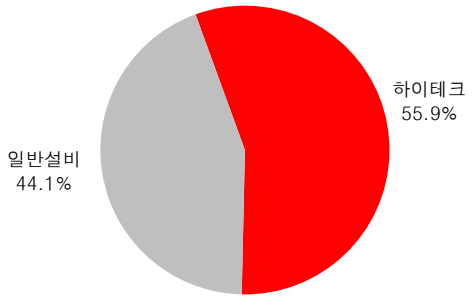
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 210 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 상장(9/14)

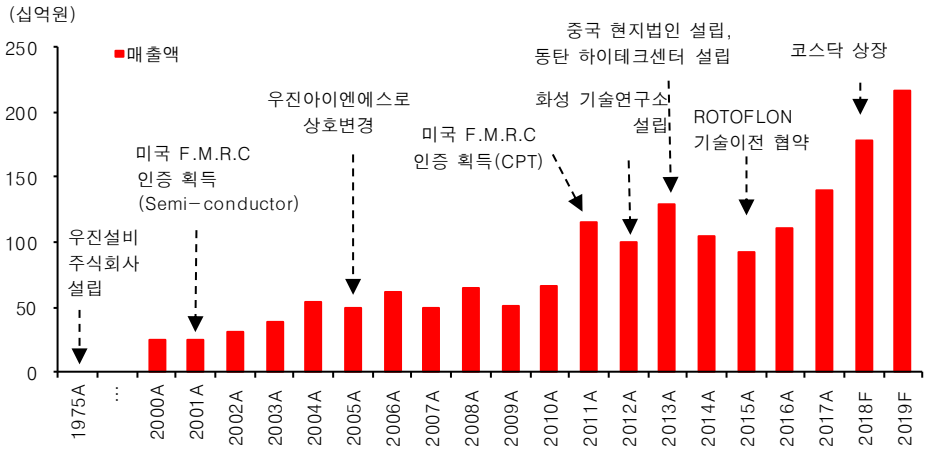
자료: 유진투자증권

도표 211 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



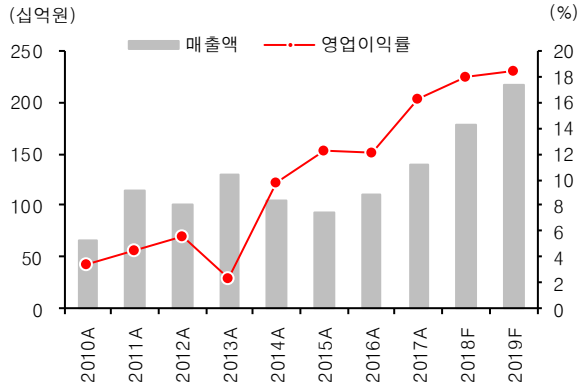
자료: 유진투자증권

도표 212 매출추이 및 회사연혁



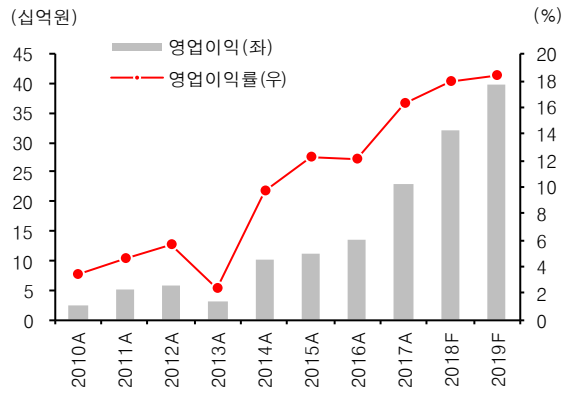
자료: 유진투자증권

도표 213 매출성장과 함께 수익률 개선



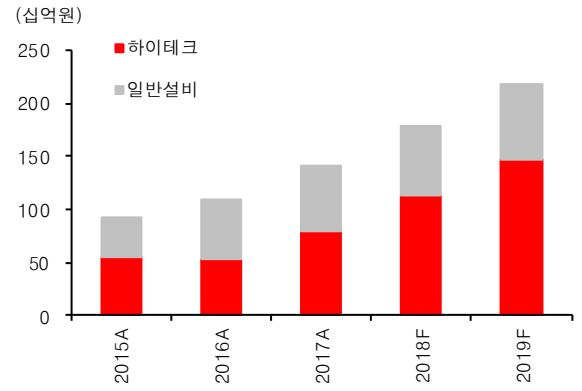
자료: 유진투자증권

도표 214 자체 개발 시스템에 따른 수익성 개선



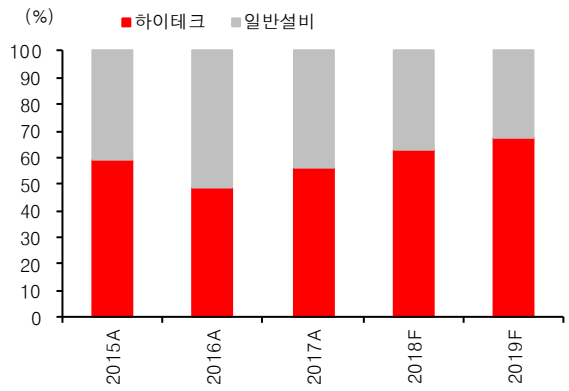
자료: 유진투자증권

도표 215 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

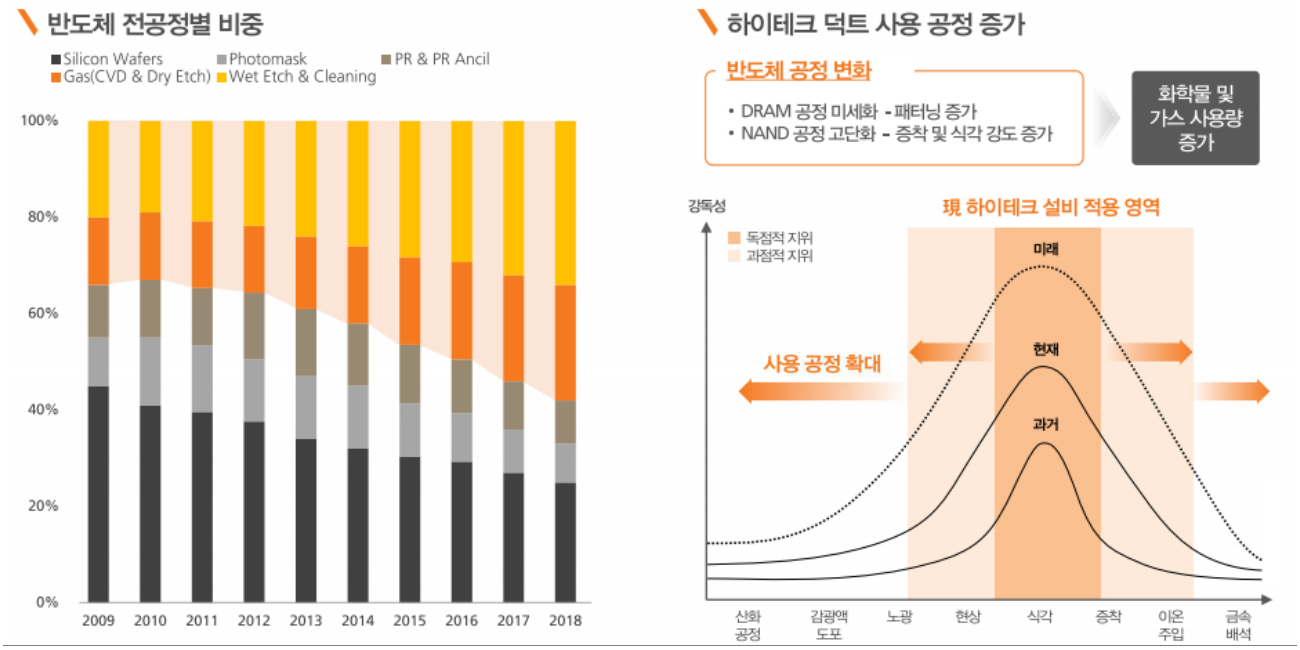
도표 216 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

