유진투자증권

2018. 11. 06

유진스몰캡 IPO 11월호 *No. 13*

눈여겨볼 Eugene Small -cap 새내기

– 크리스에프앤씨, 푸드나무, 로보티즈, 엘앤씨바이오, 노바렉스



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



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



Summary

2018년 10월 총 9개 기업 상장

▪ 10월 IPO 9개 기업(코스피 2개, 코스닥 7개)

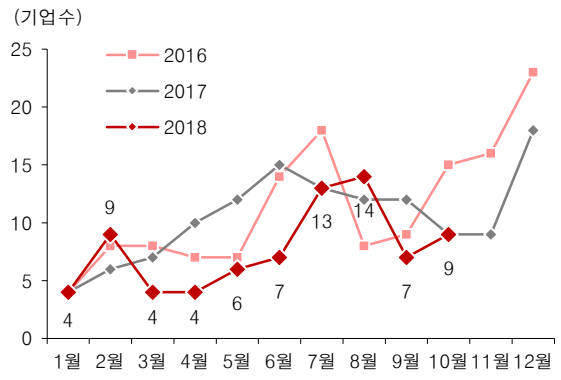
2018년 10월에는 총 9개(스팩, 이전상장, 재상장 포함)기업의 상장이 이뤄졌다. 이 중 재상장한 세아제강을 제외하면, 총 8개 기업이 신규 상장을 했다.

상장 9개 기업을 시장별로 살펴보면, 코스피 2개(세아제강 재상장 포함), 코스닥 7개 기업이다. 2017년 10월(코스피 2개, 코스닥 4개, 코넥스 3개) 대비 코스닥 상장기업 수는 증가했지만, 코넥스 기업은 없었다.

2018년 10월 코스피에 신규상장한 기업으로는 하나제약이 있고, 코스닥에서는 크리스에프앤씨, 나우아이비캐피탈, 푸드나무, 에스퓨얼셀, 옵티팜, 로보티즈, DB금융스팩6호까지 7개 기업이 상장했다.

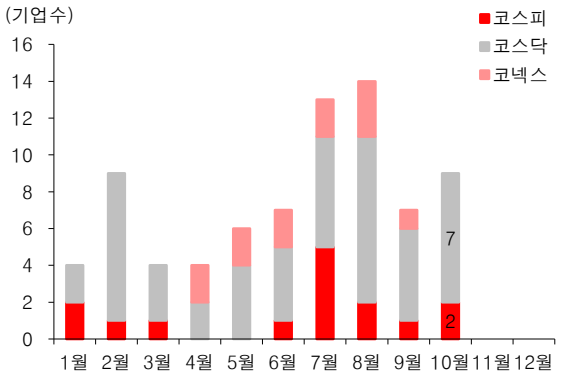
또한 재상장한 세아제강을 제외한다면 10월 한달 간 신규상장한 기업의 수는 총 8개로, 1~8월까지 증가세를 보이던 상장기업의 수가 9월과 10월에 소폭 감소한 모습을 보였다.

10월 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.10.31 기준

2018년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.10.31 기준

2018년 10월 상장 기업: 9개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
10월	크리스에프앤씨	110790	2018-10-01	신규상장	봉제의복 제조업	코스닥	KB증권(주)
	하나제약	293480	2018-10-02	신규상장	의약품 제조업	코스피	미래에셋대우(주)
	푸드나무	290720	2018-10-04	신규상장	무점포 소매업	코스닥	미래에셋대우(주)
	나우아이비캐피탈	293580	2018-10-04	신규상장	기타 금융업	코스닥	신영증권(주)
	세아제강	306200	2018-10-05	재상장	1차 철강 제조업	코스피	NH투자증권(주)
	에스퓨얼셀	288620	2018-10-15	신규상장	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	로보티즈	108490	2018-10-26	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	옵티팜	153710	2018-10-26	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	NH투자증권(주)
	DB금융스팩6호	306620	2018-10-31	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	DB금융투자(주)

자료: 유진투자증권

2018년 10월 신규상장기업 주요 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
10월	크리스에프앤씨	2018-10-01	30,000	27,000	-10.0%	봉제의복 제조업	7.9	0.5
	하나제약	2018-10-02	26,000	30,100	15.8%	의약품 제조업	101.5	147.5
	푸드나무	2018-10-04	24,000	43,350	80.6%	무점포 소매업	791.1	914.1
	나우아이비캐피탈	2018-10-04	8,500	9,300	9.4%	기타 금융업	63.2	64.9
	에스퓨얼셀	2018-10-15	16,500	33,000	100.0%	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	942.9	857.8
	로보티즈	2018-10-26	14,000	28,000	100.0%	특수 목적용 기계 제조업	958.6	1,043.9
	옵티팜	2018-10-26	10,000	9,000	-10.0%	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	94.6	463.5

자료: 유진투자증권

2018년 10월 상장기업 현황

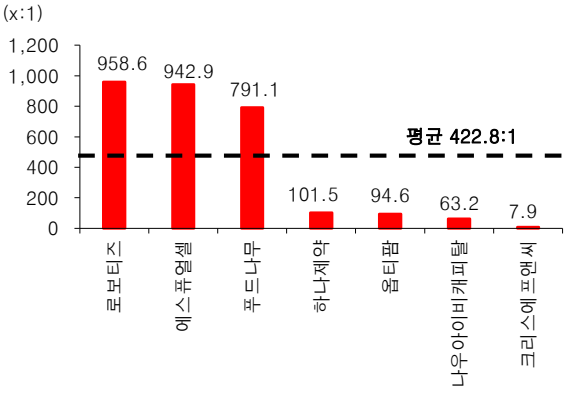
▪ 10월 주요 상장기업 기관 수요예측 경쟁률 422.8 : 1, 일반청약 경쟁률 498.9 : 1

전체적으로 10월 주요 7개 기업(스팩, 재상장 제외)의 기관수요예측경쟁률은 평균 422.8:1을 기록하였으며, 일반청약경쟁률은 498.9:1을 나타냈다. 이는 지난 9월 평균 기관수요예측경쟁률 700.1:1, 일반수요예측경쟁률 565.5:1에 비해 기관수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률이 하락했다. 주식시장 주가 하락과 함께 공모주 시장에 대한 관심이 하락했기 때문이다.

▪ 10월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 40.8%

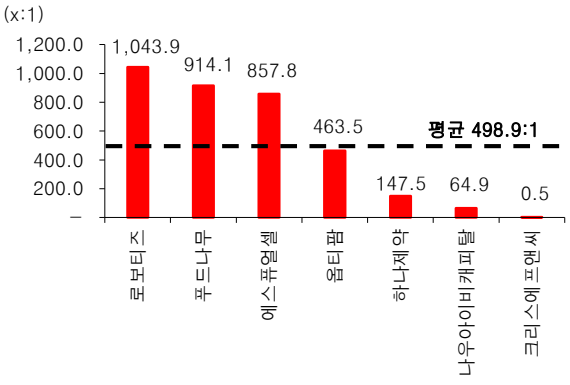
10월에 상장한 주요 7개 기업(재상장, 코스피 이전상장, 코넥스, 스팩 제외)의 평균 수익률을 살펴보면, 공모가 대비 시초가 수익률은 40.8%를 보였다. 또한 공모가 대비 현재주가(2018.11.05 종가 기준) 수익률은 6.8%를 기록했고, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -19.8%를 나타내고 있어서 이번 10월은 시초가에 매입하는 것보다 공모 후 매도전략이 유효했다.

10월 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



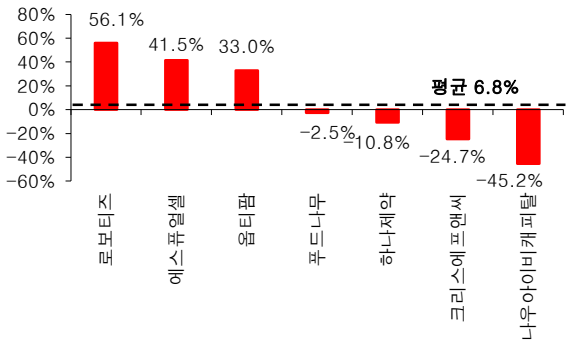
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

10월 상장기업 일반청약 경쟁률



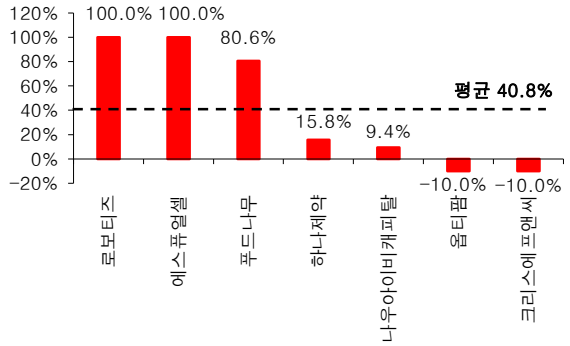
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

10월 상장기업 공모가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.11.05 종가 기준, 스팩, 재상장 제외

10월 상장기업 공모가대비 시초가 수익률



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

2018년 11월 상장예정기업 현황

11월 수요예측 기업 공모개요 : 19개 기업

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
씨제이씨지브이베트남	18,900~23,100	107,999	275.0~336.1	5,714,285	14,550,264	60.73%	신주모집 4,285,714 / 구주매출 1,428,571주
디자인	9,000~10,100	3,573	23.9~26.9	397,000	2,660,910	57.73%	
디케이앤디	5,800~6,600	10,440	44.1~50.2	1,800,000	7,601,025	68.10%	신주모집 1,160,000주 / 구주매출 640,000주
디알젬	5,000~7,000	7,500	56.6~79.3	1,500,000	11,325,610	71.35%	
파멥신	43,000~55,000	34,400	292.9~374.7	800,000	6,812,226	46.05%	
아주IB투자	2,000~2,400	48,800	242.3~290.8	24,400,000	121,154,050	72.34%	신주모집 12,200,000주 / 구주매출 12,200,000주
케이엠에이치신라레저	9,200~11,800	55,200	146.1~187.4	6,000,000	15,884,600	55.35%	신주모집 4,000,000주 / 구주매출 2,000,000주
아시아나IDT	19,300~24,100	63,690	214.2~267.5	3,300,000	11,100,000	70.30%	신주모집 1,100,000주 / 구주매출 2,200,000주
남화산업	3,100~3,700	9,572	63.8~76.2	3,088,000	20,588,000	88.00%	
싸이토젠	13,000~17,000	15,600	73.2~95.8	1,200,000	5,633,864	34.03%	
에코캡	4,200~5,200	16,800	61.7~76.3	4,000,000	14,678,800	71.93%	
티앤알바이오팹	18,000~23,000	21,600	146.1~186.7	1,200,000	8,118,084	62.50%	
엠아이텍	3,900~4,500	27,300	107.1~123.6	7,000,000	27,456,200	74.87%	신주모집 3,500,000주 / 구주매출 3,500,000주
네오펙트	10,000~12,500	18,000	118.7~148.4	1,800,000	11,874,545	55.46%	
윙입푸드	2,000~3,000	20,400	81.4~122.1	10,200,000	40,710,000	73.69%	
티로보틱스	16,000~18,000	12,800	86.4~97.2	800,000	5,399,459	40.12%	
베스파	44,800~59,700	71,680	357.5~476.4	1,600,000	7,980,271	67.20%	
대유에이피	2,600~3,300	7,280	28.3~35.9	2,800,000	10,884,000	76.85%	
이노메트리	21,000~25,000	25,331	101.3~120.6	1,206,277	4,825,108	74.20%	

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준

11월 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
씨제이씨지브이베트남	2018.11.01~11.02	2018.11.07~11.08	2018.11.12	2018.11.16	신한금융투자,한화투자증권
디자인	2018.11.01~11.02	2018.11.07~11.08	2018.11.12	2018.11.15	대신증권
디케이앤디	2018.11.02~11.05	2018.11.07~11.08	2018.11.12	2018.11.20	키움증권
디알젬	2018.11.05~11.06	2018.11.12~11.13	2018.11.15		한국투자증권
파멥신	2018.11.05~11.06	2018.11.12~11.13	2018.11.15		KB증권,삼성증권
아주IB투자	2018.11.06~11.07	2018.11.13~11.14	2018.11.16		미래에셋대우,대신증권
케이엠에이치신라레저	2018.11.07~11.08	2018.11.14~11.15	2018.11.19		신한금융투자
아시아나IDT	2018.11.07~11.08	2018.11.14~11.15	2018.11.19		KB증권
남화산업	2018.11.08~11.09	2018.11.15~11.16	2018.11.20		대신증권
싸이토젠	2018.11.08~11.09	2018.11.13~11.14	2018.11.16		키움증권
에코캡	2018.11.12~11.13	2018.11.19~11.20	2018.11.23		IBK투자증권
티앤알바이오팹	2018.11.12~11.13	2018.11.15~11.16	2018.11.20		키움증권
엠아이텍	2018.11.12~11.13	2018.11.19~11.20	2018.11.22		하나금융투자
네오펙트	2018.11.12~11.13	2018.11.19~11.20	2018.11.22		한국투자증권,삼성증권
윙입푸드	2018.11.14~11.15	2018.11.21~11.22	2018.11.26		유진투자증권
티로보틱스	2018.11.14~11.15	2018.11.19~11.20	2018.11.22		키움증권
베스파	2018.11.15~11.16	2018.11.21~11.22	2018.11.26		미래에셋대우,교보증권
대유에이피	2018.11.21~11.22	2018.11.27~11.28	2018.11.30		신영증권
이노메트리	2018.11.27~11.28	2018.12.03~12.04	2018.12.06		유진투자증권

자료: 유진투자증권

3) 회사개요

11월 수요예측 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (십억원)	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	비고
씨제이씨지브이베트남	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	75.8	128.3	11.4	8.6	2017년 기준
디자인	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	7.8	30.5	3.2	2.2	2017년 기준
디케이앤디	플라스틱제품 제조업	36.8	52.1	3.8	1.6	2017년 기준
디알젬	의료용 기기 제조업	15.7	49.3	4.2	4.0	2017년 기준
파멥신	의약품 제조업	2.3	0.2	-3.8	-6.5	2017년 기준
아주IB투자	기타 금융업	131.3	69.7	16.3	13.0	2017년 기준
케이엠에이치신라레저	스포츠 서비스업	236.6	33.3	17.2	25.6	2017년 기준
아시아나IDT	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	137.0	264.9	21.9	19.4	2017년 기준
남화산업	스포츠 서비스업	117.7	14.2	4.4	8.5	2017년 기준
싸이토젠	자연과학 및 공학 연구개발업	4.7	0.2	-2.8	-2.6	2017년 기준
에코캡	자동차 부품 및 내장품 판매업	36.0	84.2	5.1	2.8	2017년 기준
티앤알바이오팹	의료용 기기 제조업	9.1	0.4	-4.2	-4.1	2017년 기준
엠아이텍	의료용 기기 제조업	18.7	22.5	1.8	2.1	2017년 기준
네오펙트	의료용 기기 제조업	-17.2	4.5	4.2	4.4	2017년 기준
윙입푸드	회사본부, 지주회사 및 경영컨설팅 서비스업	44.9	82.1	23.5	16.4	2017년 기준
티로보틱스	특수 목적용 기계 제조업	13.3	70.4	6.4	7.3	2017년 기준
베스파	소프트웨어 개발 및 공급업	1.1	31.1	6.8	5.73	2017년 기준
대유에이피	자동차 신품 부품 제조업	24.3	206.6	8.1	6.5	2017년 기준
이노메트리	특수 목적용 기계 제조업	6.3	14.1	2.0	1.2	2017년 기준

자료: 유진투자증권

2018년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
한중엔시에스	카카오게임즈	디비금융스팩6호	노바텍
라파스	아시아신탁	대보마그네틱	엘앤씨바이오
디에스글로벌	현대오일뱅크	셀리버리	로보티즈
제너럴바이오	웹케시	노바렉스	옵티팜
노브메타파마	신영스팩4호	씨제이씨지브이베트남	에스퓨얼셀
지란지교소프트	에스케이에이씨피씨스팩4호	디자인	푸드나무
레인보우로보틱스	전진바이오팜	디케이앤디	크리스에프앤씨
에스앤케이	네오플럭스	디알젬	하나제약
툴젠	케이티비네트워크	파멥신	IBKS스팩10호
페이게이트	노랑풍선	아주IB투자	나우아이비캐피탈
디케이티	뉴트리	케이엠에이치신라레저	3분기 누적 46개 종목
미래에셋벤처투자	머큐리	아시아나IDT	지티지웰니스, 우진아이엔에스
에이비엘바이오		남화산업	명성티엔에스, 삼성스팩2호
위지윅스튜디오		싸이토젠	디지캡, 대신밸런스스팩5호
포인트엔지니어링		에코캡	액트로, 에이피티씨
비피도		티앤알바이오팹	오파스넷, 바이오솔루션
에어부산		엠아이텍	대유, 에스에스알
아모그린텍		네오펙트	휴네시온, 디아이티
유틸렉스		윙입푸드	티웨이항공 롯데정보통신
이노테라피		티로보틱스	한국유니온제약, 엠코르셋
대신밸런스스팩6호		하나머스트스팩6호	IBKS스팩9호, 올릭스
이오플로우		베스파	아이큐어, SV인베스트먼트
천보		교보스팩8호	이원다이애그노믹스, 파워넷
셀리드		대유에이피	하나금융스팩 11호, 현대사료
미래에셋대우스팩2호		골든브릿지이안스팩5호	세종메디칼, 제노레이
에코프로비엠		이노메트리	한국스팩 7호, 유안타스팩 3호
한국리테일홈플러스리츠1호			대신밸런스스팩 3호, 제이티씨
아이스크림에듀			케어랩스, 애경산업
지노믹트리			린드먼아시아인베스트먼트
한국스팩8호			에코마이스터, 엔지켐생명과학
			오스테오닉, 동구바이오제약
			아시아종묘, 알리코제약
			카페24, 링크제니시스
			배럴, 에스지이, 씨앤지하이테크

자료: KRX, 유진투자증권(2018.11.05 기준)
(*) 스팩포함, 각 단계별 완료기준

IPO 기업 비교

10월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심)

	크리스에프앤씨 110790	푸드나무 290720	로보티즈 108490	엘앤씨바이오 290650	노바렉스 194700
주력분야 (2017년 기준)	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%	로봇 솔루션 33.6%, 에듀테인먼트로봇 42.1%, 로봇부품 5.9%, 로봇 플랫폼 17.1%, 기타 1.3%	인체조직이식재 77.1%, 인체조직기반 의료기기 5.0%, 코스메슈티컬 5.6%, 기타 12.3%	OEM 53.5%, ODM 42.4%, 원료 4.1%
매출액(십억원)	290.1	59.5	25.7	25.0	110.0
영업이익(십억원)	48.1	8.7	2.4	7.6	13.9
영업이익률(%)	**16.6**	**14.6**	**9.5**	**30.4**	**12.6**
순이익(십억원)	35.8	7.8	2.6	6.7	11.1
순이익률(%)	12.3	13.0	10.2	26.7	10.1
PER(배)	**7.5**	**20.4**	**93.4**	**28.5**	**15.8**
시가총액(십억원)	264.8	159.4	245.8	190.3	175.8

참고: 2018.11.05 종가기준, 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

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

Contents

Summary	2
I. 10월 IPO 기업	10
II. 11월 IPO 예정기업	14
III. 향후 IPO 스케줄	17
IV. 10월 IPO 기업 비교	20
기업분석	21
크리스에프앤씨(110790.KQ)	
푸드나무(290720.KQ)	
로보티즈(108490.KQ)	
엘앤씨바이오(290650.KQ)	
노바렉스(194700.KQ)	

I. 10월 IPO 기업

10월 IPO 9개 기업(코스피 2개, 코스닥 7개)

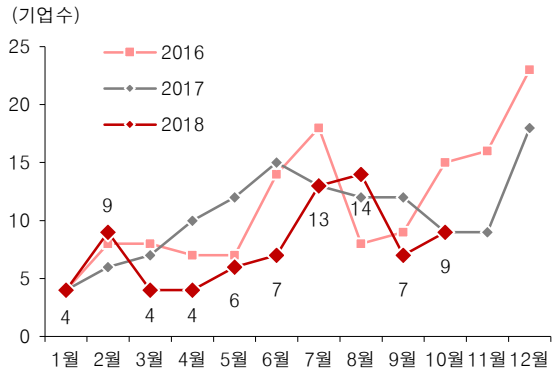
2018년 10월에는 총 9개(스팩, 이전상장, 재상장 포함)기업의 상장이 이뤄졌다. 이 중 재상장한 세아제강을 제외하면, 총 8개 기업이 신규 상장을 했다.

상장 9개 기업을 시장별로 살펴보면, 코스피 2개(세아제강 재상장 포함), 코스닥 7개 기업이다. 2017년 10월(코스피 2개, 코스닥 4개, 코넥스 3개) 대비 코스닥 상장기업 수는 증가했지만, 코넥스 기업은 없었다.

2018년 10월 코스피에 신규상장한 기업으로는 하나제약이 있고, 코스닥에서는 크리스에프앤씨, 나우아이비캐피탈, 푸드나무, 에스퓨얼셀, 옵티팜, 로보티즈, DB금융스팩6호까지 7개 기업이 상장했다.

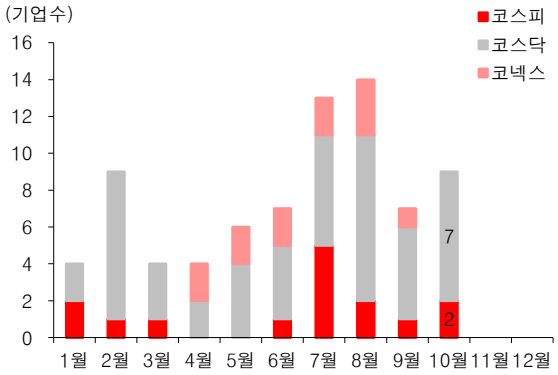
또한 재상장한 세아제강을 제외한다면 10월 한달 간 신규상장한 기업의 수는 총 8개로, 1~8월까지 증가세를 보이던 상장기업의 수가 9월과 10월에 소폭 감소한 모습을 보였다.

도표 1 1~10월 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.10.31 기준

도표 2 2018년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2018.10.31 기준

도표 3 2018년 10월 상장 기업: 9개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
10월	크리스에프앤씨	110790	2018-10-01	신규상장	봉제의복 제조업	코스닥	KB증권(주)
	하나제약	293480	2018-10-02	신규상장	의약품 제조업	코스피	미래에셋대우(주)
	푸드나무	290720	2018-10-04	신규상장	무점포 소매업	코스닥	미래에셋대우(주)
	나우아이비캐피탈	293580	2018-10-04	신규상장	기타 금융업	코스닥	신영증권(주)
	세아제강	306200	2018-10-05	재상장	1차 철강 제조업	코스피	NH투자증권(주)
	에스퓨얼셀	288620	2018-10-15	신규상장	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	로보티즈	108490	2018-10-26	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	옵티팜	153710	2018-10-26	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	NH투자증권(주)
	DB금융스팩6호	306620	2018-10-31	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	DB금융투자(주)

자료: 유진투자증권

도표 4 2018년 10월 신규상장기업 주요 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
10월	크리스에프앤씨	2018-10-01	30,000	27,000	-10.0%	봉제의복 제조업	7.9	0.5
	하나제약	2018-10-02	26,000	30,100	15.8%	의약품 제조업	101.5	147.5
	푸드나무	2018-10-04	24,000	43,350	80.6%	무점포 소매업	791.1	914.1
	나우아이비캐피탈	2018-10-04	8,500	9,300	9.4%	기타 금융업	63.2	64.9
	에스퓨얼셀	2018-10-15	16,500	33,000	100.0%	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	942.9	857.8
	로보티즈	2018-10-26	14,000	28,000	100.0%	특수 목적용 기계 제조업	958.6	1,043.9
	옵티팜	2018-10-26	10,000	9,000	-10.0%	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	94.6	463.5

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외, 재상장, 코넥스 제외, 2018.10.31 기준

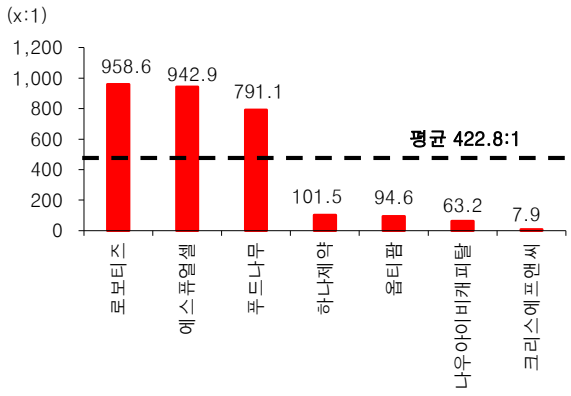
10월 주요 상장기업 기관 수요예측 경쟁률 422.8 : 1, 일반청약 경쟁률 498.9 : 1

전체적으로 10월 주요 7개 기업(스팩, 재상장 제외)의 기관수요예측경쟁률은 평균 422.8:1을 기록하였으며, 일반청약경쟁률은 498.9:1을 나타냈다. 이는 지난 9월 평균 기관수요예측경쟁률 700.1:1, 일반수요예측경쟁률 565.5:1에 비해 기관수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률이 하락했다. 주식시장 주가 하락과 함께 공모주 시장에 대한 관심이 하락했기 때문이다.

지난 10월 상장한 기업의 기관 수요예측 경쟁률을 비교해보면, 크리스에프앤씨가 7.9:1로 매우 저조한 모습을 보였고, 하나제약 101.5:1, 푸드나무 791.1:1, 나우아이비캐피탈 63.2:1, 에스퓨얼셀 942.9;1, 로보티즈 958.6:1, 옵티팜 94.6:1을 기록했다.

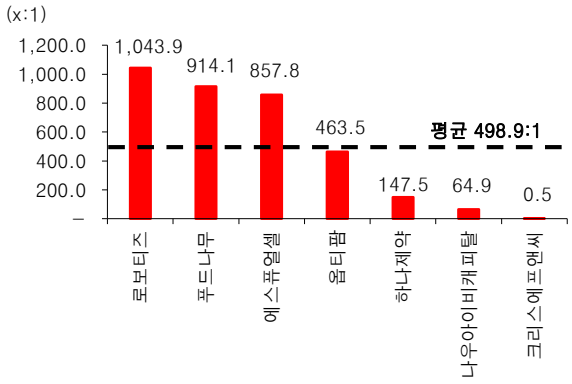
2018년 10월 공모시장에서는 서비스로봇 솔루션 및 로봇부품을 연구 개발, 생산 및 판매를 주요사업으로 하는 로보티즈가 958.6:1로 가장 높은 기관 수요예측 경쟁률을 기록했다. 또한 기관 수요예측 경쟁률이 매우 저조했던 크리스에프앤씨의 경우에는 일반 수요예측 경쟁률도 0.5:1 로 부진한 모습을 보였다.

도표 5 10월 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

도표 6 10월 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 코넥스 제외

10월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 40.8%

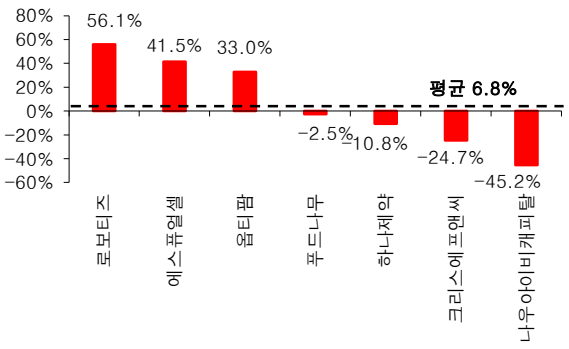
10월에 상장한 주요 7개 기업(재상장, 코스피 이전상장, 코넥스, 스팩 제외)의 평균 수익률을 살펴보면, 공모가 대비 시초가 수익률은 40.8%를 보였다. 또한 공모가 대비 현재주가(2018.11.05 종가 기준) 수익률은 6.8%를 기록했고, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -19.8%를 나타내고 있어서 이번 10월은 시초가에 매입하는 것보다 공모 후 매도전략이 유효했다.

공모가대비 수익률(2018.11.05 종가기준)은, 로보티즈 56.1%, 에스퓨얼셀 41.5%, 옵티팜 33.0%, 푸드나무 -2.5%, 하나제약 -10.8%, 크리스에프앤씨 -24.7%, 나우아이비캐피탈 -45.2%를 기록했다.

시초가대비 수익률(2018.11.05 종가기준)은 옵티팜 47.8%, 크리스에프앤씨 -16.3%, 로보티즈 -22.0%, 하나제약 -22.9%, 에스퓨얼셀 -29.2%, 푸드나무 -46.0%, 나우아이비캐피탈 -49.9%를 기록했다.

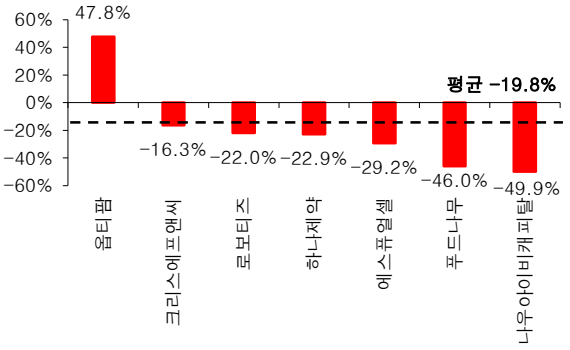
공모가대비 시초가는 로보티즈와 에스퓨얼셀이 100%를 기록했고, 푸드나무 80.6%, 하나제약 15.8%, 나우아이비캐피탈 9.4%를 기록한 반면 옵티팜과 크리스에프앤씨가 -10.0%를 기록하며 공모가 대비 낮은 시초가를 형성했다.

도표 7 10월 상장기업 공모가대비 수익률



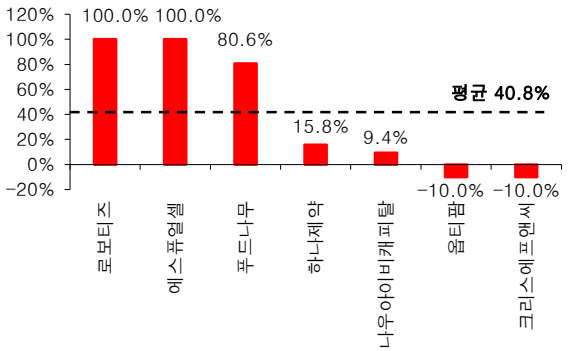
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.11.05 종가 기준, 스팩, 재상장, 이전상장 제외

도표 8 10월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2018.11.05 종가 기준, 스팩, 재상장, 이전상장 제외

도표 9 10월 상장기업 공모가대비 시초가 수익률



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

II. 11월 IPO 예정기업

1) 공모개요

도표 10 11월 수요예측 기업 공모개요 : 19개 기업

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (백만원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
씨제이씨지브이베트남	18,900~23,100	107,999	275.0~336.1	5,714,285	14,550,264	60.73%	신주모집 4,285,714 / 구주매출 1,428,571주
디자인	9,000~10,100	3,573	23.9~26.9	397,000	2,660,910	57.73%	
디케이앤디	5,800~6,600	10,440	44.1~50.2	1,800,000	7,601,025	68.10%	신주모집 1,160,000주 / 구주매출 640,000주
디알젬	5,000~7,000	7,500	56.6~79.3	1,500,000	11,325,610	71.35%	
파멥신	43,000~55,000	34,400	292.9~374.7	800,000	6,812,226	46.05%	
아주IB투자	2,000~2,400	48,800	242.3~290.8	24,400,000	121,154,050	72.34%	신주모집 12,200,000주 / 구주매출 12,200,000주
케이엠에이치신라레저	9,200~11,800	55,200	146.1~187.4	6,000,000	15,884,600	55.35%	신주모집 4,000,000주 / 구주매출 2,000,000주
아시아나IDT	19,300~24,100	63,690	214.2~267.5	3,300,000	11,100,000	70.30%	신주모집 1,100,000주 / 구주매출 2,200,000주
남화산업	3,100~3,700	9,572	63.8~76.2	3,088,000	20,588,000	88.00%	
싸이토젠	13,000~17,000	15,600	73.2~95.8	1,200,000	5,633,864	34.03%	
에코캡	4,200~5,200	16,800	61.7~76.3	4,000,000	14,678,800	71.93%	
티앤알바이오팹	18,000~23,000	21,600	146.1~186.7	1,200,000	8,118,084	62.50%	
엠아이텍	3,900~4,500	27,300	107.1~123.6	7,000,000	27,456,200	74.87%	신주모집 3,500,000주 / 구주매출 3,500,000주
네오펙트	10,000~12,500	18,000	118.7~148.4	1,800,000	11,874,545	55.46%	
윙입푸드	2,000~3,000	20,400	81.4~122.1	10,200,000	40,710,000	73.69%	
티로보틱스	16,000~18,000	12,800	86.4~97.2	800,000	5,399,459	40.12%	
베스파	44,800~59,700	71,680	357.5~476.4	1,600,000	7,980,271	67.20%	
대유에이피	2,600~3,300	7,280	28.3~35.9	2,800,000	10,884,000	76.85%	
이노메트리	21,000~25,000	25,331	101.3~120.6	1,206,277	4,825,108	74.20%	

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준, 스팩제외

2) 공모일정

도표 11 11월 수요예측 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
씨제이씨지브이베트남	2018.11.01~11.02	2018.11.07~11.08	2018.11.12	2018.11.16	신한금융투자,한화투자증권
디자인	2018.11.01~11.02	2018.11.07~11.08	2018.11.12	2018.11.15	대신증권
디케이앤디	2018.11.02~11.05	2018.11.07~11.08	2018.11.12	2018.11.20	키움증권
디알젬	2018.11.05~11.06	2018.11.12~11.13	2018.11.15		한국투자증권
파멥신	2018.11.05~11.06	2018.11.12~11.13	2018.11.15		KB증권,삼성증권
아주IB투자	2018.11.06~11.07	2018.11.13~11.14	2018.11.16		미래에셋대우,대신증권
케이엠에이치신라레저	2018.11.07~11.08	2018.11.14~11.15	2018.11.19		신한금융투자
아시아나IDT	2018.11.07~11.08	2018.11.14~11.15	2018.11.19		KB증권
남화산업	2018.11.08~11.09	2018.11.15~11.16	2018.11.20		대신증권
싸이토젠	2018.11.08~11.09	2018.11.13~11.14	2018.11.16		키움증권
에코캡	2018.11.12~11.13	2018.11.19~11.20	2018.11.23		IBK투자증권
티앤알바이오팹	2018.11.12~11.13	2018.11.15~11.16	2018.11.20		키움증권
엠아이텍	2018.11.12~11.13	2018.11.19~11.20	2018.11.22		하나금융투자
네오펙트	2018.11.12~11.13	2018.11.19~11.20	2018.11.22		한국투자증권,삼성증권
윙입푸드	2018.11.14~11.15	2018.11.21~11.22	2018.11.26		유진투자증권
티로보틱스	2018.11.14~11.15	2018.11.19~11.20	2018.11.22		키움증권
베스파	2018.11.15~11.16	2018.11.21~11.22	2018.11.26		미래에셋대우,교보증권
대유에이피	2018.11.21~11.22	2018.11.27~11.28	2018.11.30		신영증권
이노메트리	2018.11.27~11.28	2018.12.03~12.04	2018.12.06		유진투자증권