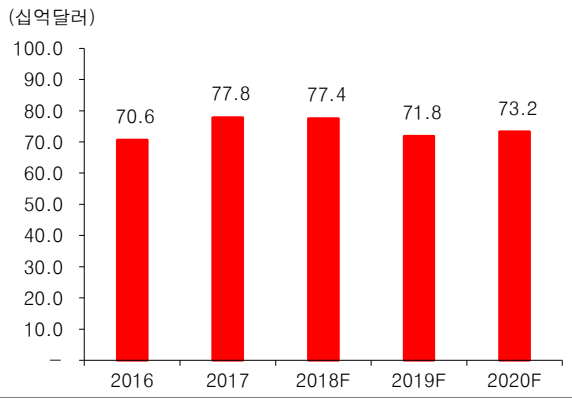
반도체 및 디스플레이 시장 성장에 따른 성장 지속

도표 217 반도체 공정 변화로 하이테크 설비 수요 증가



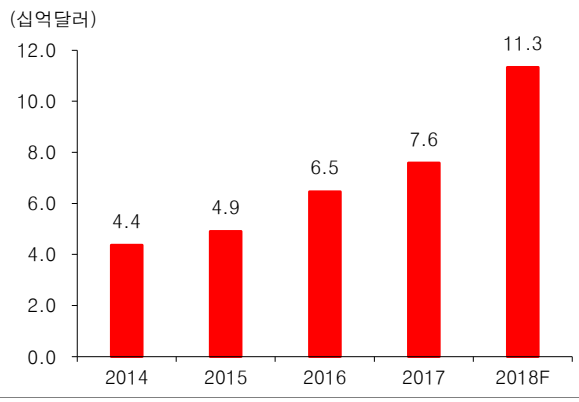
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 218 글로벌 반도체 설비투자 전망



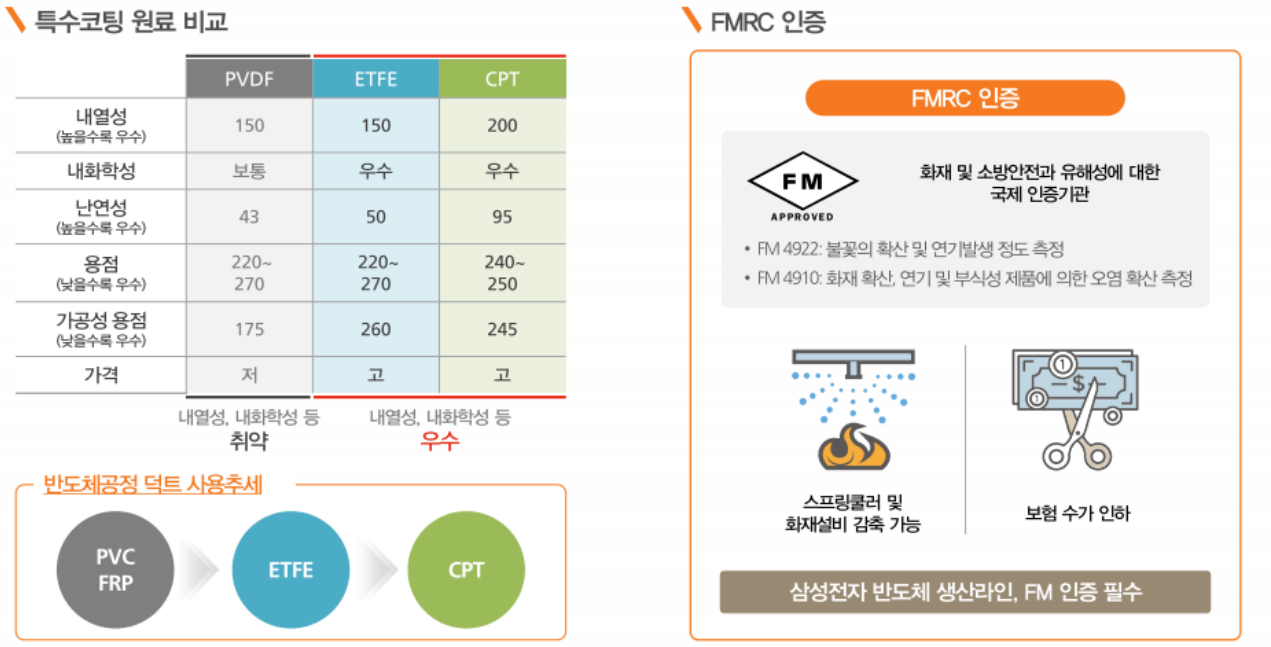
자료: Gartner, 유진투자증권

도표 219 중국 반도체 장비 투자 현황



자료: SEMI, 유진투자증권

도표 220 동사 CPT 코팅덕트의 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 221 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 222 화학, 제약, 철강 등 다양한 산업으로 적용범위 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 223 신기술 ROTOFLON Lining 방식 개발



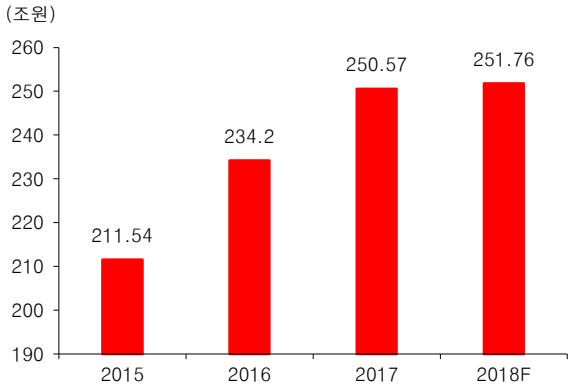
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 224 소방 및 배기시설 수요 증가로 안정적 성장 지속



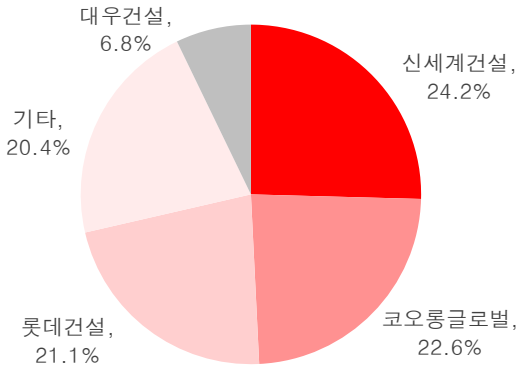
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 225 건설 투자 추이



자료: 한국건설산업연구원, 유진투자증권

도표 226 일반설비 부문 매출처 (2017)



자료: 우진아이엔에스, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 227 공모 개요 및 일정

공모가	15,000원 (밴드 15,000 ~ 17,000원)	액면가	500원
공모금액	315억원	기관수요예측경쟁률	129.06 : 1
공모주식수	2,100,000주	일반청약경쟁률	11.71 : 1
상장후 주식수	7,622,000주	상장일	2018.09.14

자료: 유진투자증권

도표 228 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 229 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 2018년 4월 11일)로부터 1년간 보호예수

도표 230 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

편집상의 공백페이지입니다

크리스에프앤씨(110790,KQ)

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

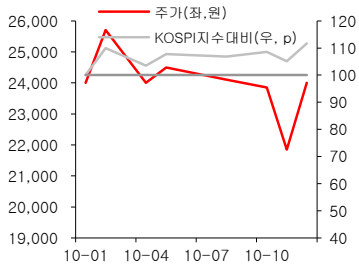
골프대중화 및 여성골퍼 증가에 따른 수혜 전망

NR

현재주가(10/15) 25,250원

Key Data	(기준일: 2018.10.15)
KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	1,000
시가총액(십억원)	296
52주 최고/최저(원)	30,000 / 21,650
52주 일간 Beta	2.87
발행주식수(천주)	11,715
평균거래량(3M,천주)	603
평균거래대금(3M,백만원)	15,623
배당수익률(18F, %)	1.1
외국인 지분율(%)	2.3
주요주주 지분율(%)	
크리스에프앤씨인베스트…	40.2
윤정화	19.4

Company vs KOSPI composite



- **프리미엄 골프웨어 주요 브랜드 기획 및 판매 전문 기업**

  1998 크리스패션 설립, 1999년 핑 브랜드 출시, 2008년 팬텀 C&F 설립, 2009년 잭앤질 브랜드 인수, 2011년 파리게이츠 브랜드 출시, 2016년 팬텀 C&F 합병, 2017년 CreaS F&C 로 사명 변경, 2018년 10월 1일 코스닥 상장

- **투자포인트**

  1) 골프 대중화 및 여성골퍼 증가 따른 골프웨어 시장의 성장: 최근 국내 골프장은 퍼블릭 골프장이 증가하는 추세임. 이에 인하여 골프가 고가의 스포츠라는 인식이 완화되면서 골프장 이용객이 증가하고, 골프웨어 시장도 성장하고 있음. 또한 골프웨어의 주 소비층은 구매력이 높은 40대 이상이고, 최근에는 여성 골퍼의 비율이 높아지면서 2017년 기준으로는 여성골프웨어의 매출 비중이 66%를 차지함. 이에 따라 골프웨어 디자인과 트렌드에 대한 민감성이 높아지고 이는 골프웨어 시장을 급속하게 성장시키는 추세임. 이런 상황에서 업계 내 가장 높은 디자인 및 개발 인력 비중으로 트렌드 세터로서의 이미지를 보유한 동사는 성장하는 골프웨어 시장에서 지속적으로 시장지배력을 유지할 수 있을 것이라 판단됨