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외

3) 회사개요

도표 12 11월 수요예측 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (십억원)	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	비고
씨제이씨지브이베트남	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	75.8	128.3	11.4	8.6	2017년 기준
디자인	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	7.8	30.5	3.2	2.2	2017년 기준
디케이앤디	플라스틱제품 제조업	36.8	52.1	3.8	1.6	2017년 기준
디알젬	의료용 기기 제조업	15.7	49.3	4.2	4.0	2017년 기준
파멥신	의약품 제조업	2.3	0.2	-3.8	-6.5	2017년 기준
아주IB투자	기타 금융업	131.3	69.7	16.3	13.0	2017년 기준
케이엠에이치신라레저	스포츠 서비스업	236.6	33.3	17.2	25.6	2017년 기준
아시아나IDT	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	137.0	264.9	21.9	19.4	2017년 기준
남화산업	스포츠 서비스업	117.7	14.2	4.4	8.5	2017년 기준
싸이토젠	자연과학 및 공학 연구개발업	4.7	0.2	-2.8	-2.6	2017년 기준
에코캡	자동차 부품 및 내장품 판매업	36.0	84.2	5.1	2.8	2017년 기준
티앤알바이오팹	의료용 기기 제조업	9.1	0.4	-4.2	-4.1	2017년 기준
엠아이텍	의료용 기기 제조업	18.7	22.5	1.8	2.1	2017년 기준
네오펙트	의료용 기기 제조업	-17.2	4.5	4.2	4.4	2017년 기준
윙입푸드	회사본부, 지주회사 및 경영컨설팅 서비스업	44.9	82.1	23.5	16.4	2017년 기준
티로보틱스	특수 목적용 기계 제조업	13.3	70.4	6.4	7.3	2017년 기준
베스파	소프트웨어 개발 및 공급업	1.1	31.1	6.8	5.73	2017년 기준
대유에이피	자동차 신품 부품 제조업	24.3	206.6	8.1	6.5	2017년 기준
이노메트리	특수 목적용 기계 제조업	6.3	14.1	2.0	1.2	2017년 기준

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외

III. 향후 IPO 스케줄

1) IPO 스케줄

도표 13 2018년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
한중엔시에스	카카오게임즈	디비금융스팩6호	노바텍
라파스	아시아신탁	대보마그네틱	엘앤씨바이오
디에스글로벌	현대오일뱅크	셀리버리	로보티즈
제너럴바이오	웹케시	노바렉스	옵티팜
노브메타파마	신영스팩4호	씨제이씨지브이베트남	에스퓨얼셀
지란지교소프트	에스케이에이씨피씨스팩4호	디자인	푸드나무
레인보우로보틱스	전진바이오팜	디케이앤디	크리스에프앤씨
에스앤케이	네오플럭스	디알젬	하나제약
툴젠	케이티비네트워크	파멥신	IBKS스팩10호
페이게이트	노랑풍선	아주IB투자	나우아이비캐피탈
디케이티	뉴트리	케이엠에이치신라레저	3분기 누적 46개 종목
미래에셋벤처투자	머큐리	아시아나IDT	지티지웰니스, 우진아이엔에스
에이비엘바이오		남화산업	명성티엔에스, 삼성스팩2호
위지윅스튜디오		싸이토젠	디지캡, 대신밸런스스팩5호
포인트엔지니어링		에코캡	액트로, 에이피티씨
비피도		티앤알바이오팹	오파스넷, 바이오솔루션
에어부산		엠아이텍	대유, 에스에스알
아모그린텍		네오펙트	휴네시온, 디아이티
유틸렉스		윙입푸드	티웨이항공 롯데정보통신
이노테라피		티로보틱스	한국유니온제약, 엠코르셋
대신밸런스스팩6호		하나머스트스팩6호	IBKS스팩9호, 올릭스
이오플로우		베스파	아이큐어, SV인베스트먼트
천보		교보스팩8호	이원다이애그노믹스, 파워넷
셀리드		대유에이피	하나금융스팩 11호, 현대사료
미래에셋대우스팩2호		골든브릿지이안스팩5호	세종메디칼, 제노레이
에코프로비엠		이노메트리	한국스팩 7호, 유안타스팩 3호
한국리테일홈플러스리츠1호			대신밸런스스팩 3호, 제이티씨
아이스크림에듀			케어랩스, 애경산업
지노믹트리			린드먼아시아인베스트먼트
한국스팩8호			에코마이스터, 엔지켐생명과학
			오스테오닉, 동구바이오제약
			아시아종묘, 알리코제약
			카페24, 링크제니시스
			배럴, 에스지이, 씨앤지하이테크

자료: KRX, 유진투자증권(2018.11.05 기준). (*) 스팩포함, 각 단계별 완료기준

2) 심사청구 기업

도표 14 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
한중엔시에스	2017-05-11	72,549	-1,075	신한금융투자	자동차 부품 제조업
라파스	2017-06-12	9,442	1,010	NH투자증권	화장품 제조업
디에스글로벌	2017-08-28	65,414	2,940	KB증권	컴퓨터 및 주변장치 제조업
제너럴바이오	2017-11-02	16,393	3,463	키움증권	기타 화학제품 제조업
노브메타파마	2018-04-25	784	-6,076	삼성증권,NH투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
지란지교소프트	2018-06-08	14,633	1,839	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
레인보우로보틱스	2018-08-03	4,170	646	대신증권,미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
에스앤케이	2018-08-08	0	0	미래에셋대우,NH투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
툴젠	2018-08-17	3,338	-4,343	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
페이게이트	2018-08-30	7,665	1,830	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
디케이티	2018-08-31	117,043	4,611	NH투자증권	전자부품 제조업
미래에셋벤처투자	2018-08-31	54,949	6,305	KB증권	기타 금융업
에이비엘바이오	2018-09-06	71	-74,734	한국투자증권	기초 의약물질 및 생물학적 제제
위지윅스튜디오	2018-09-10	12,989	499	삼성증권,NH투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작
포인트엔지니어링	2018-09-10	49,508	6,937	NH투자증권	기타 금속 가공제품 제조업
비피도	2018-09-11	13,664	2,425	한국투자증권	기타 식품 제조업
에어부산	2018-09-12	561,657	28,464	미래에셋대우,NH투자증권	항공 여객 운송업
아모그린텍	2018-09-13	111,297	-5,238	삼성증권	전자부품 제조업
유틸렉스	2018-09-18	133	-9,593	NH투자증권	생물학적 제제 제조업
이노테라피	2018-09-19	180	-3,012	대신증권	자연과학 및 공학 연구개발업
대신밸런스스팩6호	2018-09-19	0	0	대신증권	금융 지원 서비스업
이오플로우	2018-09-28	0	-8,065	NH투자증권	의료용 기기 제조업
천보	2018-10-05	87,606	14,822	하나금융투자	기초 화학물질 제조업
셀리드	2018-10-18	0	-5,408	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
미래에셋대우스팩2호	2018-10-26	0	0	미래에셋대우	금융 지원 서비스업
에코프로비엠	2018-10-26	289,870	15,159	대신증권	일차전지 및 축전지 제조업
한국리테일홈플러스리츠1호	2018-10-29	0	0	씨티그룹글로벌마켓증권,골드만&	부동산 임대 및 공급업
아이스크림에듀	2018-10-31	86,608	7,108	대신증권	기타 인쇄물 출판업
지노믹트리	2018-11-01	454	-2,113	키움증권	의료용품, 기타 의약관련제품 제조업
한국스팩8호	2018-11-01	0	0	한국투자증권	금융 지원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.11.05 기준) , 주: 미승인 기업 제외

3) 심사승인 기업

도표 15 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
카카오게임즈	2018-06-21	163,240	55,664	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
아시아신탁	2018-07-03	64,045	28,241	삼성증권	신탁업 및 집합투자업
현대오일뱅크	2018-08-13	16,387,307	937,949	NH투자증권,하나금융투자	석유 정제품 제조업
웹케시	2018-10-11	77,086	3,679	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
신영스팩4호	2018-10-12	-	-	신영증권	금융 지원 서비스업
에스케이에이씨피씨스팩4호	2018-10-15	-	-	SK증권	
전진바이오팜	2018-10-23	3,136	-3,041	미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
네오플럭스	2018-10-23	19,129	2,862	NH투자증권	기타 금융업
케이티비네트워크	2018-11-01	21,191	7,039	한국투자증권,NH투자증권	기타 금융업
노랑풍선	2018-11-01	83,822	10,436	한국투자증권,KB증권	여행사 및 기타 여행보조 서비스업
뉴트리	2018-11-01	60,383	2,096	미래에셋대우	기타 식품 제조업
머큐리	2018-11-01	138,330	4,443	미래에셋대우	통신 및 방송 장비 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.08.31 기준)

4) 수요예측 기업

도표 16 수요예측 기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(백만)	주간사
디비금융스팩6호	2018.10.17~10.18	2,000~2,000	2,000	8,000	DB금융투자
대보마그네틱	2018.10.18~10.19	22,500~25,500	31,000	18,450	한국투자증권
셀리버리	2018.10.22~10.23	20,000~25,000	25,000	22,800	DB금융투자
노바렉스	2018.10.30~10.31	19,000~24,000	19,000	22,800	NH투자증권
씨제이씨지브이베트남	2018.11.01~11.02	18,900~23,100	-	107,999	신한금융투자,한화투자증권
디자인	2018.11.01~11.02	9,000~10,100	-	3,573	대신증권
디케이앤디	2018.11.02~11.05	5,800~6,600	-	10,440	키움증권
디알젬	2018.11.05~11.06	5,000~7,000	-	7,500	한국투자증권
파멥신	2018.11.05~11.06	43,000~55,000	-	34,400	KB증권,삼성증권
아주IB투자	2018.11.06~11.07	2,000~2,400	-	48,800	미래에셋대우,대신증권
케이엠에이치신라레저	2018.11.07~11.08	9,200~11,800	-	55,200	신한금융투자
아시아나IDT	2018.11.07~11.08	19,300~24,100	-	63,690	KB증권
남화산업	2018.11.08~11.09	3,100~3,700	-	9,572	대신증권
싸이토젠	2018.11.08~11.09	13,000~17,000	-	15,600	키움증권
에코캡	2018.11.12~11.13	4,200~5,200	-	16,800	IBK투자증권
티앤알바이오팹	2018.11.12~11.13	18,000~23,000	-	21,600	키움증권
엠아이텍	2018.11.12~11.13	3,900~4,500	-	27,300	하나금융투자
네오펙트	2018.11.12~11.13	10,000~12,500	-	18,000	한국투자증권,삼성증권
윙입푸드	2018.11.14~11.15	2,000~3,000	-	20,400	유진투자증권
티로보틱스	2018.11.14~11.15	16,000~18,000	-	12,800	키움증권
하나머스트스팩6호	2018.11.15~11.16	2,000~2,000	-	7,500	하나금융투자
베스파	2018.11.15~11.16	44,800~59,700	-	71,680	미래에셋대우,교보증권
교보스팩8호	2018.11.19~11.20	2,000~2,000	-	6,200	교보증권
대유에이피	2018.11.21~11.22	2,600~3,300	-	7,280	신영증권
골든브릿지이안스팩5호	2018.11.22~11.23	2,000~2,000	-	8,500	골든브릿지투자증권
이노메트리	2018.11.27~11.28	21,000~25,000	-	25,331	유진투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2018.11.05 기준)
주: 공모금액은 공모가 하단기준

IV. 10월 IPO 기업 비교

도표 17 10월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심)

	크리스에프앤씨 110790	푸드나무 290720	로보티즈 108490	엘앤씨바이오 290650	노바렉스 194700
주력분야 (2017년 기준)	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%	로봇 솔루션 33.6%, 에듀테인먼트로봇 42.1%, 로봇부품 5.9%, 로봇 플랫폼 17.1%, 기타 1.3%	인체조직이식재 77.1%, 인체조직기반 의료기기 5.0%, 코스메슈티컬 5.6%, 기타 12.3%	OEM 53.5%, ODM 42.4%, 원료 4.1%
매출액(십억원)	290.1	59.5	25.7	25.0	110.0
영업이익(십억원)	48.1	8.7	2.4	7.6	13.9
영업이익률(%)	**16.6**	**14.6**	**9.5**	**30.4**	**12.6**
순이익(십억원)	35.8	7.8	2.6	6.7	11.1
순이익률(%)	12.3	13.0	10.2	26.7	10.1
PER(배)	**7.5**	**20.4**	**93.4**	**28.5**	**15.8**
시가총액(십억원)	264.8	159.4	245.8	190.3	175.8

참고: 2018.11.05 종가기준, 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권



기업분석

크리스에프앤씨(110790,KQ)
NR
골프대중화 수혜주로 Valuation 매력 보유

푸드나무(290720,KQ)
NR
랭킹닭컴 건강식 유통플랫폼 보유로 성장 전망

로보티즈 (108490,KQ)
NR
로봇전용 액추에이터 강자로 4차산업혁명 수혜

엘앤씨바이오(290650,KQ)
NR
피부 이식재 가공 국내 1위 시장지배력 보유

노바렉스(194700,KQ)
NR
건강기능식품 국내외 시장 확대 수혜 전망

크리스에프앤씨(110790.KQ)

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

골프대중화 수혜주로 Valuation 매력 보유

NR

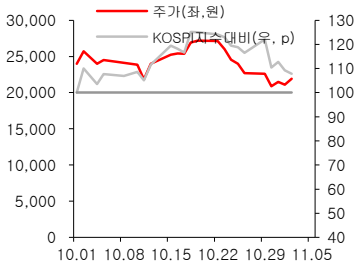
현재주가(11/5) 22,600원

Key Data	(기준일: 2018.11.05)
KOSPI(pt)	2,077
KOSDAQ(pt)	692
액면가(원)	1,000
시가총액(십억원)	265
52주 최고/최저(원)	30,000 / 20,650
52주 일간 Beta	1.28
발행주식수(천주)	11,715
평균거래량(3M,천주)	296
평균거래대금(3M,백만원)	7,580
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	2.6
주요주주 지분율(%)	
크리스에프앤씨인베스트…	34.2
윤정화	19.4
우진석	6.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.8	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	2.8	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **2018년 예상실적 기준 PER 7.5배로 동종업계 대비 저평가**
  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 3,001원) PER 7.5배로 국내 유사업체(F&F, LF, 한섬, 휠라코리아, 신세계인터내셔날 등)의 2018년 평균 PER 11.5배 대비 상대적으로 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력 보유

- **투자포인트: 골프 대중화 + 여성골퍼 증가 + 신규브랜드 런칭**
  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 여성 골프웨어의 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 성장세에 신규 고가브랜드 런칭은 긍정적: 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

- **프리미엄 골프웨어 주요 브랜드 기획 및 판매 전문 기업**
  1998년 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

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)	-	-	7.5	7.2	6.3
ROE(%)	-	-	18.4	13.3	13.4
PBR(배)	-	-	1.0	0.9	0.8

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 18 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

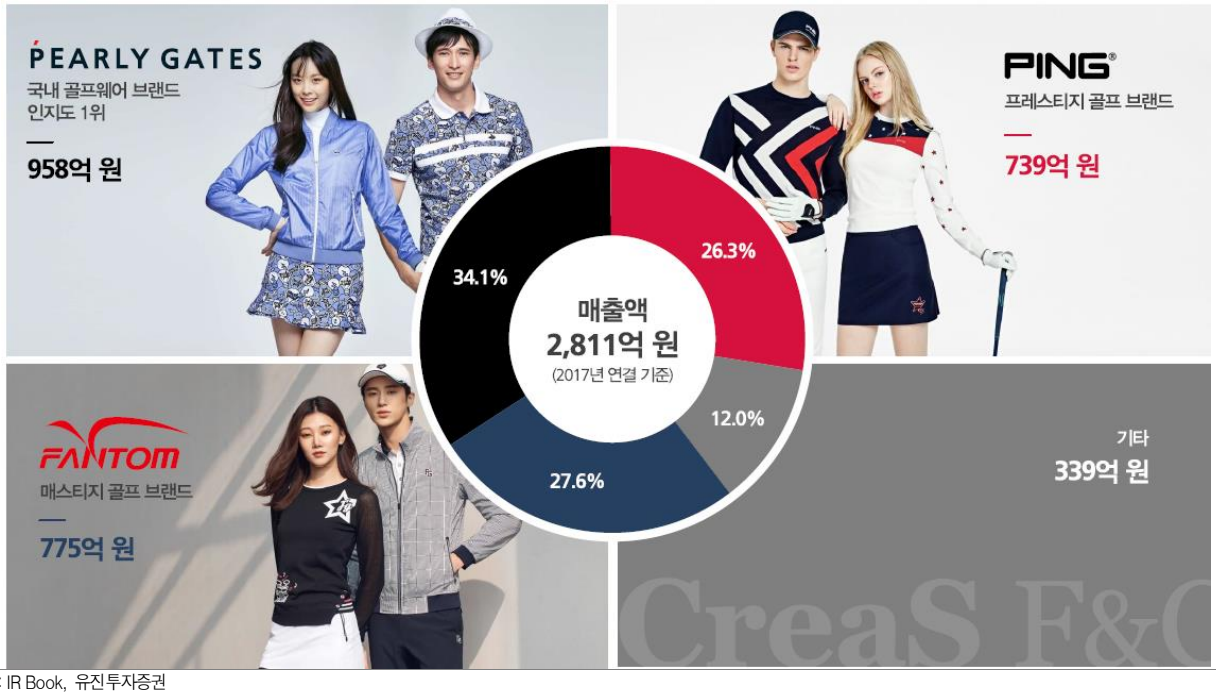
도표 19 국내 유사기업 Valuation 비교

	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)	**7.5**	**11.5**	**6.2**	**7.4**	**11.8**	**11.3**	**20.7**
시가총액(십억원)	264.8		822.4	655.0	853.4	2,725.7	1,092.4

참고: 2018.11.05 종가기준, 2018년 예상 실적 기준.
자료: 유진투자증권

프리미엄 골프웨어 브랜드 기획 및 판매 전문 기업

도표 20 사업 영역: 골프웨어 3개 브랜드 중심 기획 및 판매



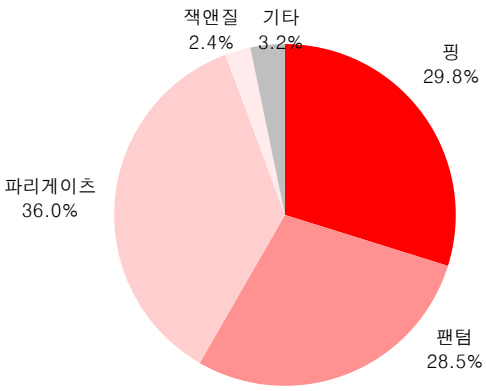
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 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)

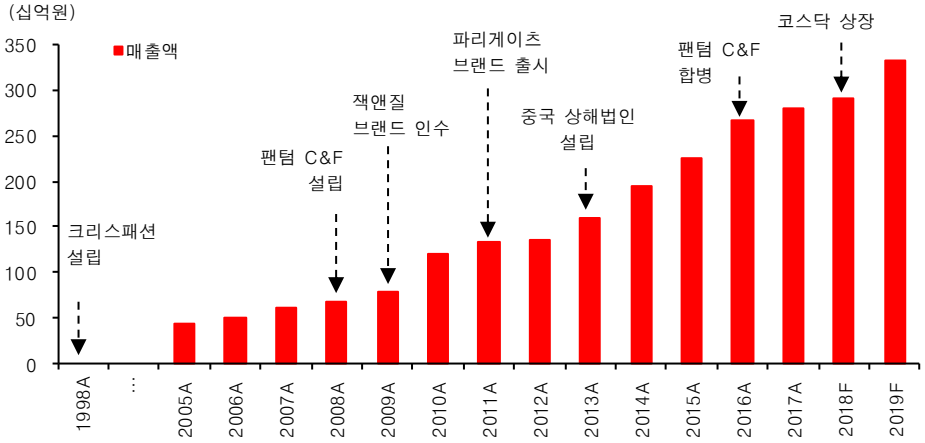
자료: 유진투자증권

도표 22 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



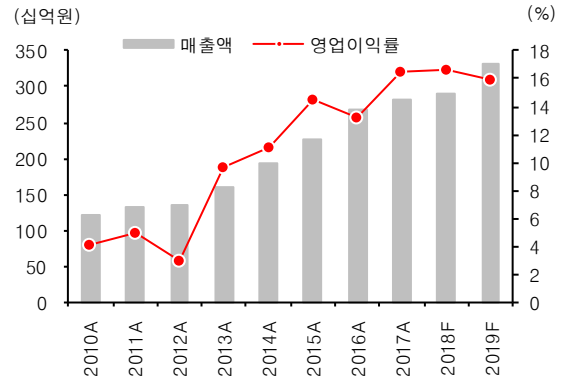
자료: 유진투자증권

도표 23 매출추이 및 회사연혁



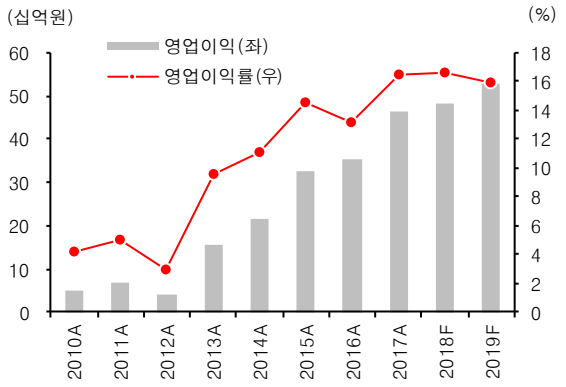
자료: 유진투자증권

도표 24 매출성장과 수익성 추이



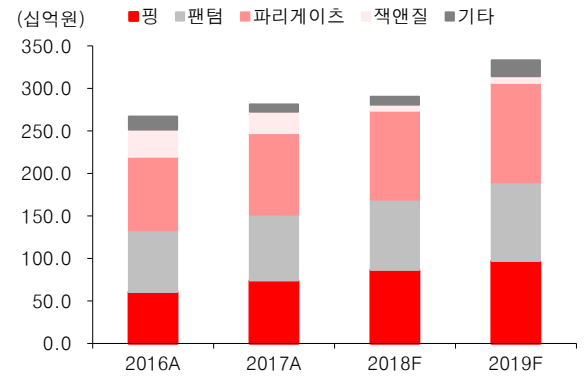
자료: 유진투자증권

도표 25 유통망 개선에 따른 수익성 증가



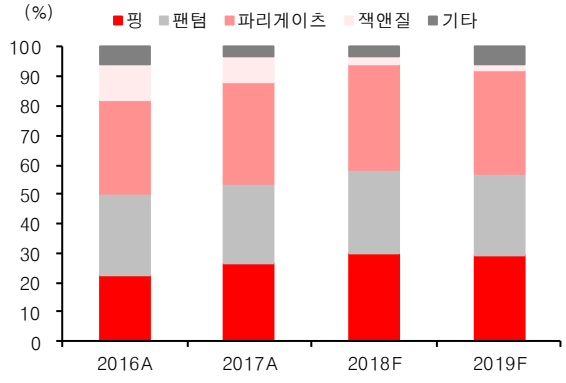
자료: 유진투자증권

도표 26 브랜드별 매출 전망



자료: 유진투자증권

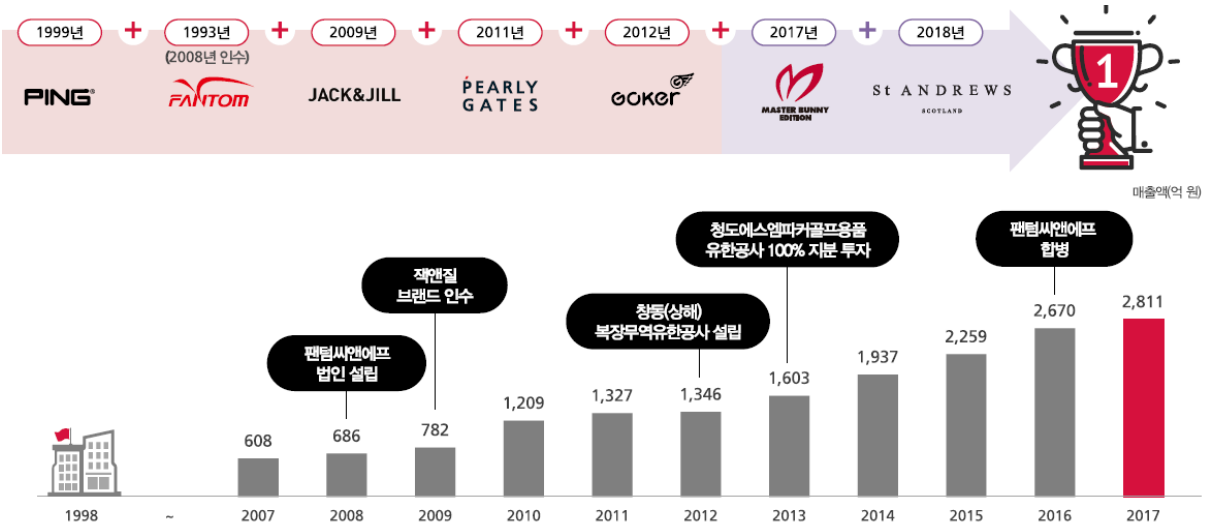
도표 27 브랜드별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

3대 브랜드를 중심으로 안정적 성장세 보유

도표 28 안정적인 3대 브랜드 중심으로 지속적 성장



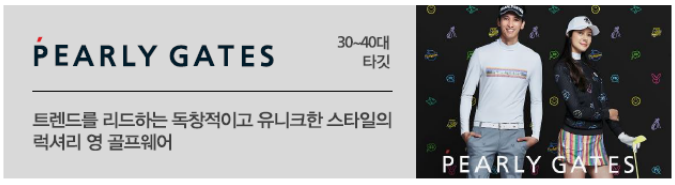
자료: IR Book, 유진투자증권

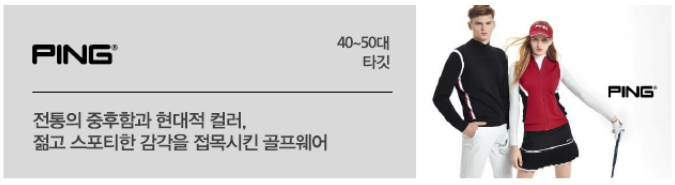
도표 29 연령대에 맞는 특화 브랜드로 시장 공략

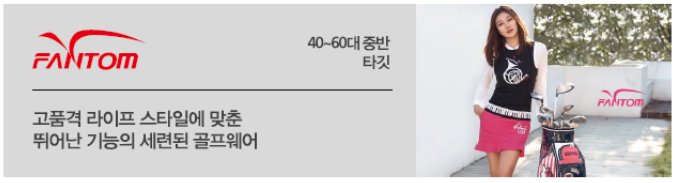
브랜드 인지도 조사

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



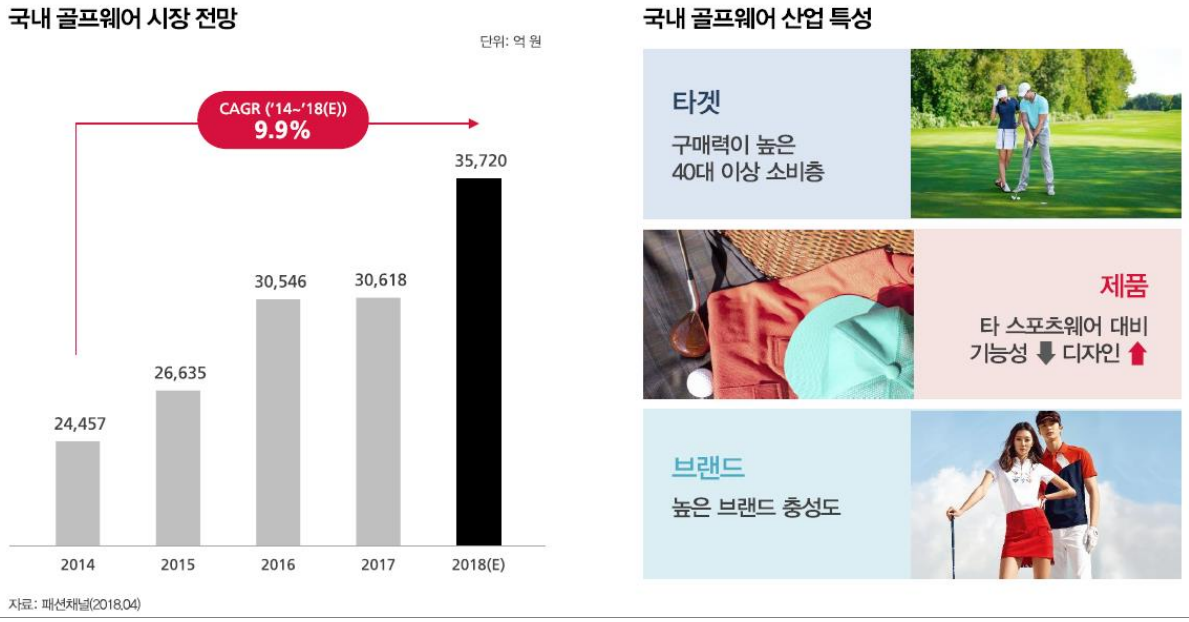




자료: IR Book, 유진투자증권

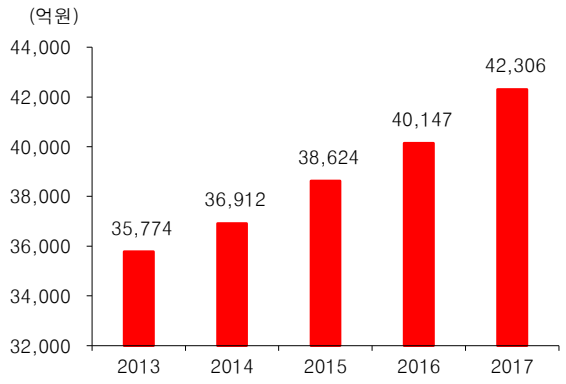
골프의 대중화 및 여성 골퍼 증가로 골프웨어 성장

도표 30 국내 골프웨어 시장 특성 및 전망



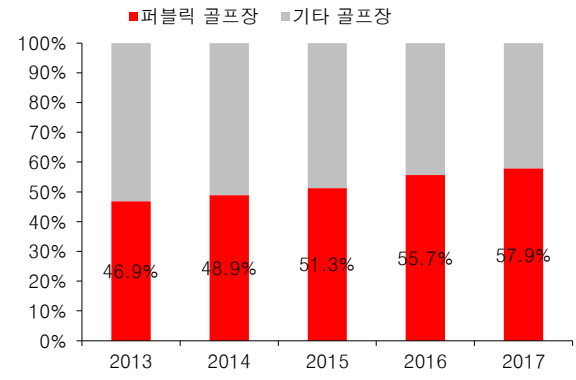
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31 국내 골프장 시장 규모 추이



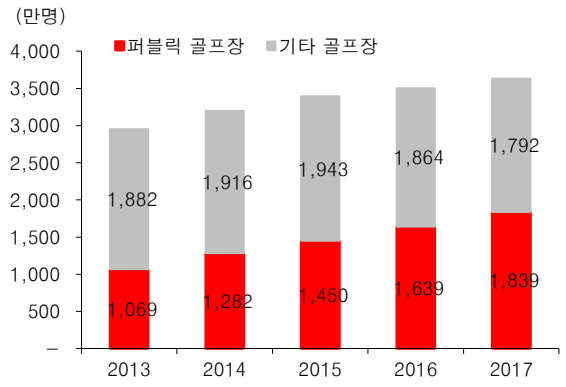
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 32 국내 퍼블릭 골프장 비중 추이



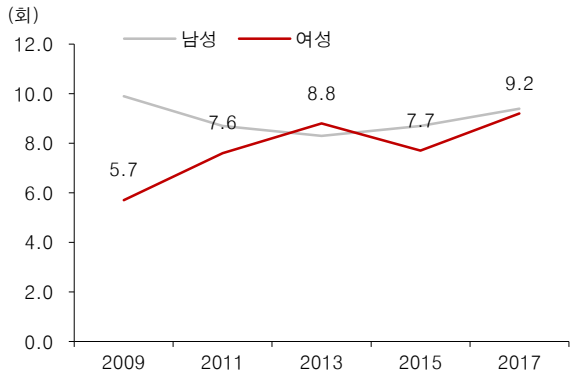
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 33 골프장 이용객 추이



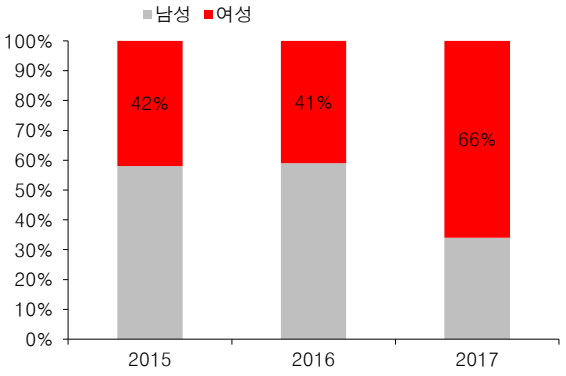
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 34 여성 골퍼의 증가 추세