  2) 3대 브랜드 중심으로 안정적인 성장세 보유: 동사는 현재 3대 브랜드 파리게이츠(PEARLY GATES, 일본), 핑(PING,미국), 팬텀(FANTOM) 등을 보유하고 있으며, 전국 523개 매장을 운영하고 있음. 골프웨어 분야에서 매출액을 기준으로는 시장 점유율 1위, 매장 규모로는 2번째로 큰 규모임. 골프웨어 브랜드 인지도 1위인 파리게이츠를 필두로 30대부터 60대까지 각 연령대 세그먼트별 시장을 선도하고 있으며, 지속적인 브랜드 런칭을 통해서 안정적인 성장을 하고 있음. 최근에는 마스터버니 브랜드와 세인트 앤드류스라는 브랜드를 런칭, 지속적으로 매장을 확대할 계획임

- **2018년 예상실적 기준 PER 8.3배로 동종업계 대비 저평가**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 3,001원) PER 8.3배로 국내 유사업체들인 F&F, LF, 한섬, 휠라코리아, 신세계인터내셔날의 2018년 평균 PER 12.9배 대비 약 36.1% 할인된 수준임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	267.0	281.1	290.1	333.2	372.0
영업이익(십억원)	35.3	46.3	48.1	52.8	60.4
세전계속사업손익(십억원)	33.9	46.0	48.2	49.5	57.6
당기순이익(십억원)	25.0	33.1	35.8	36.7	42.3
EPS(원)	-	-	3,001	3,128	3,580
EPS 증감률(%)	-	-	-	4.2	14.4
PER(배)	-	-	8.3	8.1	7.1
ROE(%)	-	-	18.4	13.3	13.4
PBR(배)	-	-	1.1	1.0	0.9

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 231 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**120.9**	**132.7**	**134.6**	**160.3**	**193.7**	**226.0**	**267.0**	**281.1**	**290.1**	**333.2**
YoY(%)	*54.7*	*9.7*	*1.5*	*19.1*	*20.8*	*16.7*	*18.1*	*5.3*	*3.2*	*12.9*
제품별 매출액										
핑	-	-	-	-	-	-	60.3	73.9	86.5	96.9
팬텀	-	-	-	-	-	-	72.7	77.5	82.7	92.6
파리게이츠	-	-	-	-	-	-	86.4	95.8	104.5	117.0
잭앤질	-	-	-	-	-	-	32.0	25.2	7.0	7.8
기타	-	-	-	-	-	-	15.5	8.7	9.4	18.9
제품별 비중(%)										
핑	-	-	-	-	-	-	22.6	26.3	29.8	29.1
팬텀	-	-	-	-	-	-	27.2	27.6	28.5	27.8
파리게이츠	-	-	-	-	-	-	32.3	34.1	36.0	35.1
잭앤질	-	-	-	-	-	-	12.0	8.9	2.4	2.4
기타	-	-	-	-	-	-	5.8	3.1	3.2	5.7
수익										
영업이익	**5.0**	**6.7**	**4.0**	**15.4**	**21.4**	**32.7**	**35.3**	**46.3**	**48.1**	**52.8**
세전이익	**4.5**	**5.9**	**3.2**	**16.7**	**17.5**	**28.3**	**33.9**	**46.0**	**48.2**	**49.5**
당기순이익	**3.8**	**4.7**	**3.0**	**13.2**	**13.1**	**21.8**	**25.0**	**33.1**	**35.8**	**36.7**
지배주주 당기순이익	**4.5**	**4.1**	**2.4**	**10.8**	**9.4**	**17.6**	**23.7**	**33.6**	**35.2**	**36.7**
이익률(%)										
영업이익률	4.1	5.0	3.0	9.6	11.1	14.5	13.2	16.5	16.6	15.9
세전이익률	3.8	4.4	2.4	10.4	9.0	12.5	12.7	16.4	16.6	14.9
당기순이익률	3.1	3.5	2.2	8.2	6.7	9.6	9.4	11.8	12.3	11.0
지배주주 당기순이익률	3.7	3.1	1.8	6.7	4.9	7.8	8.9	11.9	12.1	11.0

자료: 유진투자증권

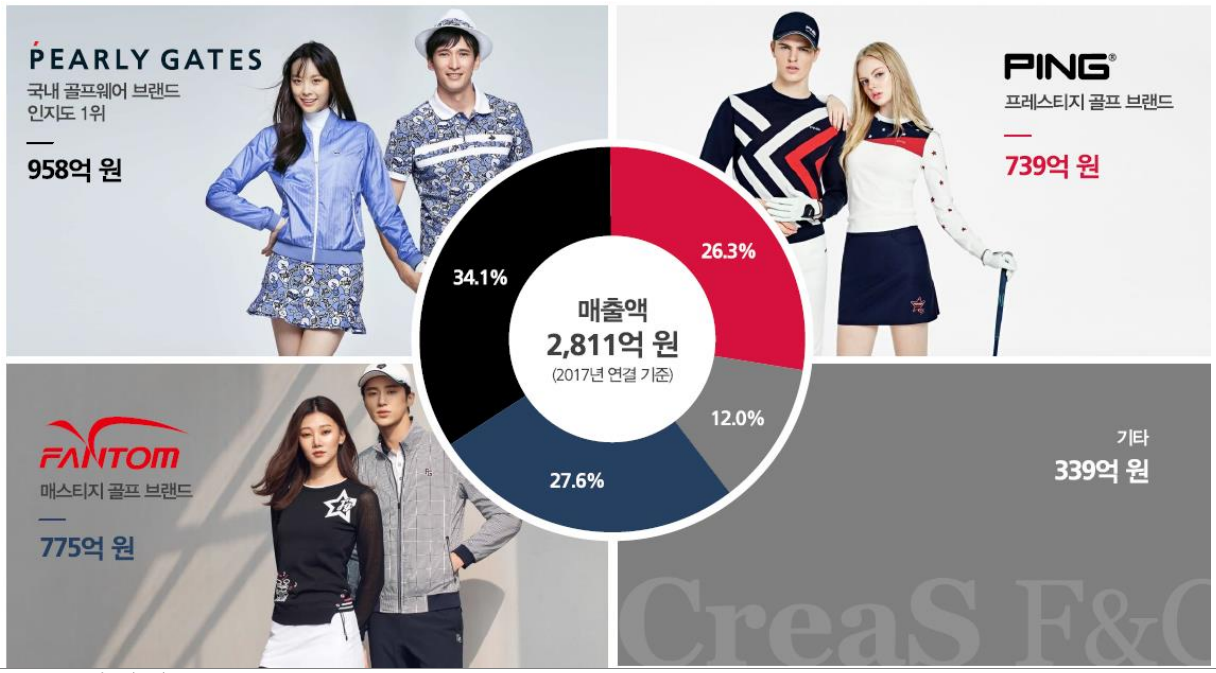
도표 232 국내 유사기업 Valuation 비교

	크리스에프앤씨 110790	평균	F&F 007700	LF 093050	한섬 020000	휠라코리아 081660	신세계인터내셔날 031430
주력분야 (2017년 기준)	파리게이츠 34.1%, 핑 26.3%, 팬텀 27.6%, 잭앤질 8.9% 등		MLB 43.97%, DISCOVERY 40.13%, MLB KIDS 15.2%, 물류 1.8% 등	상제품매출액 91.28%, 기타매출액 6.11%, 수수료수익 2.61%	(주)한섬 60.11%, (주)현대지앤에프 27.16%, (주)한섬글로벌 12.51%	휠라 55.8%, 휠라 골프 2.8%, 휠라키즈 10.7%	의류 제조, 판매, 수출 100.0%
매출액(십억원)	290.1	1,340.5	717.0	1,686.1	1,334.4	2,740.4	1,281.2
영업이익(십억원)	48.1	122.3	119.0	126.3	94.6	315.5	64.3
영업이익률(%)	**16.6**	**9.5**	**16.6**	**7.5**	**7.1**	**11.5**	**5.0**
순이익(십억원)	35.8	100.1	132.0	88.6	72.6	242.0	52.9
순이익률(%)	12.3	8.4	18.4	5.3	5.4	8.8	4.1
PER(배)	**8.3**	**12.9**	**9.3**	**7.3**	**12.6**	**11.0**	**24.4**
시가총액(십억원)	295.8		1,225.8	649.1	916.2	2,658.5	1,292.3