자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 35 여성 골프웨어 매출 비중 추이



자료: 신세계몰, 유진투자증권

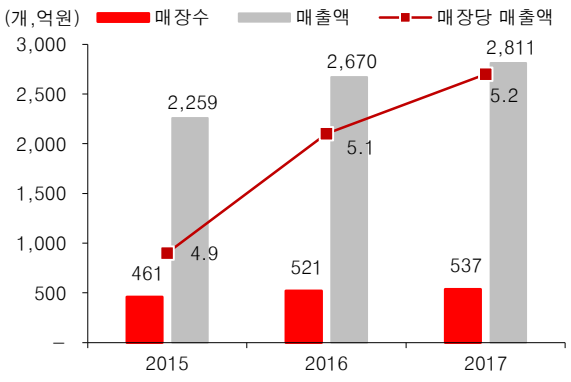
도표 36 여성 골프웨어의 특징



자료: IR Book, 유진투자증권

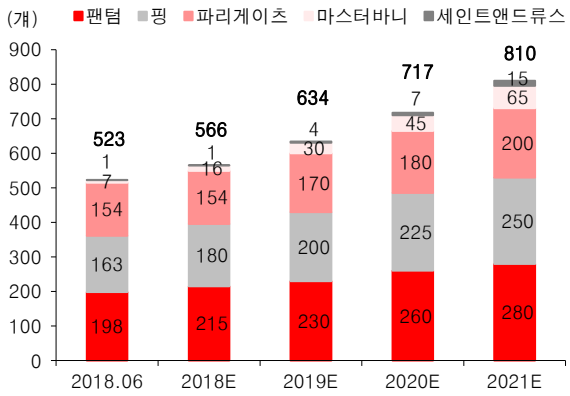
유통망 개선을 통한 수익성 증대

도표 37 최근 3개년 유통망 수 및 매출액



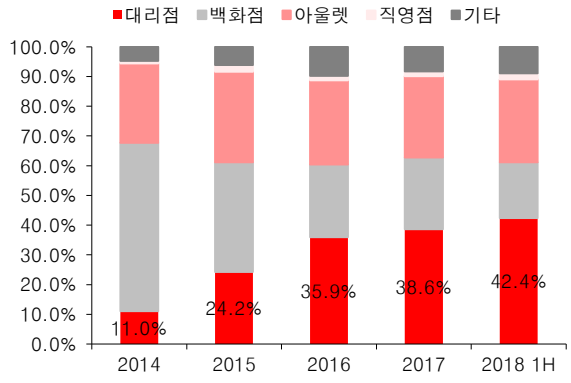
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38 브랜드별 유통망 확대 계획



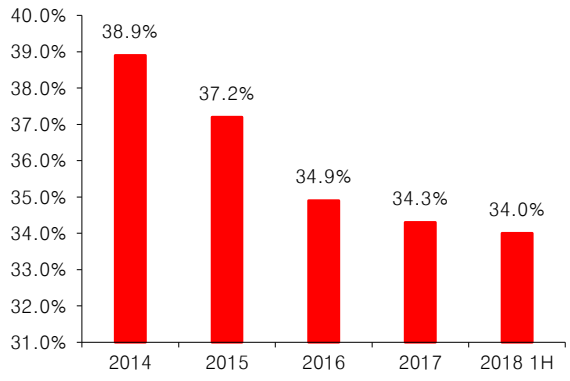
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39 대리점 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40 매출액 대비 판매수수료 비중 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 41 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 42 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 43 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 44 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

랭킹닭컴 건강식 유통플랫폼 보유로 성장 전망

NR

현재주가(11/5) 23,400원

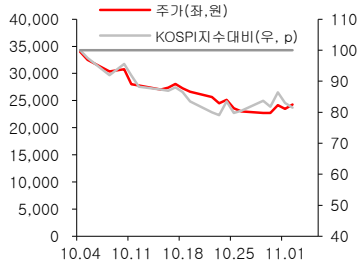
Key Data (기준일: 2018.11.05)

KOSPI(pt)	2,077
KOSDAQ(pt)	692
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	159
52주 최고/최저(원)	51,800 / 20,650
52주 일간 Beta	2.05
발행주식수(천주)	6,806
평균거래량(3M,천주)	311
평균거래대금(3M,백만원)	10,815
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
김영문 외 1인	74.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-28.0	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-17.4	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **2018년 예상실적 기준 PER 20.4배로 동종업계 대비 할증된 수준에서 거래**
  현재주가는 2018년 당사 예상실적 기준(EPS 1,145원)으로 PER 20.4배로 국내 유사업체(농심, 오뚜기, 신세계푸드, CJ프레시웨이, 롯데푸드)의 2018년 평균 PER 14.9배 대비 할증된 수준임

- **투자포인트: 온라인 플랫폼 + 제품다변화 + 판매채널 다변화**
  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 '피키다이어트'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

- **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

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)	-	-	20.4	16.6	12.8
ROE(%)	-	-	26.7	17.1	18.7
PBR(배)	-	-	3.1	2.6	2.2

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 45 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**	**9.6**
지배주주 당기순이익	**0.8**	**2.9**	**3.9**	**7.8**	**9.6**
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	12.5
지배주주 당기순이익률	9.0	13.2	11.3	13.1	12.5

자료: 유진투자증권

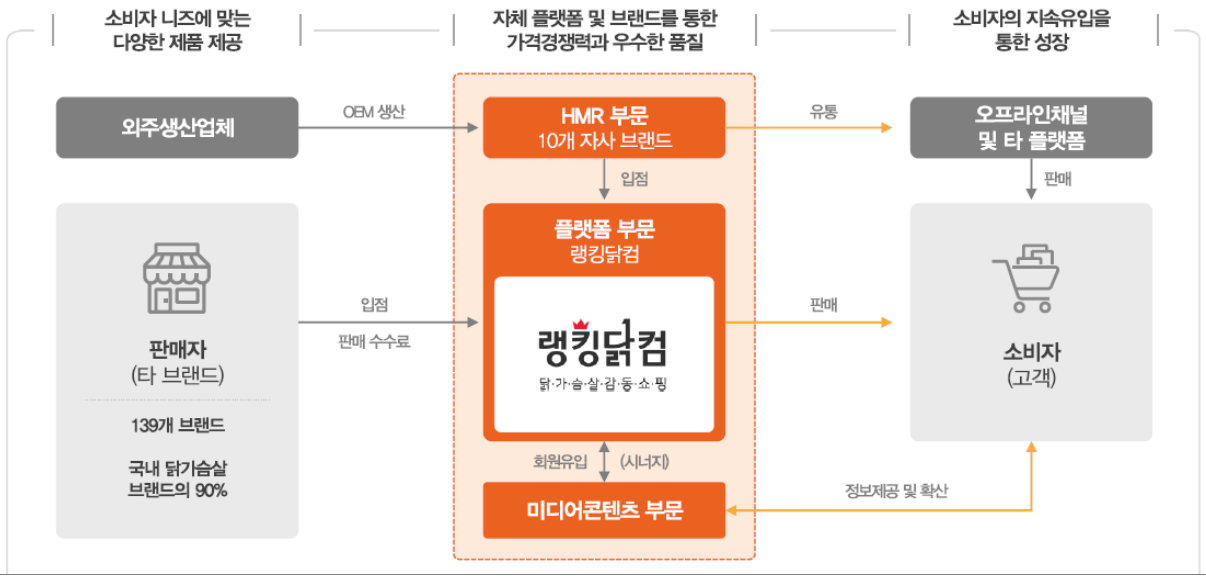
도표 46 국내 유사기업 Valuation 비교

	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)	**20.4**	**14.9**	**14.0**	**16.4**	**13.4**	**17.3**	**13.4**
시가총액(십억원)	159.4		1,326.0	2,253.2	327.6	276.0	736.8

참고: 2018.11.05 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업

도표 47 건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업



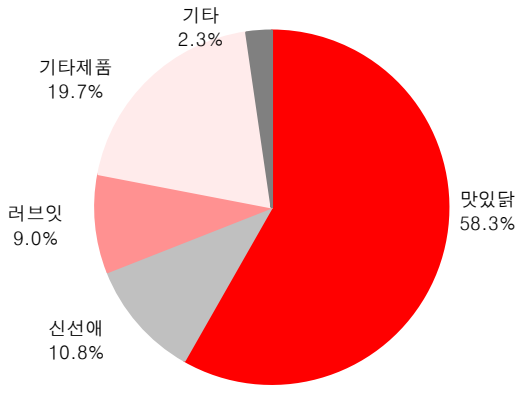
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 48 주요 연혁

연도	내용
2011.07	닭대리 랭킹닭컴 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)

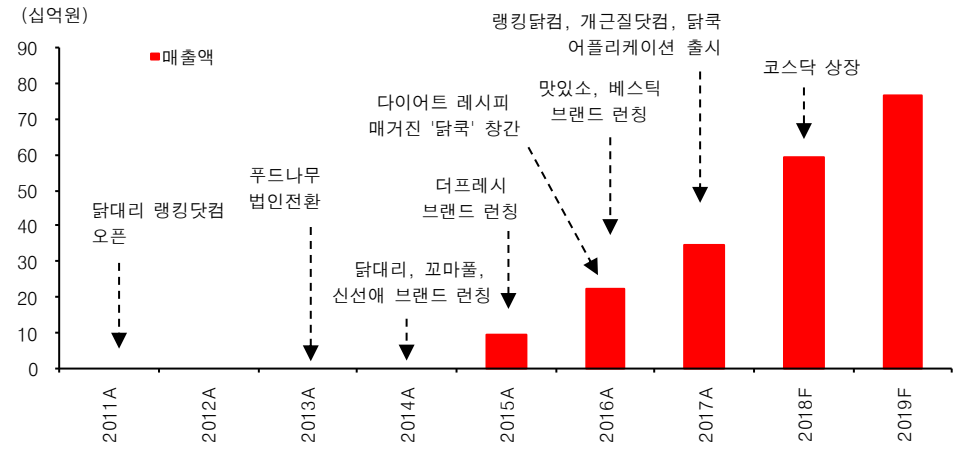
자료: 유진투자증권

도표 49 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



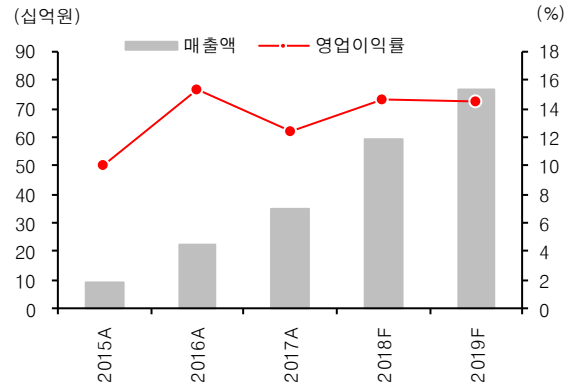
자료: 유진투자증권

도표 50 매출추이 및 회사연혁



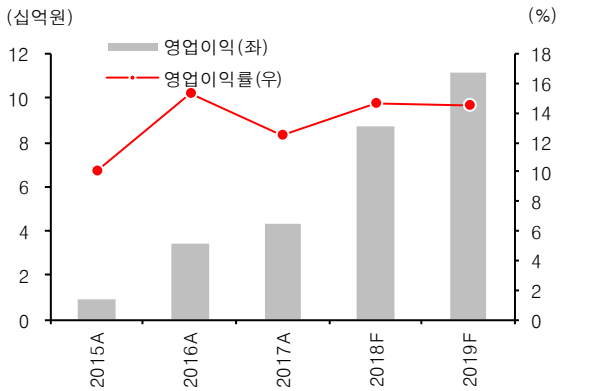
자료: 유진투자증권

도표 51 매출성장과 함께 수익률 개선



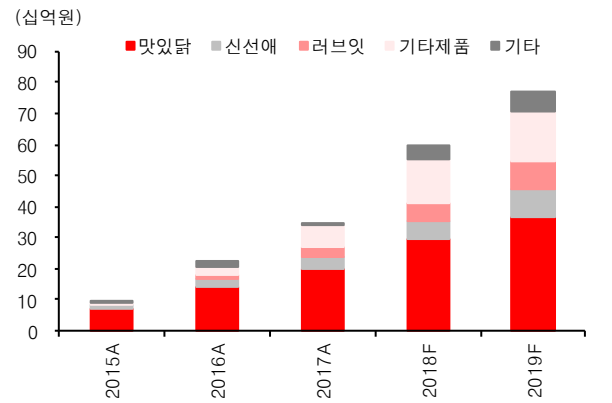
자료: 유진투자증권

도표 52 수익성 개선 예상



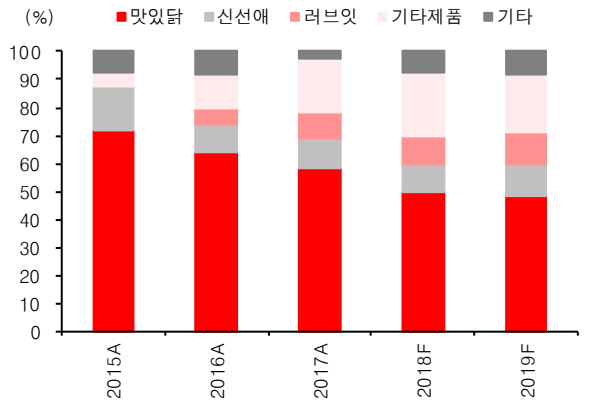
자료: 유진투자증권

도표 53 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

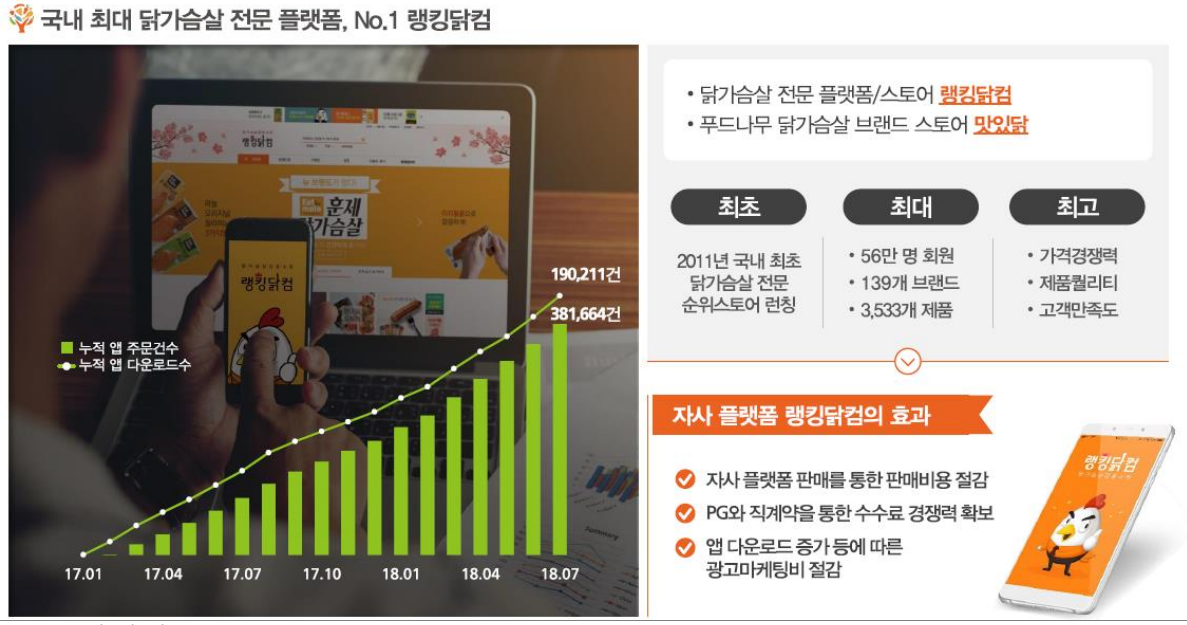
도표 54 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

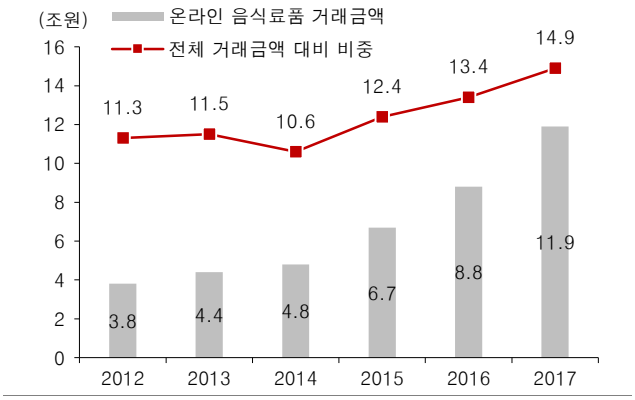
온라인 플랫폼 기반 사업확대로 성장 지속

도표 55 동사의 온라인 건강식 플랫폼 '랭킹닭컴'



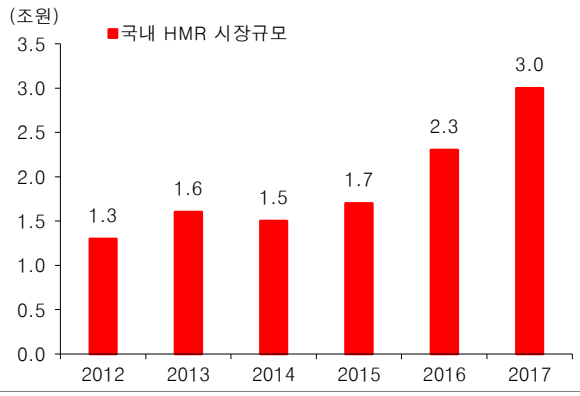
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 56 온라인 음식료품 거래금액 추이