참고: 2018.10.15 종가기준, 2018년 예상 실적 기준.
자료: 유진투자증권

프리미엄 골프웨어 브랜드 기획 및 판매 전문 기업

도표 233 사업 영역: 골프웨어 3개 브랜드 중심 기획 및 판매



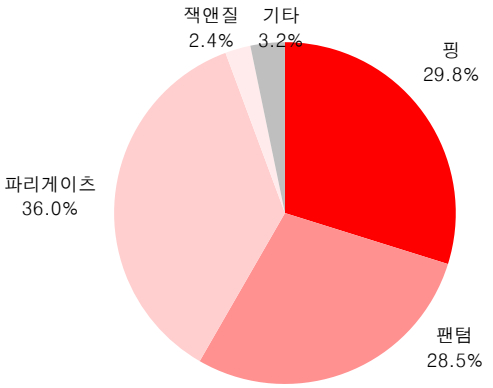
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 234 주요 연혁

연도	내용
1998.08	크리스패션 설립
1999.12	핑 브랜드 출시
2008.09	팬텀 C&F 설립
2009.08	잭앤질 브랜드 인수
2011.02	파리게이츠 브랜드 출시
2013.03	중국 상해법인 설립
2014.10	청도에스엠파커골프용품 100%지분 투자
2016.10	팬텀 C&F 합병
2017.01	CreaS F&C로 사명 변경
2018.10	코스닥 상장(10/1)

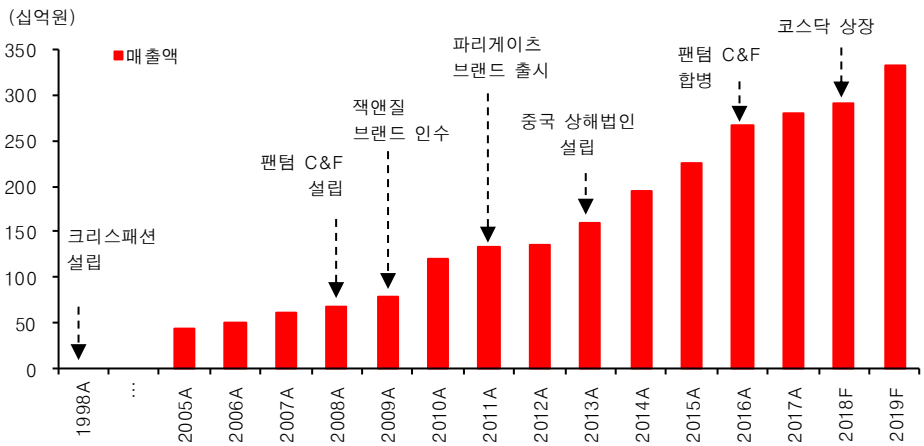
자료: 유진투자증권

도표 235 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



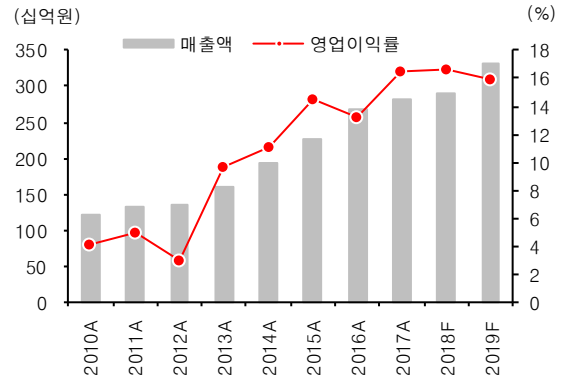
자료: 유진투자증권

도표 236 매출추이 및 회사연혁



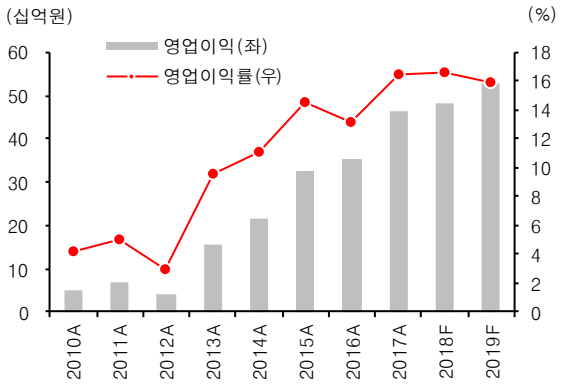
자료: 유진투자증권

도표 237 매출성장과 수익성 추이



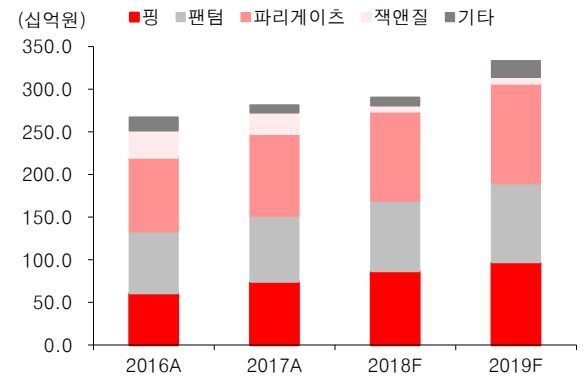
자료: 유진투자증권

도표 238 유통망 개선에 따른 수익성 증가



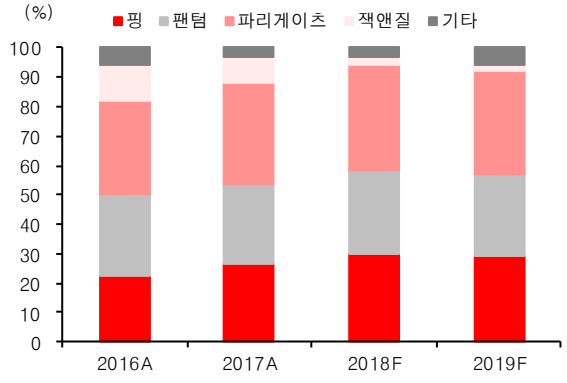
자료: 유진투자증권

도표 239 브랜드별 매출 전망



자료: 유진투자증권

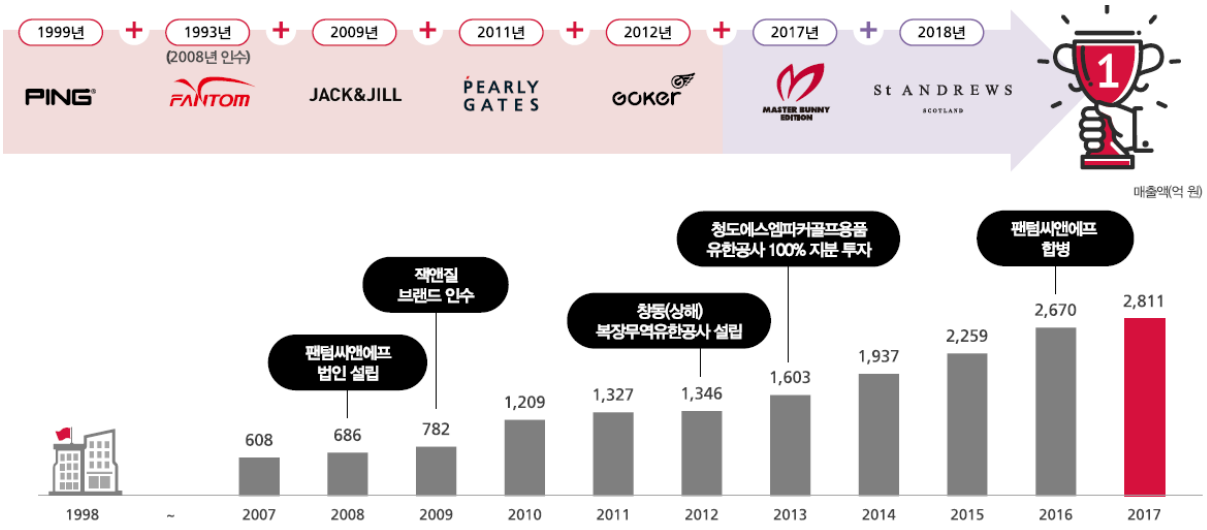
도표 240 브랜드별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