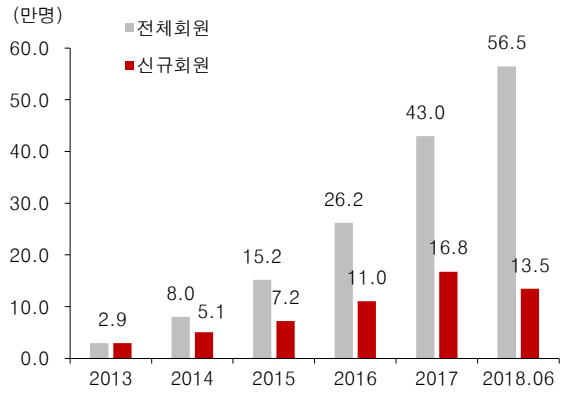
자료 : 통계청, 유진투자증권

도표 57 국내 HMR 시장규모



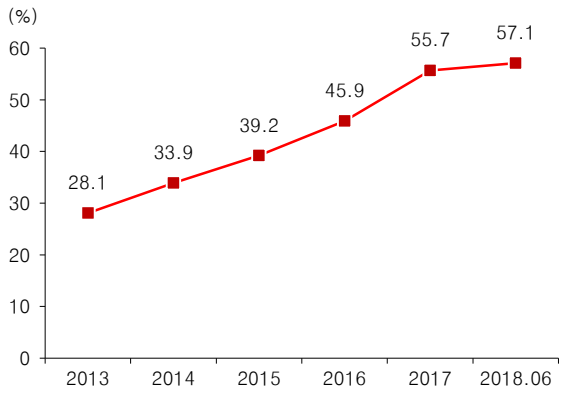
자료 : 통계청, 농림축산식품부, 유진투자증권

도표 58 '랭킹닭컴' 회원수



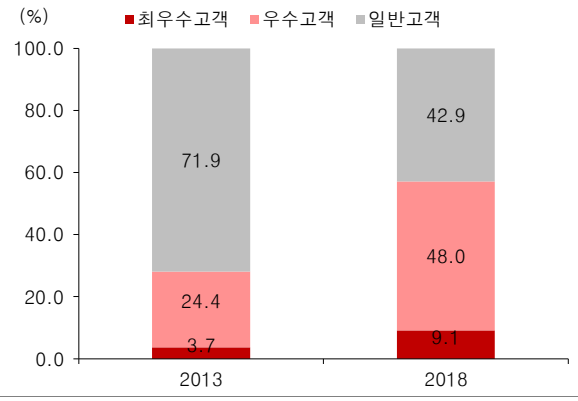
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 59 '랭킹닭컴' 재구매율



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 60 '랭킹닭컴' 충성고객 증가



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

도표 61 다이어트 제품 및 정보 제공 전문몰 '피키다이어트'



주 : 2018년 8월 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 62 헬스, 피트니스 분야로의 사업영역 확대



주 : 월간 최대치 기준(2018년 4월)

자료: IR Book, 유진투자증권

제품 다변화와 판매채널 다변화

도표 63 '랭킹닭컴'을 기반으로 제품 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 64 판매채널 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 65 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	6,806,034주	상장일	2018.10.04

자료: 유진투자증권

도표 66 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	5,057,070	74.3
우리사주조합(기존)	46,288	0.7
우리사주조합(공모)	46,670	0.7
전문투자자	105,200	1.5
상장주선인의무인수분	41,666	0.6
공모주주	1,509,140	22.2
합계	6,806,034	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 67 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 6개월
전문투자자	105,200	1.5	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	41,666	0.6	상장 후 3개월
합계	5,296,894	77.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 68 유통가능 주식수

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

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

로보티즈 (108490,KQ)

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

로봇전용 액추에이터 강자로 4차산업혁명 수혜

NR

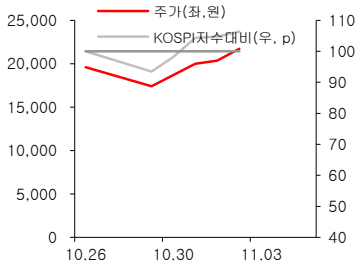
현재주가(11/5) 21,850원

Key Data	(기준일: 2018.11.05)
KOSPI(pt)	2,077
KOSDAQ(pt)	692
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	246
52주 최고/최저(원)	30,000 / 17,250
52주 일간 Beta	1.14
발행주식수(천주)	11,251
평균거래량(3M,천주)	1,620
평균거래대금(3M,백만원)	33,978
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
김병수 외 2인	37.0
하인용 외 1인	9.9
LG전자	8.6

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **현재주가는 2018년 기준 PER 93.4배로 동종업체 대비 할증되어 거래 중**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 234원) PER 93.4배로 국내 유사업체(아진엑스텍, 알에스오토메이션, 삼익THK, 로보스타 등) 평균 PER 28.3배 대비 할증된 수준임. 그러나 2019년 실적기준 PER은 42.1배 수준으로 예상됨

  공모가(14,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(958.60:1)을 보이며, 공모가 밴드(9,200 ~ 11,300원) 상단을 넘은 가격에 형성되었으며, 일반공모청약경쟁률도 1,043.92:1을 나타내며 높은 관심도를 보임. 거래 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 오른 28,000원에 형성되었으나 첫날 수익매물로 인하여 19,600원에 마감함. 현재주가는 공모가 대비 55.0% 상승하여 거래 중임

- **투자포인트 : 서비스로봇 성장성 + B2B 비즈니스 본격화**

  1) 서비스로봇과 협동로봇을 통한 가파른 성장: 4차 산업혁명의 일환으로 로봇시장이 빠르게 성장하는 가운데 로봇의 용도가 제조업분야에서 다양한 산업서비스 분야로 확장되는 추세임. 동사의 로봇 액추에이터 다이나믹셀은 서비스로봇에 특화된 로봇 전용 액추에이터임. 모듈형 구조로 조립이 편리하고, 내구성이 뛰어나며, 다양한 분야로 확장할 수 있다는 장점으로 지식경제부 선정 세계일류 상품에 선정되기도 함. 향후 물류, 미디어, 의료, 교육 등 다양한 분야에서 서비스 로봇시장이 형성되며 지속적으로 증가, 동사의 매출을 견인할 것으로 판단됨

  2) 로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 본격화 및 수출 확대: 동사는 LG전자의 서비스로봇 분야 사업화를 위한 협력 파트너로서 LG CLOi(상업용 서비스로봇) 구동플랫폼 등 2019년부터 서비스로봇 분야 플랫폼 판매로 확장하는 중임. 또한 동사는 로봇용 액추에이터/솔루션 분야에서 디즈니(애니메트로닉스), IFD(의료재활), 로봇팀(국방), 아마존 등 세계적인 기업들에 제품 및 기술을 제공한 경험이 있는 선도적인 업체로, 전세계 57개국 200여 협력점, 100여개의 B2B 고객업체 보유 중임

- **로봇전용 액추에이터 글로벌 1위 기업**

  1999년 ㈜로보티즈 설립, 2003년 로봇전용 액추에이터 '다이나믹셀(Dynamixel)' 출시, 2009년 로보티즈 미국법인 설립, 2014년 뉴욕타임즈 올해의 10대로봇 선정, 2018년 10월 26일 코스닥 상장

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	14.9	17.9	25.7	51.3	67.1
영업이익(십억원)	1.4	1.4	2.4	6.1	8.2
세전계속사업손익(십억원)	1.1	1.8	2.4	6.1	8.2
당기순이익(십억원)	0.9	1.8	2.6	5.8	7.8
EPS(원)	-	-	234	519	695
EPS 증감률(%)	-	-	-	122.0	33.9
PER(배)	-	-	93.4	42.1	31.4
ROE(%)	-	-	5.4	8.9	10.8
PBR(배)	-	-	3.9	3.6	3.2

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 69 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**8.0**	**10.2**	**11.9**	**11.8**	**13.6**	**14.9**	**17.9**	**25.7**	**51.3**
YoY(%)	-	*28.2*	*16.9*	*-0.8*	*14.6*	*9.6*	*20.5*	*43.5*	*49.9*
제품별 매출액									
로봇 솔루션	-	-	-	-	5.1	5.2	6.0	9.0	15.5
에듀테인먼트 로봇	-	-	-	-	6.2	6.8	7.5	10.4	14.7
로봇 플랫폼	-	-	-	-	1.3	1.6	3.1	5.7	21.1
로봇 부품	-	-	-	-	1.1	1.0	1.1	0.4	0.1
기타	-	-	-	-	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
제품별 비중(%)									
로봇 솔루션	-	-	-	-	37.3	35.0	33.6	35.0	30.1
에듀테인먼트 로봇	-	-	-	-	45.5	46.0	42.1	40.5	28.5
로봇 플랫폼	-	-	-	-	9.3	10.8	17.1	22.2	41.0
로봇 부품	-	-	-	-	7.8	6.7	5.9	1.6	0.2
기타	-	-	-	-	0.0	1.4	1.3	0.8	0.2
수익									
영업이익	**1.6**	**2.3**	**1.6**	**0.5**	**1.6**	**1.4**	**1.4**	**2.4**	**6.1**
세전이익	**1.3**	**2.0**	**1.7**	**0.4**	**1.9**	**1.1**	**1.8**	**2.4**	**6.1**
당기순이익	**1.3**	**1.9**	**1.7**	**0.5**	**1.6**	**0.9**	**1.8**	**2.6**	**5.8**
이익률(%)									
영업이익률	19.5	22.2	13.1	4.5	11.7	9.4	7.9	9.5	12.0
세전이익률	16.9	19.9	14.5	3.6	14.0	7.3	10.1	9.5	12.0
당기순이익률	16.5	19.0	14.2	4.3	11.6	5.8	9.9	10.2	11.4

자료: 로보티즈 IR Book, 유진투자증권

도표 70 국내 유사기업 Valuation 비교

	로보티즈 108490	평균	아진엑스텍 059120	알에스오토메이션 140670	삼익THK 004380	로보스타 090360
주력분야 (2017년 기준)	로봇 솔루션 33.6%, 에듀테인먼트로봇 42.1%, 로봇부품 5.9%, 로봇 플랫폼 17.1%, 기타 1.3%		모션제어시스템 50.38%, 모션제어모듈 46.5%, 로봇제어기 2.01%, 용역 0.81%, 모션제어칩 0.3% 등	모션제어기 50.31%, 에너지제어장치 49.69% 등	LM시스템 53.34%, 메카트로시스템 27.74%, 기타 17.64%, 줄 1.28% 등	제조용로봇 71.3%, FPD장비 19.25%, IT부품제조장비 7.33%, 기타(A/S) 0.88% 등
매출액(십억원)	25.7	311.7	581.9	87.4	371.1	206.5
영업이익(십억원)	2.4	21.7	37.3	3.9	34.9	10.5
영업이익률(%)	**9.5**	**6.3**	**6.4**	**4.5**	**9.4**	**5.1**
순이익(십억원)	2.6	18.8	36.4	2.9	28.2	7.5
순이익률(%)	10.2	5.2	6.2	3.3	7.6	3.6
PER(배)	**93.4**	**28.3**	**12.5**	**65.8**	**16.1**	**18.9**
시가총액(십억원)	245.8		418.7	99.2	242.6	212.2

참고: 2018.11.05 종가기준, 로보티즈는 2018년 예상 실적 기준, 유사기업은 2017년 실적기준
자료: 유진투자증권

서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업

도표 71 서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업



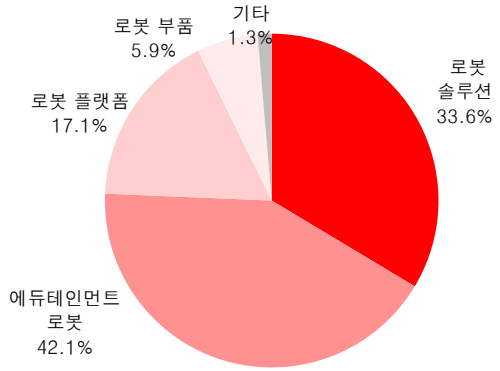
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 72 주요 연혁

연도	내용
1999.04	㈜로보티즈 설립
2003.10	로봇전용 액츄에이터 "다이나믹셀" 출시
2005.07	로봇키트 "바이올로이드" 출시
2007.04	연구용 플랫폼 휴머노이드 "유리아" 출시
2008.12	로봇 "올로" 출시
2009.10	로보티즈 미국법인 설립
2011.01	PC기반 연구용 로봇플랫폼 "다윈-OP" 출시
2014.12	뉴욕타임즈 올해의 10대로봇 선정
2018.01	LG전자와 전략적제휴 체결
2018.10	코스닥 상장 (10/26)

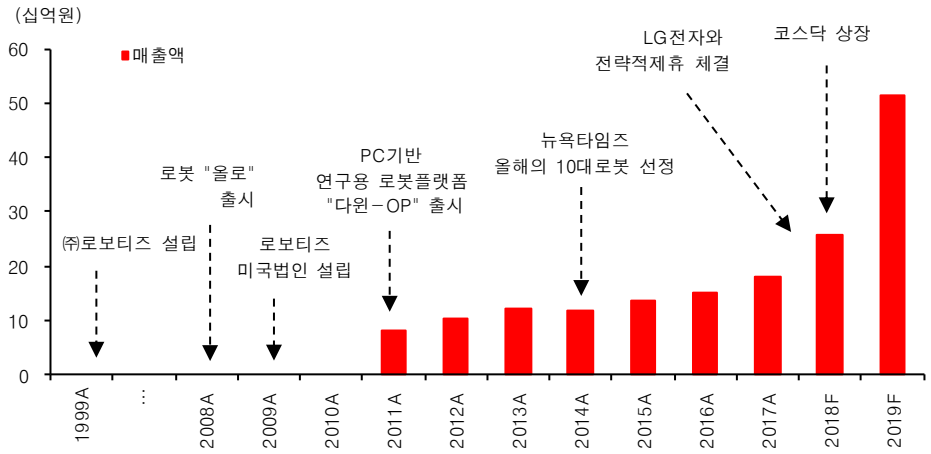
자료: 유진투자증권

도표 73 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



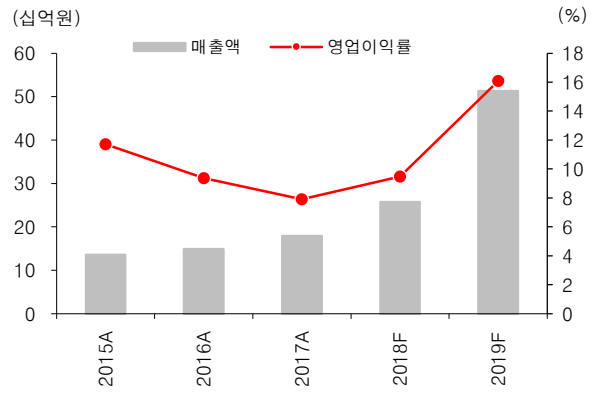
자료: 유진투자증권

도표 74 매출추이 및 회사연혁



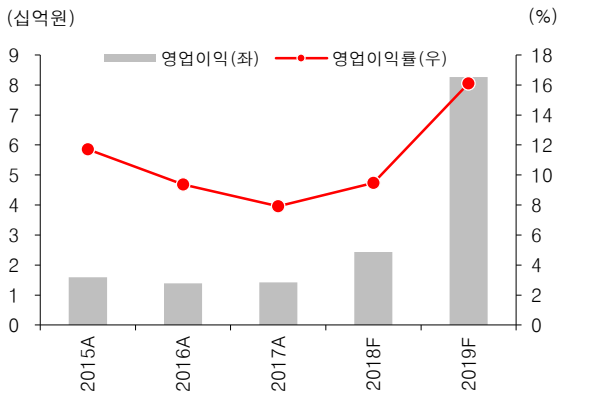
자료: 유진투자증권

도표 75 매출성장에 따른 수익성 개선 전망



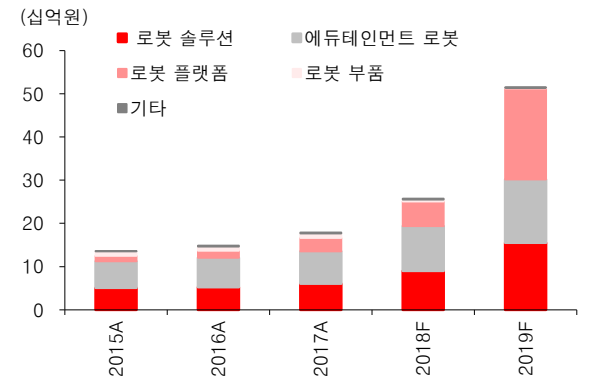
자료: 유진투자증권

도표 76 수익성 개선 전망



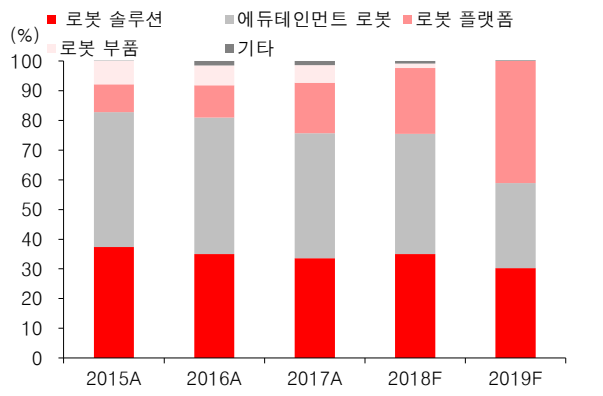
자료: 유진투자증권

도표 77 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 78 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

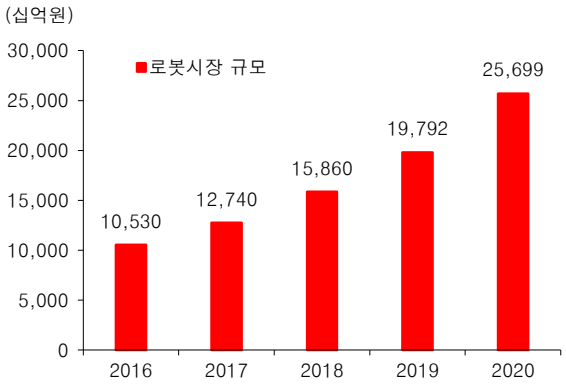
서비스로봇과 협동로봇을 통한 가파른 성장

도표 79 서비스로봇의 다양한 확장성



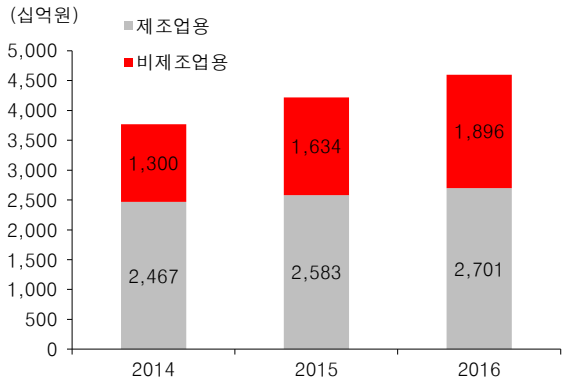
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 80 빠르게 성장하는 로봇시장



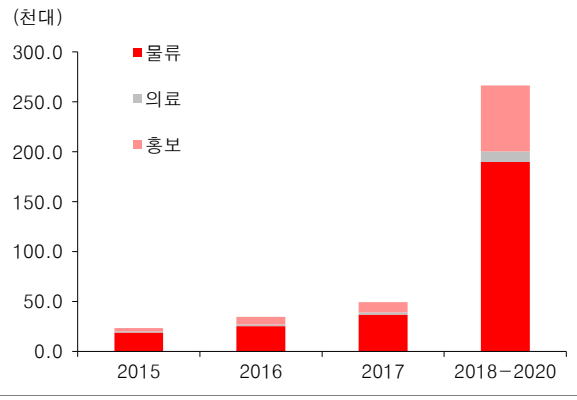
자료 : 통계청, 유진투자증권

도표 81 비제조업 로봇의 성장



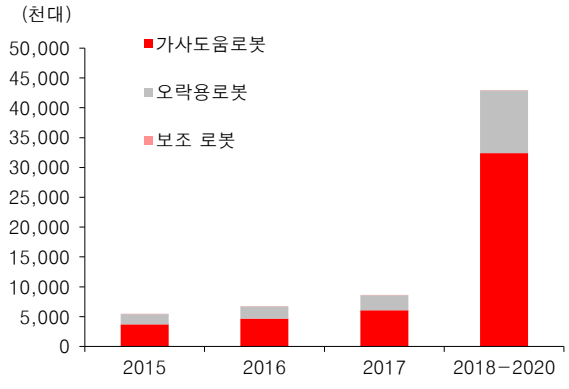
자료 : 로봇산업협회, 유진투자증권

도표 82 물류 • 의료 • 홍보용 로봇 판매량 전망



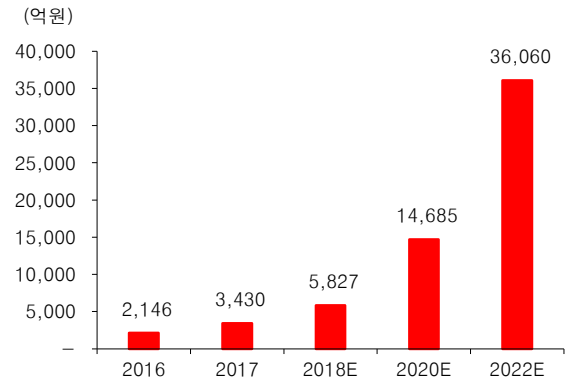
자료: 국제로봇협회, 유진투자증권

도표 83 개인 • 가정용 로봇 판매량 전망



자료: 국제로봇협회, 유진투자증권

도표 84 협동로봇 글로벌 시장규모 전망



자료: World Robotics, 유진투자증권

도표 85 협동로봇에 특화된 동사의 3세대 다이나믹 셀



자료: IR Book, 유진투자증권

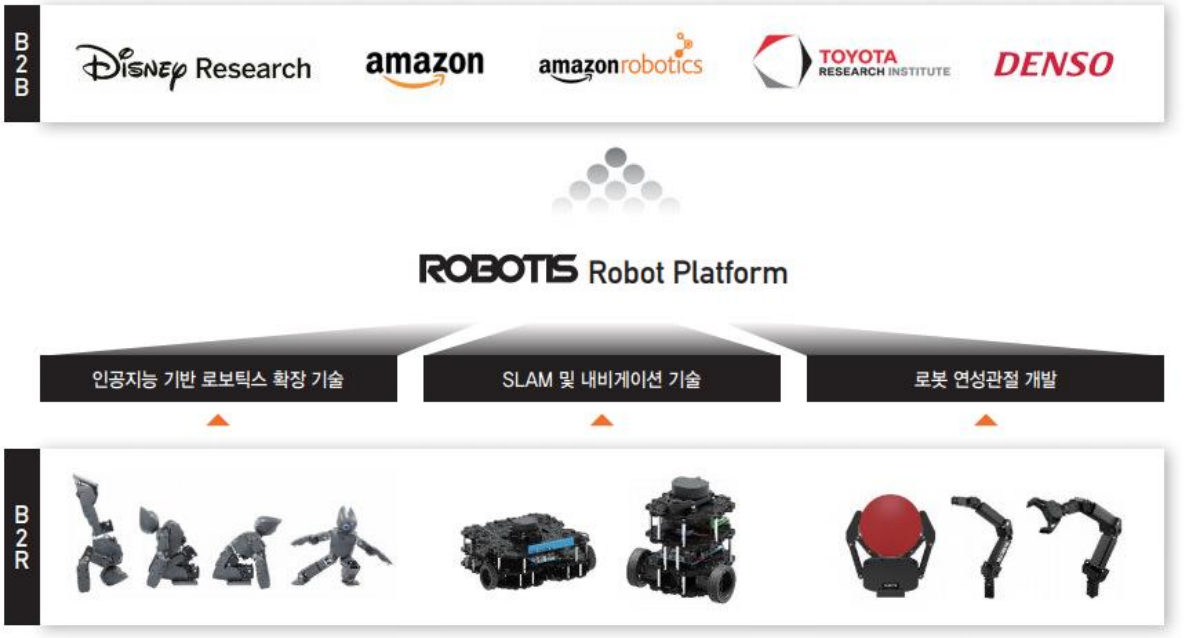
로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 본격화 및 수출 확대

도표 86 대기업과 협력, 로봇 플랫폼 비즈니스 추진



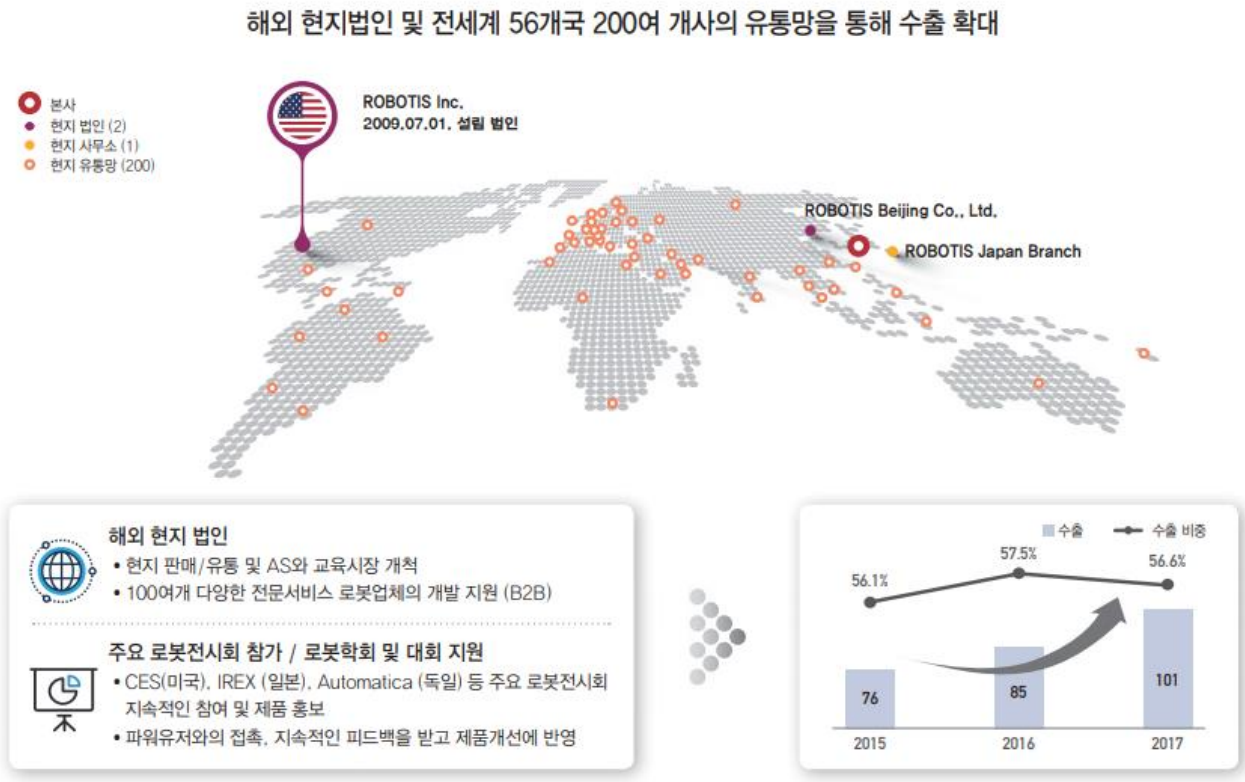
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 87 B2B 중심 서비스로봇 플랫폼 수요의 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 88 해외 수출 확대 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 89 공모 개요 및 일정

공모가	14,000원 (공모가밴드 9,200 ~ 11,300원)	액면가	500원
공모금액	238억원	기관수요예측경쟁률	958.60 : 1 (의무보유확약 39.8%)
공모주식수	1,700,000주	일반청약경쟁률	1,043.92 : 1
상장후 주식수	11,251,000주	상장일	2018.10.26

자료: 유진투자증권

도표 90 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	5,281,650	46.9
우리사주조합	255,000	2.3
벤처금융	1,038,450	9.2
기타주주	1,360,000	12.1
LG전자	961,500	8.5
상장주선인의무인수분	51,000	0.5
기존주주	858,350	7.6
공모주주	1,445,000	12.8
합계	11,251,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 주식매수선택권 237,600주 제외

도표 91 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	5,281,650	46.9	상장 후 1년
우리사주조합	255,000	2.3	상장 후 1년
일반법인 (LG전자등)	1,019,650	9.1	상장 후 1년
기존주주	1,276,900	11.3	상장 후 1년
벤처금융	1,038,450	9.2	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	51,000	0.5	상장 후 3개월
합계	8,922,650	79.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 92 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
일반법인	5,000	0.0
기존주주	858,350	7.6
공모주주	1,445,000	12.8
주식수	2,328,350	20.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

엘앤씨바이오(290650,KQ)

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

피부 이식재 가공 국내 1위 시장지배력 보유

NR

현재주가(11/5) **26,300원**

Key Data	(기준일: 2018.11.05)
KOSPI(pt)	2,077
KOSDAQ(pt)	692
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	190
52주 최고/최저(원)	31,400 / 25,650
52주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	7,234
평균거래량(3M,천주)	2,941
평균거래대금(3M,백만원)	82,516
배당수익률(18F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
이환철 외 9인	33.1

Company Performance

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

- **현재주가는 2018년 기준 PER 28.5배로 유사업체 대비 할증되어 거래**

  현재주가는 2018년 예상실적 기준(EPS 923원) PER 28.5배로 국내 유사업체(휴젤, 메디톡스, 한스바이오메드, SK바이오랜드 등) 2018년 예상 실적기준 평균 PER 22.8배 대비 할증되어 거래 중임

  공모가(24,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(937.08:1)을 보이며, 공모가 밴드(18,000 ~ 20,000원) 상단을 넘어서 형성되었으며, 일반공모청약경쟁률도 985.59:1을 나타내며 높은 관심도를 보임. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 24.17% 오른 29,800원에 형성되었고, 종가는 26,950원으로 마감함

- **투자포인트: 국내 시장점유율 + 코슈메슈티컬 브랜드 확보**

  1) 인체조직 가공 시장 1위를 기반으로 지속적인 성장: 동사는 선별된 인체조직의 원료를 이식가능한 치료재료로 가공 및 처리하는 독자적인 기술 AlloClean 을 보유, 고객 맞춤형 제품의 생산이 가능함. 2017년 기준 국내 피부 이식재 시장 점유율 45%, 1위의 시장 지위를 확보하고 있음. 독보적인 시장지위를 바탕으로 주력제품인 인체조직 이식재 분야에서 꾸준한 성장을 보이고 있을뿐만 아니라 조직기반 의료기기, 기능성 화장품 등을 런칭하면서 지속적인 매출 성장세를 보이고 있음. 지속적인 성장동력을 확보할 수 있을 것으로 판단됨

  2) 인체조직 가공 노하우 기반 코스메슈티컬 브랜드 확보: 코스메슈티컬은 병의원, 온라인몰 및 오픈마켓, Health and Beauty Store, 홈쇼핑 등의 국내 전문유통채널과 중국 및 동남아 등의 해외 시장에서 꾸준히 성장세를 보이고 있음

- **인체조직 가공 핵심기술 자체 개발 및 보유한 피부 이식재 기업**

  2011년 ㈜엘앤씨바이오 설립, 2012년 MegaDerm, MegaFill (피부이식재) 출시, 2014년 MegaBone (골이식재), MegaTendon, Megasheet (건/인대, 근막이식재) 출시, 2018년 글로벌 의학연구센터설립, 2018년 11월 1일 코스닥 상장

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	11.8	17.9	25.0	35.0	45.0
영업이익(십억원)	2.1	4.9	7.6	11.1	14.0
세전계속사업손익(십억원)	2.2	4.6	7.3	10.5	13.2
당기순이익(십억원)	2.0	3.8	6.7	9.4	11.8
EPS(원)	-	-	923	1,299	1,635
EPS 증감률(%)	-	-	-	40.7	25.8
PER(배)	-	-	28.5	20.2	16.1
ROE(%)	-	-	20.8	18.0	18.8
PBR(배)	-	-	4.0	3.3	2.8

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 93 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**9.0**	**11.8**	**17.9**	**25.0**	**35.0**
YoY(%)		*31.1*	*51.7*	*39.7*	*28.6*
제품별 매출액					
인체조직이식재	6.7	9.7	13.8	20.3	26.3
인체조직기반 의료기기	0.7	0.1	0.9	1.0	2.7
코스메슈티컬	0.0	0.4	1.0	1.3	3.2
기타	1.6	1.6	2.2	2.4	2.8
제품별 비중(%)					
인체조직이식재	74.4	82.2	77.1	81.2	75.1
인체조직기반 의료기기	7.8	0.8	5.0	4.0	7.7
코스메슈티컬	0.0	3.4	5.6	6.0	9.2
기타	17.8	13.6	12.3	8.8	8.0
수익					
영업이익	**1.1**	**2.1**	**4.8**	**7.6**	**11.1**
세전이익	**1.3**	**2.2**	**4.6**	**7.3**	**10.5**
당기순이익	**1.2**	**2.0**	**3.8**	**6.7**	**9.4**
이익률(%)					
영업이익률	12.2	17.8	26.8	30.4	31.7
세전이익률	14.4	18.6	25.7	29.2	30.0
당기순이익률	13.3	16.9	21.2	26.7	26.8

자료: 유진투자증권

도표 94 국내 유사기업 Valuation 비교

	엘앤씨바이오 290650	평균	휴젤 145020	메디톡스 086900	한스바이오메드 042520	SK바이오랜드 052260	휴메딕스 200670
주력분야 (2017년 기준)	인체조직이식재 77.1%, 인체조직기반 의료기기 5.0%, 코스메슈티컬 5.6%, 기타 12.3%		제품 (보툴렉스 및 더채움) 90.57%, 상품(웰라쥬외) 9.69%	메디톡신등 95.05%, 기타 4.95% 등	뼈이식 제품 39.27%, 실리콘관련 제품 33.42%, 기타 제품 10.03%, 피부이식 제품 7.88%, 기타 상품 5.74%, 임대료 2.85%, 뼈이식 상품 0.8% 등	화장품원료 58.87%, 식품원료 26.21%, 의료기기 13.53%, 의약품원료 1.39% 등	제품 90.02%, 상품 9.31%, 기타 0.67% 등
매출액(십억원)	25.0	142.5	186.0	224.1	53.0	107.0	54.7
영업이익(십억원)	7.6	54.7	85.4	103.4	12.4	17.4	11.9
영업이익률(%)	**30.4**	**32.9**	**45.9**	**46.1**	**23.4**	**16.3**	**21.8**
순이익(십억원)	6.7	46.9	80.7	82.1	9.5	15.1	13.4
순이익률(%)	26.7	28.0	43.4	36.6	17.9	14.1	24.5
PER(배)	**28.5**	**22.8**	**15.2**	**35.7**	**26.9**	**13.6**	**35.0**
시가총액(십억원)	190.3		1,225.5	2,932.9	255.8	204.8	245.4