3대 브랜드를 중심으로 안정적 성장세 보유

도표 241 안정적인 3대 브랜드 중심으로 지속적 성장



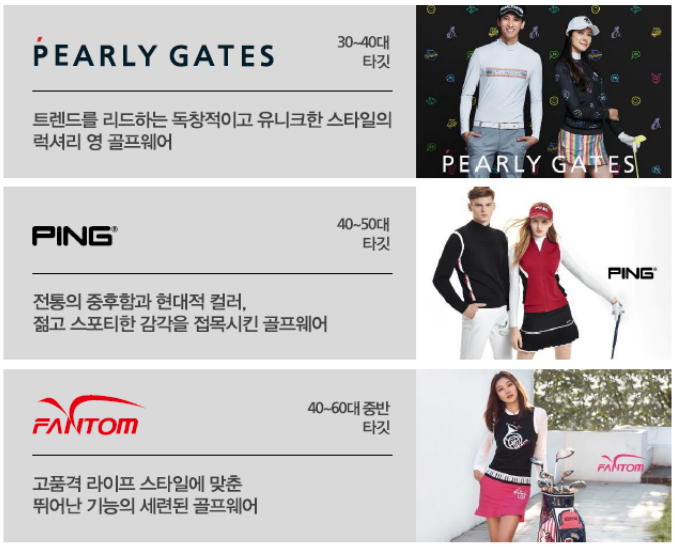
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 242 연령대에 맞는 특화 브랜드로 시장 공략

브랜드 인지도 조사

순위	브랜드 명
1	파리게이츠
2	먼싱웨어
3	타이틀리스트
4	보그너
5	나이키골프
6	핑
7	MU스포츠
8	르꼬끄골프
9	데상트골프
10	빈폴골프
	⋮
21	팬텀

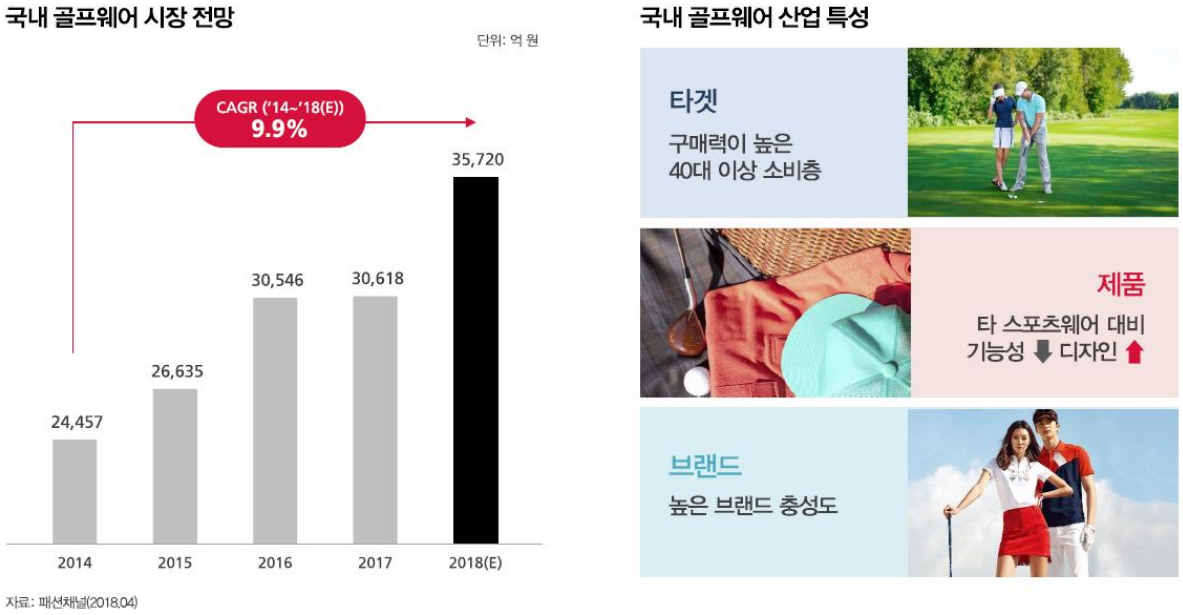
자료: 패션채널(18.04), 589명 대상 조사, 중복 답변 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

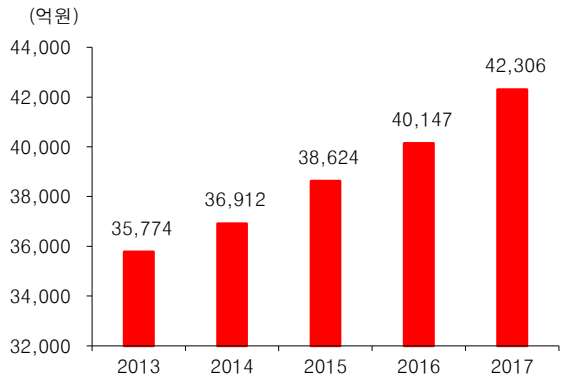
골프의 대중화 및 여성 골퍼 증가로 골프웨어 성장

도표 243 국내 골프웨어 시장 특성 및 전망



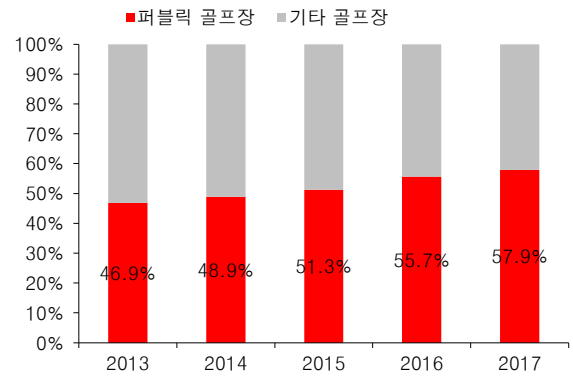
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 244 국내 골프장 시장 규모 추이



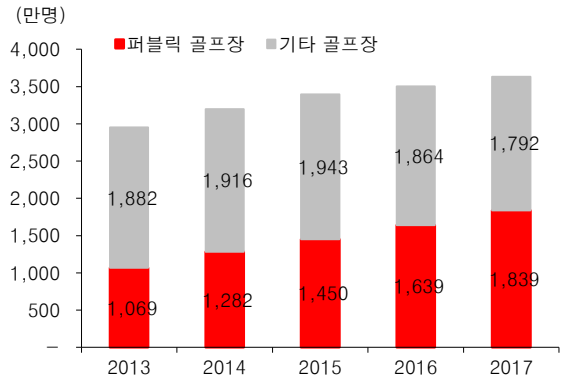
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 245 국내 퍼블릭 골프장 비중 추이



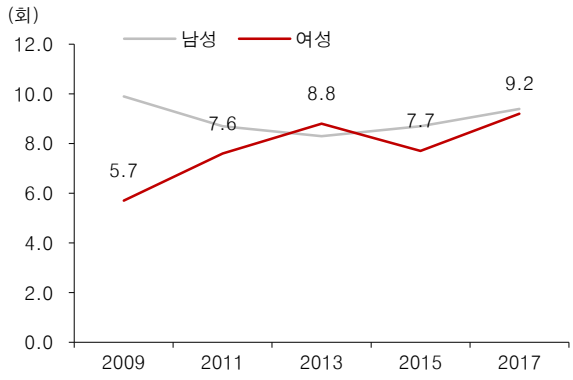
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 246 골프장 이용객 추이



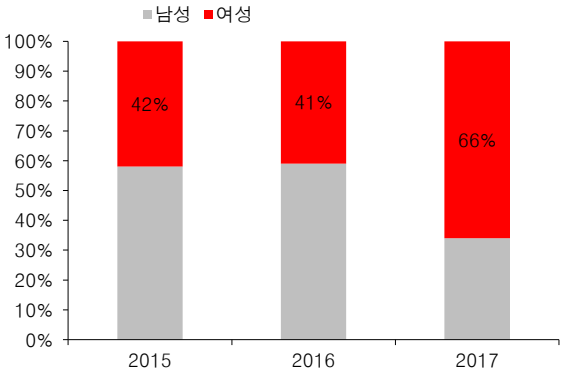
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 247 여성 골퍼의 증가 추세



자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 248 여성 골프웨어 매출 비중 추이



자료: 신세계몰, 유진투자증권

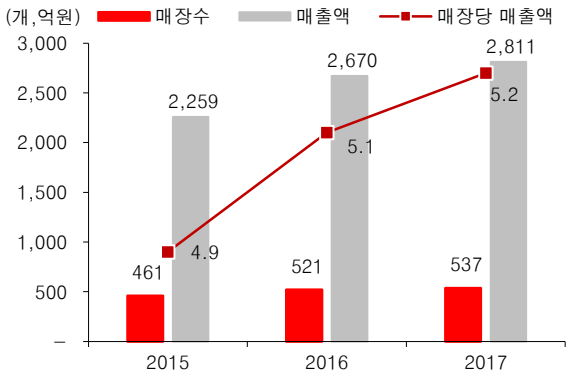
도표 249 여성 골프웨어의 특징



자료: IR Book, 유진투자증권

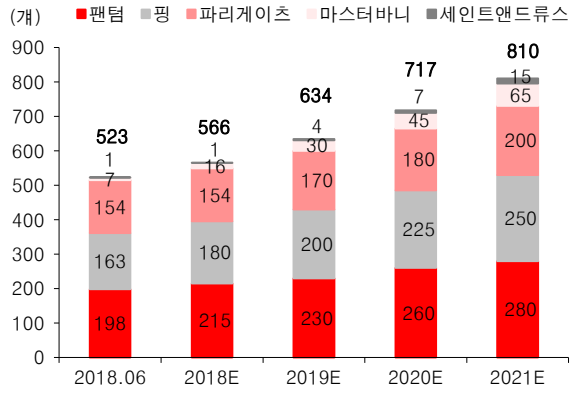
유통망 개선을 통한 수익성 증대

도표 250 최근 3개년 유통망 수 및 매출액



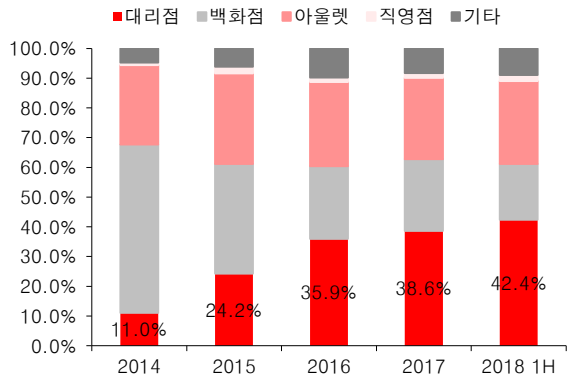
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 251 브랜드별 유통망 확대 계획



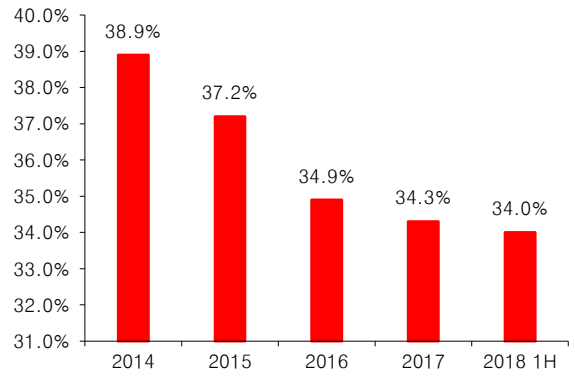
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 252 대리점 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 253 매출액 대비 판매수수료 비중 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 254 공모 개요 및 일정

공모가	30,000원 (밴드 34,000 ~ 38,200원)	액면가	1,000원
공모금액	1,055억원	기관수요예측경쟁률	7.89 : 1
공모주식수	3,516,000주	일반청약경쟁률	0.58 : 1
상장 후 주식수	11,715,480주	상장일	2018.10.01

자료: 유진투자증권

도표 255 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
㈜크리스에프앤씨인베스트	4,009,865	34.2
특수관계인(우진석)	696,600	5.9
1%이상 주주(윤정화)	2,275,880	19.4
KB증권	386,440	3.3
하나은행	118,895	1.0
우리사주조합(공모)	369,300	3.2
공모주(기관, 개인)	3,516,000	30.0
기타주주	342,500	2.9
합계	11,715,480	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 256 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
㈜크리스에프앤씨인베스트	4,009,865	34.2	상장 후 2년
특수관계인(우진석)	696,600	5.9	상장 후 2년
1%이상 주주(윤정화)	2,275,880	19.4	상장 후 2년 (자진 보호예수)
KB증권	386,440	3.3	상장 후 6개월
하나은행	118,895	1.0	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	369,300	3.2	상장 후 1년
합계	7,856,980	67.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주 : 우리사주조합에 배정된 369,300주는 상장 이후 1년간 한국증권금융에 의무예탁

도표 257 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주(기관, 개인)	3,516,000	17.6
기타주주	342,500	22.0
소계	3,858,500	32.9

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

푸드나무(290720,KQ)

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

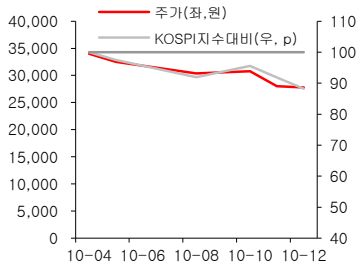
건강식 유통플랫폼을 통한 실적 성장 지속 전망

NR

현재주가(10/15) **27,050원**

Key Data	(기준일: 2018.10.15)
KOSPI(pt)	2,145
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	184
52주 최고/최저(원)	51,800 / 25,400
52주 일간 Beta	7.00
발행주식수(천주)	6,806
평균거래량(3M,천주)	737
평균거래대금(3M,백만원)	27,721
배당수익률(18F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	0.2
주요주주 지분율(%)	
김영문 외 1인	74.3

Company vs KOSPI composite



- **국내 최고 건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업**
  2011년 닭대리 랭킹닭컴 오픈, 2013년 푸드나무 법인 전환, 2016년 다이어트 레시피 매거진 '닭쿡' 창간, 2017년 랭킹닭컴, 개근질닷컴, 닭쿡 어플리케이션 출시, 2018년 롯데 프리미엄 푸드마켓 입점, 2018년 10월 4일 코스닥 상장

- **투자포인트**
  1) 온라인 플랫폼 기반 사업확대로 성장 지속: 동사는 국내 최대 닭가슴살 전문 플랫폼 '랭킹닭컴' 등을 운영하면서 간편건강식품을 유통 및 판매하고 있음. 최근 웰빙을 중시하는 사회분위기에 따라 건강관리 식품에 대한 수요가 증가하고 HMR(Home Meal Replacement, 가정간편식)시장이 빠르게 성장하는 추세임. ① 동사의 온라인 건강식 플랫폼 '랭킹닭컴'의 회원수 및 재구매율(2018.06 기준 57.1%)은 지속적으로 증가하고 있음. 온라인 플랫폼 '랭킹닭컴'은 동사의 안정적 성장을 뒷받침해 줄 수 있을 것이라 전망됨. ② 또한 동사는 2018년 하반기 다이어트 식품, 용품, 의류 등 다이어트 제품 및 정보 제공 전문몰 '피키 다이어트'를 런칭할 계획이며, ③ 현재 월 100만뷰의 헬스&피트니스 커뮤니티 '개근질닷컴'을 기반으로 '개근질마트'도 런칭해 추가적인 성장성도 확보한 것이라 판단됨

  2) 제품 다변화와 판매채널 다변화: ① 동사의 '랭킹닭컴'은 약 56만명의 회원을 보유, 회원들의 소비 패턴 및 구매 데이터 등을 이용해 소비자 니즈에 최적화된 브랜드 및 상품을 지속적으로 개발 및 공급 중임. 향후 닭가슴살뿐만 아니라 다이어트 라면, 저칼로리 아이스크림 등 간편건강식 라인업을 꾸준히 확대할 계획임. ② 또한 동사는 2018년 3월 대형마트에 입점하고, 12월부터는 TV 홈쇼핑 시장에 진출하며, 스포츠센터에도 입점해 판매채널을 다변화를 추진 중임

- **2018년 예상실적 기준 PER 23.7배로 동종업계 대비 할증되어 거래**
  현재주가는 2018년 당사 예상실적 기준(EPS 1,145원)으로 PER 23.7배로 국내 유사업체(농심, 오뚜기, 신세계푸드, CJ프레시웨이, 롯데푸드)의 2018년 평균 PER 16.7배 대비 할인되어 거래 중임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	22.3	34.8	59.5	76.8	97.2
영업이익(십억원)	3.4	4.3	8.7	11.2	14.4
세전계속사업손익(십억원)	3.4	4.3	8.6	11.0	14.2
당기순이익(십억원)	2.9	3.9	7.8	9.6	12.4
EPS(원)	-	-	1,145	1,412	1,826
EPS 증감률(%)	-	-	-	23.3	29.3
PER(배)	-	-	23.7	19.2	14.8
ROE(%)	-	-	26.7	17.1	18.7
PBR(배)	-	-	3.6	3.0	2.5

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 258 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**9.3**	**22.3**	**34.8**	**59.5**	**76.8**
YoY(%)		*140.2*	*55.8*	*70.9*	*22.6*
제품별 매출액					
맛있닭	6.7	14.3	20.2	29.4	36.8
신선애	1.5	2.2	3.7	6.1	8.9
러브잇		1.3	3.1	5.9	8.8
기타제품	0.5	2.6	6.8	13.8	16.1
기타	0.7	1.9	0.8	4.3	6.2
제품별 비중(%)					
맛있닭	72.0	64.1	58.3	49.4	47.9
신선애	15.6	10.0	10.8	10.3	11.5
러브잇	0.0	5.8	9.0	9.9	11.5
기타제품	5.2	11.7	19.7	23.2	20.9
기타	7.2	8.4	2.3	7.2	8.1
수익					
영업이익	**0.9**	**3.4**	**4.3**	**8.7**	**11.2**
세전이익	**1.0**	**3.4**	**4.3**	**8.6**	**11.0**
당기순이익	**0.8**	**2.9**	**3.9**	**7.8**	**10.2**
지배주주 당기순이익	**0.8**	**2.9**	**3.9**	**7.8**	**10.2**
이익률(%)					
영업이익률	10.0	15.3	12.4	14.6	14.5
세전이익률	10.5	15.4	12.4	14.4	14.3
당기순이익률	9.0	13.2	11.3	13.1	13.3
지배주주 당기순이익률	9.0	13.2	11.3	13.1	13.3

자료: 유진투자증권

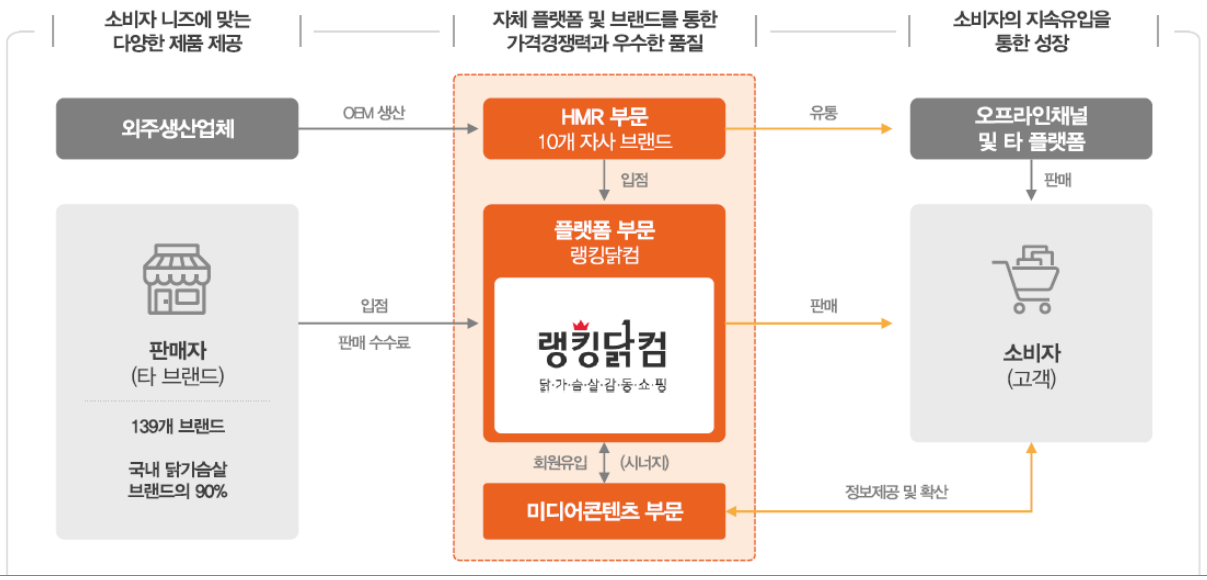
도표 259 국내 유사기업 Valuation 비교

	푸드나무 290720	평균	농심 004370	오뚜기 007310	신세계푸드 031440	CJ프레시웨이 051500	롯데푸드 002270
주력분야 (2017년 기준)	맛있닭 58.3%, 신선애 10.8%, 러브잇 9.0%, 기타제품 19.7%, 기타수입 2.3%		라면 74.93%, 기타 19.43%, 스낵 15.76%, 매출 에누리 등 - 10.11% 등	면제품류 30.13%, 기타 19.58%, 양념소스류 16.56%, 건조식품류 11.72%, 등	구내식당 등 53.01%, 국내외 식품 45.71%, 등	가공상품 50.57%, 농산물 13.93%, 제품 13.18%, 축산물 11.3%, 기타상품 5.88%, 수산물 5.15% 등	유지식품 47.61%, 육가공 등 31.16%, 빙과 21.23% 등
매출액(십억원)	59.5	2,102.5	2,260.1	2,273.3	1,302.0	2,828.2	1,848.7
영업이익(십억원)	8.7	83.9	100.9	160.5	35.7	45.5	76.7
영업이익률(%)	**14.6**	**4.0**	**4.5**	**7.1**	**2.7**	**1.6**	**4.1**
순이익(십억원)	7.8	65.5	94.8	137.0	24.5	16.0	55.0
순이익률(%)	13.0	3.1	4.2	6.0	1.9	0.6	3.0
PER(배)	**23.7**	**16.7**	**14.6**	**17.1**	**15.1**	**21.0**	**15.5**
시가총액(십억원)	184.2		1,383.8	2,346.1	371.0	336.6	851.2

참고: 2018.10.15 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업

도표 260 건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업



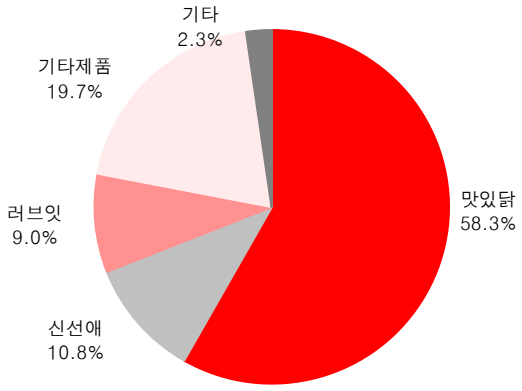
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 261 주요 연혁

연도	내용
2011.07	닭대리 랭킹닷컴 오픈
2013.01	푸드나무 법인전환
2015.02	더프레시 브랜드 런칭
2016.05	다이어트 레시피매거진 '닭쿡' 창간
2016.06	베스틱 브랜드 런칭
2016.09	맛있소 브랜드 런칭
2017.03	랭킹닭컴,개근질닷컴,닭쿡 앱 출시
2018.01	롯데 프리미엄 푸드마켓 입점
2018.03	맛있닭 누적판매 3000만팩 돌파
2018.10	코스닥 상장(10/4)

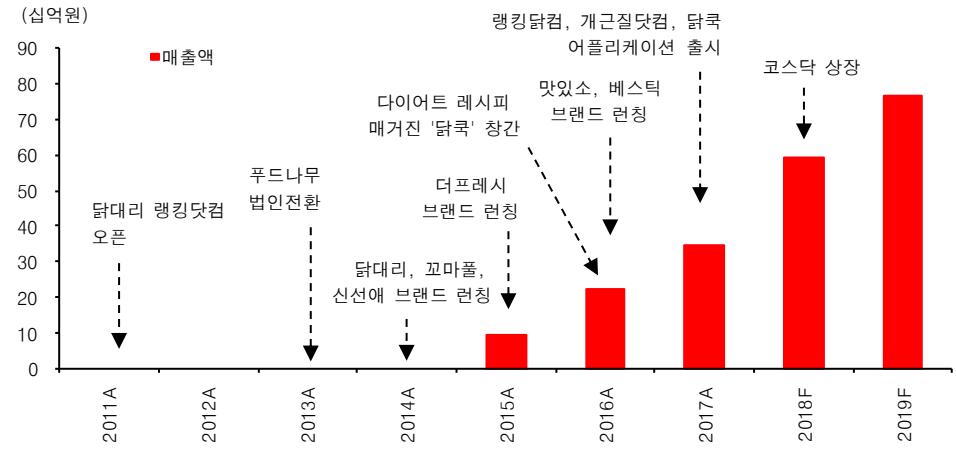
자료: 유진투자증권

도표 262 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



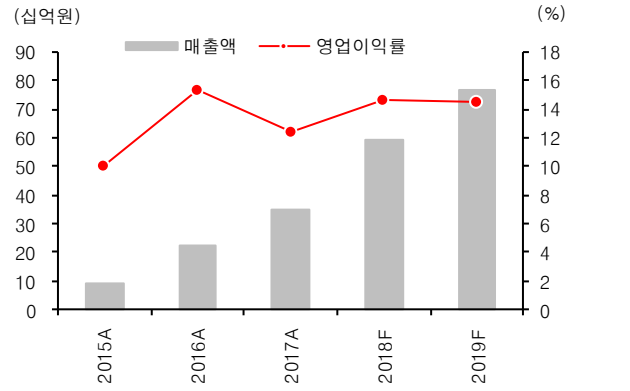
자료: 유진투자증권

도표 263 매출추이 및 회사연혁



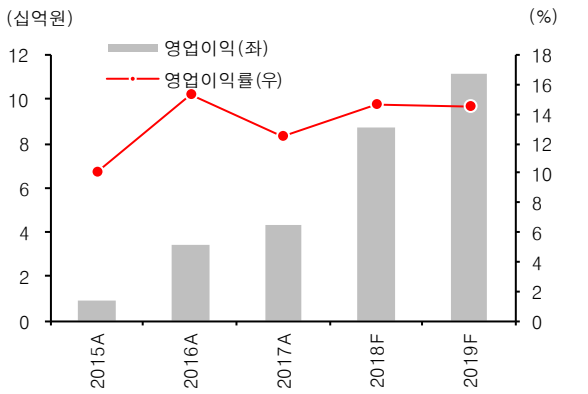
자료: 유진투자증권

도표 264 매출성장과 함께 수익률 개선



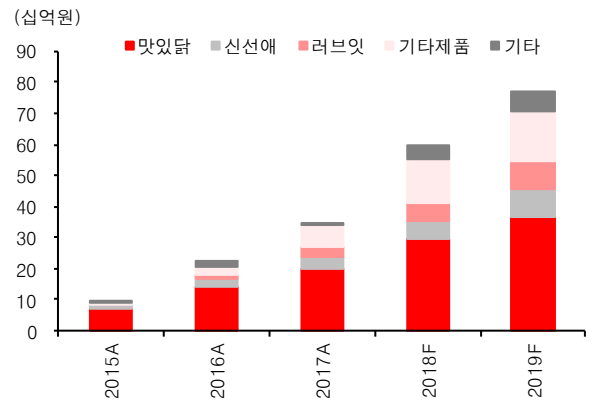
자료: 유진투자증권

도표 265 수익성 개선 예상



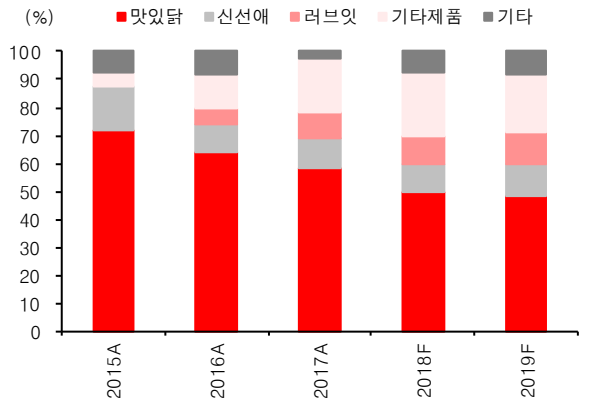
자료: 유진투자증권

도표 266 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 267 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

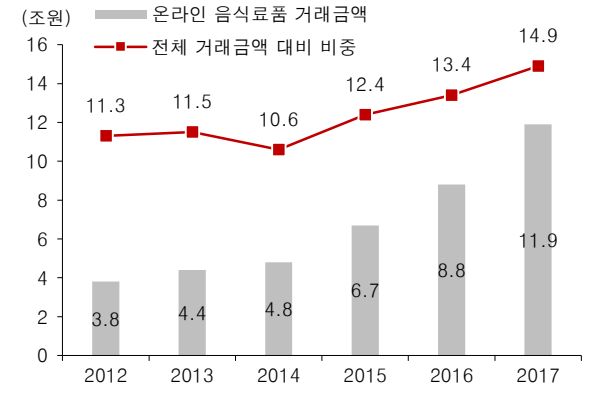
온라인 플랫폼 기반 사업확대로 성장 지속

도표 268 동사의 온라인 건강식 플랫폼 '랭킹닭컴'



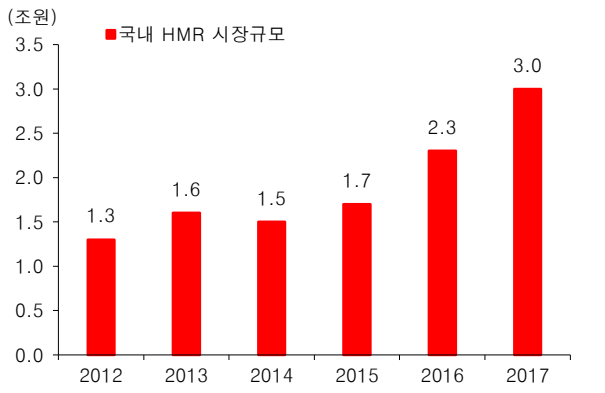
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 269 온라인 음식료품 거래금액 추이



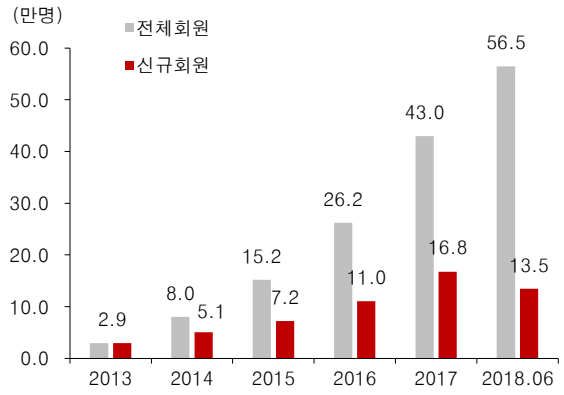
자료 : 통계청, 유진투자증권

도표 270 국내 HMR 시장규모



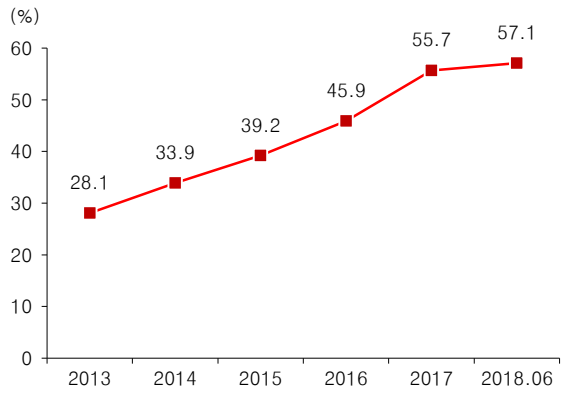
자료 : 통계청, 농림축산식품부, 유진투자증권

도표 271 '랭킹닭컴' 회원수



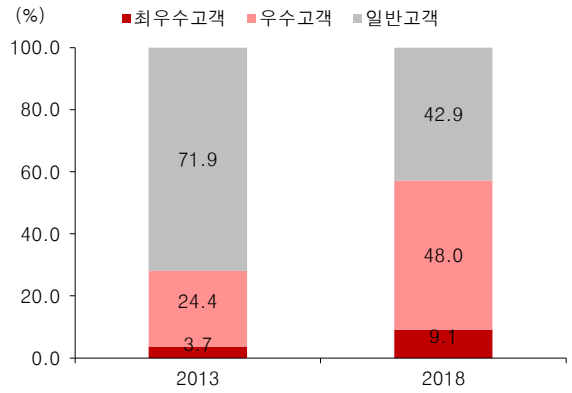
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 272 '랭킹닷컴' 재구매율



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 273 '랭킹닭컴' 충성고객 증가



자료: IR Book, 유진투자증권
주 : 최우수고객 (연간 5회 이상 구매), 우수고객 (연 2~4회 구매)

도표 274 다이어트 제품 및 정보 제공 전문몰 '피키다이어트'



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 275 헬스, 피트니스 분야로의 사업영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

제품 다변화와 판매채널 다변화

도표 276 '랭킹닷컴' 을 기반으로 제품 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 277 판매채널 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 278 공모 개요 및 일정

공모가	24,000원 (밴드 18,700 ~ 22,700원)	액면가	500원
공모금액	373억원	기관수요예측경쟁률	791.08 : 1 (의무보유확약 16.50%)
공모주식수	1,555,810주	일반청약경쟁률	914.05 : 1
상장후 주식수	6,811,042주	상장일	2018.10.04

자료: 유진투자증권

도표 279 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	5,057,070	74.2
우리사주조합(기존)	46,288	0.7
우리사주조합(공모)	46,670	0.7
전문투자자	105,200	1.5
상장주선인의무인수분	46,674	0.7
공모주주	1,509,140	22.2
합계	6,811,042	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 280 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	3,382,184	49.7	상장 후 1년 6개월
최대주주 및 특수관계인	1,674,886	24.6	상장 후 6개월
우리사주조합(기존)	46,288	0.7	예탁(2018.08.14) 후 1년
우리사주조합(공모)	46,670	0.7	상장 후 1년
상장주선인의무인수분	46,674	0.7	상장 후 3개월
합계	5,301,902	77.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 281 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주주	1,509,140	22.2
소계	1,509,140	22.2

자료: 투자설명서, 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	90%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.09.30 기준)