참고: 2018.11.05 종가기준, 2018년 예상실적 기준, 휴메딕스는 2017년 실적기준
자료: 유진투자증권

국내 1위 피부 이식재 가공 전문기업

도표 95 인체조직 가공 핵심기술 보유한 피부 이식재 기업



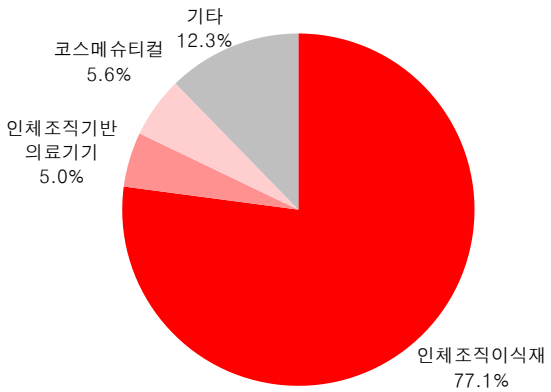
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 96 주요 연혁

연도	내용
2011.08	㈜엘앤씨바이오 설립
2012.01	MegaDerm, MegaFill (피부이식재) 출시
2014.01	MegaBone (골이식재) 출시
2014.02	MegaTendon, Megasheet (건/인대,근막 이식재) 출시
2016.10	연세의료원과 기술이전 및 공동연구 계약 체결
2017.02	MegaDBM (골이식재) 출시
2017.04	미국특허등록 : 다중관통 진피 이식재
2018.03	BY THE DOCTOR 중국 허가등록
2018.04	글로벌의학연구센터 설립
2018.11	코스닥 상장 (11/1)

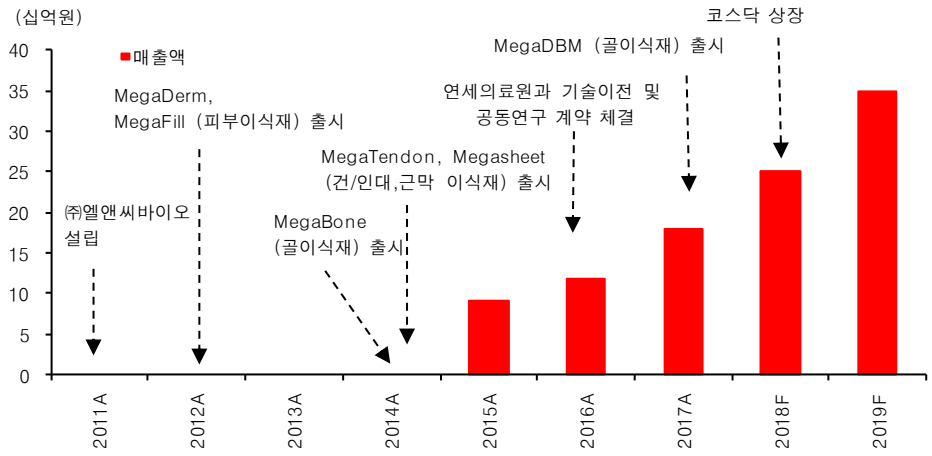
자료: 유진투자증권

도표 97 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



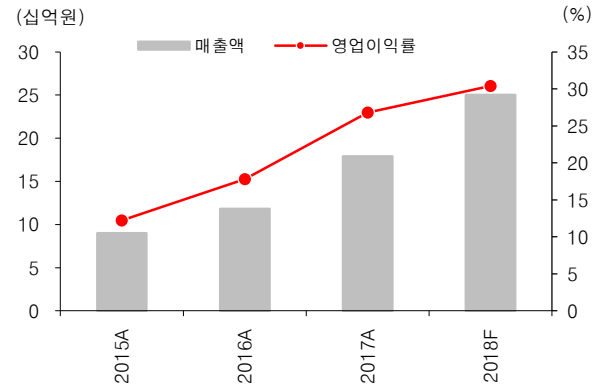
자료: 유진투자증권

도표 98 매출추이 및 회사연혁



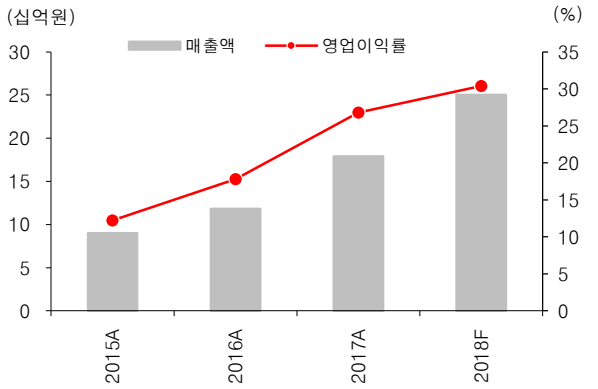
자료: 유진투자증권

도표 99 매출성장에 따른 수익성 개선 전망



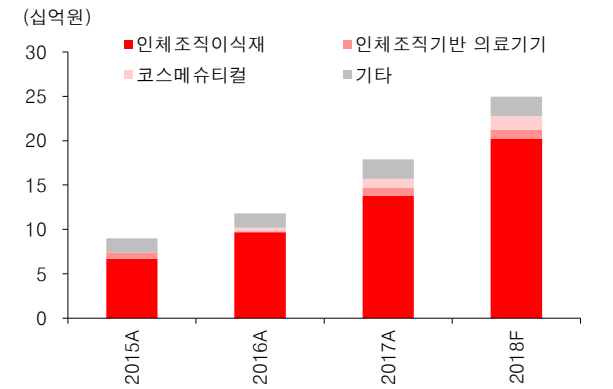
자료: 유진투자증권

도표 100 수익성 개선 전망



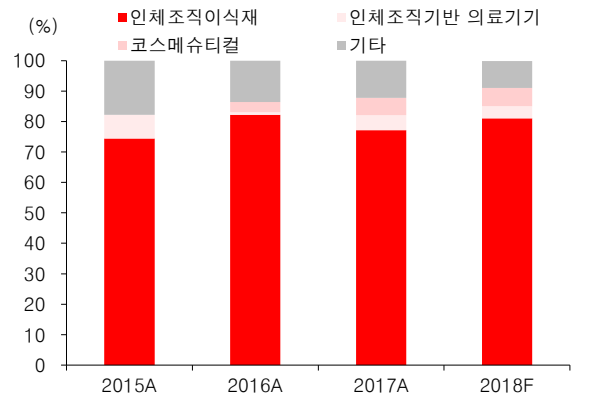
자료: 유진투자증권

도표 101 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 102 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

인체조직 가공 시장 1위를 기반 지속적 성장

도표 103 시장점유율 1위를 바탕으로 지속적인 성장 중



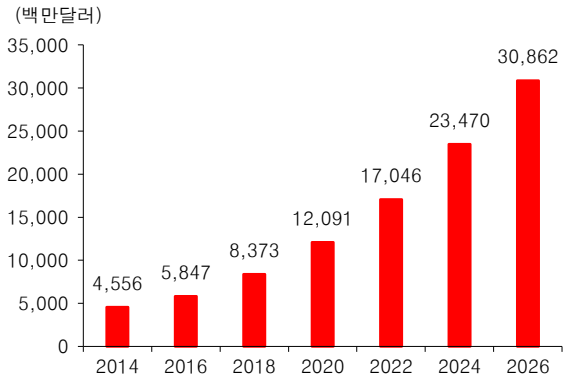
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 104 동사의 독자적인 인체조직 원재료 가공 기술 AlloClean



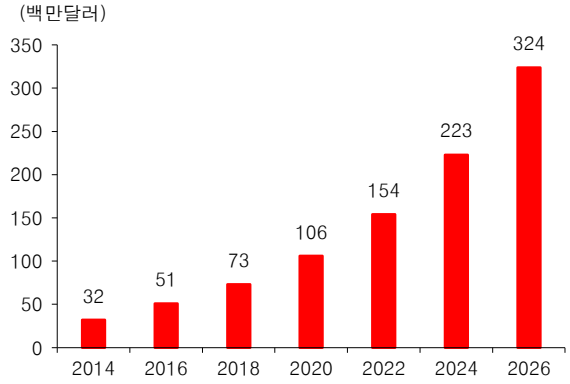
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 105 글로벌 재생의료 시장규모



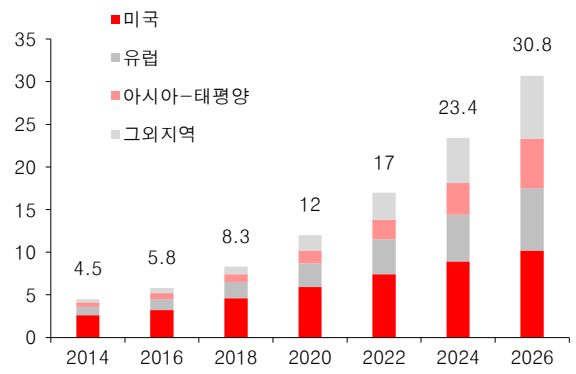
자료 : Translational Regenerative Medicine, 유진투자증권

도표 106 국내 재생의료 시장규모



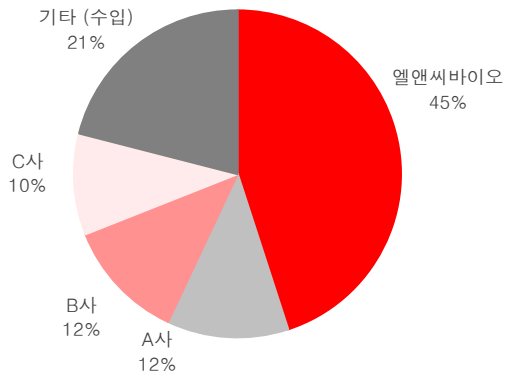
자료 : 금융감독원 & GSRAC, 유진투자증권

도표 107 대륙별 재생의료 시장규모



자료: Translational Regenerative Medicine, 유진투자증권

도표 108 국내 피부 이식재 시장 점유율 (2017년)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 109 의료기기 신제품 개발을 통한 사업영역 확장

구분	의료기기 신제품 개발을 통한 사업영역 확장					
	유착방지재	이종(말) 연골	동종 연골치료재	동종 지방필러	3D 바이오 프린팅 잉크	줄기세포 분화 전용 스캐폴드
핵심경쟁력 및 개발현황	 MegaShield® • 세계최초 생체 적합성 인체 조직 기반 온도 감응성 유착방지재 • 허가임상 진행 중 (갑상선, 척추 적응증)	 MegaCartilage®-E • 동종 연골 공급 한계 • 이종연골 중 인체 적합성 높음	 MegaCarti™ • 사용 편의성 증대, 조직 경화 개선 • 카티스템 대비 빠른 효과와 저렴한 가격	 MegaECM-F • 법개정으로 인체유래 지방 사용 가능 기대 • 원재료 구득 및 단가 낮아 경쟁력 우수	 MegaBio-ink • 인체조직 가공기술 기반의 피부, 연골, 지방 재생용 바이오 잉크로 사람 기원 세포성장에 최적화	 MegaStemfold • 분화유도물질 없이 스캐폴드만으로 원하는 조직으로 분화유도 → 안전하고 합리적인 비용
타겟 시장규모	국내 1,300억원 세계 4.5조원 (2017)	국내 400억원 (2017)	국내 1조 5천억원 세계 40조원 (2017)	국내 1,500억원 (2017)	세계 7,600억원 (2016)	세계 4조원 (2017)

자료: IR Book, 유진투자증권

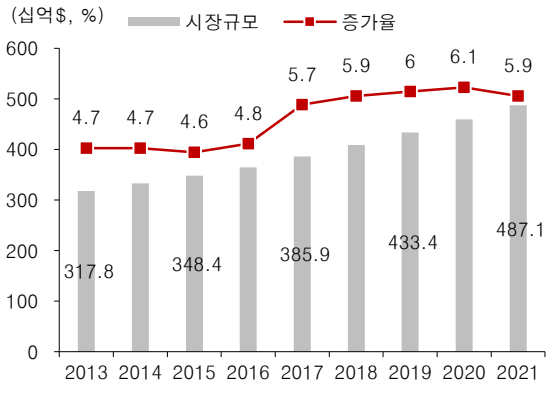
코스메슈티컬 브랜드 확보로 신성장동력 확보

도표 110 피부 전문기업 노하우 바탕 코스메슈티컬 브랜드 확보



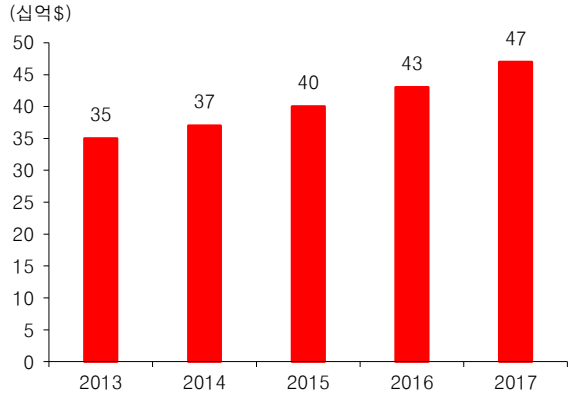
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 111 세계 화장품 시장규모 및 증가율



자료: Euromonitor International, 유진투자증권

도표 112 세계 코스메슈티컬 시장 규모



자료: 한국코스메슈티컬 교육연구소, LG그룹 블로그, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 113 공모 개요 및 일정

희망공모가	24,000원 (공모가 밴드: 18,000 ~ 20,000원)	액면가	500원
공모금액	240억원	기관수요예측경쟁률	937.08 : 1 (의무보유확약 17.27%)
공모주식수	1,000,000주	일반청약경쟁률	985.59 : 1
상장후 주식수	7,234,332주	상장일	2018.11.01

자료: 유진투자증권

도표 114 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	2,392,378	33.1
벤처금융 및 전문투자자	2,175,824	30.1
1%이상 주주	1,083,734	15.0
소액주주	552,396	7.6
우리사주조합	100,000	1.4
공모주주	900,000	12.4
상장주선인의무인수분	30,000	0.4
합계	7,234,332	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 주식매수선택권 237,600주 제외

도표 115 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	2,392,378	33.1	상장 후 6개월
1년 이내 유상증자 참여 주주	133,332	1.8	상장 후 6개월
벤처금융 및 전문투자자	1,053,314	14.6	상장 후 1개월
우리사주조합	100,000	1.4	상장 후 1년
상장주선인의무인수분	30,000	0.4	상장 후 3개월
합계	3,709,024	51.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 116 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
벤처금융 및 전문투자자	1,122,510	15.5
1%이상 주주	950,402	13.1
소액주주	552,396	7.6
공모주주	900,000	12.4
주식수	3,525,308	48.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

노바렉스(194700.KQ)

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

건강기능식품 국내외 시장 확대 수혜 전망

NR

상장예정일 2018.11.14.

Key Data

공모희망가(원)	19,000 ~ 24,000
시가총액(십억원)	175.8 ~ 222.0
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	4.0
-공모후	4.6
공모후 주식수	9,250,940
유통가능주식수	3,891,250
보호예수기간	
권석형	상장 후 2년 6개월
임미영 외 6인	상장 후 2년 6개월
이정래 외 5인	상장 후 6개월
우리사주조합	상장 후 1년
벤처금융	상장 후 1개월
전문투자자	상장 후 1개월
상장주선인 의무인수분	상장 후 3개월
주관증권사	NH투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	53.0
우리사주조합	2.2
벤처금융	1.8
전문투자자	0.6
상장주선인 의무인수분	0.4
기타주주	31.3
공모주주	10.8

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	77.1	80.9	110.0
영업이익(십억원)	10.3	10.5	13.9
세전이익(십억원)	10.9	10.2	13.3
당기순이익(십억원)	9.2	8.6	11.1
EPS(원)	-	-	1,203
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	15.8
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

- **공모가는 2018년 기준 PER 15.8배 수준으로 동종업체대비 저평가**

  2018년 예상실적 기준(EPS 1,203원) PER 15.8배로 국내 유사업체(콜마비앤에이치, 셀바이오텍, 뉴트리바이오텍, 서흥, 코스맥스비티아이, 에이치엘사이언스 등) 평균 PER 31.0배 대비 크게 할인된 수준임

  공모가(19,000원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(48.64:1)을 보이며, 공모가 밴드(19,000 ~ 24,000원) 하단에서 가격이 형성되었음

- **투자포인트 : 안정적 성장 + 중장기 성장 가속화**

  1) 시장지배력을 바탕으로 안정적 성장 지속전망: 동사는 건강기능식품분야에서 OEM/ODM 시장지배력을 바탕으로 안정적인 성장을 지속할 것으로 전망됨. 그 이유는 ① 건강기능식품의 개별인정원료는 식약처에서 120일 이상이 소요되는 별도의 심사를 거쳐 독점적 생산 권한을 부여 받게 됨. 동사는 뛰어난 R&D역량을 통해 국내에서 가장 많은 개별인정원료를 보유하고 있음(1위 노바렉스 35개, 2위 32개, 3위 22개). 이를 통해 제품 경쟁력을 강화하고, 다양한 제품들을 개발해 안정적인 매출성장을 거듭하고 있음. ② 오창 3개공장을 기반으로 국내 최고 수준의 생산 인프라를 보유, 다양한 형태의 제형 및 포장제를 생산할 수 있음(최고 생산가능 CAPA 연간 약 1,500억원 수준). ③ 미국 최대 건강기능식품회사 GNC 및 호주 최대 건강기능식품회사 BLACK MORES와 생산납품계약을 체결하는 등의 레퍼런스를 통해 고객사를 확대하고 있음. 또한 장기고객(5년 이상, 2018년 9월말 기준) 비중이 47.8%에 달하는 강력한 판매 네트워크를 구축하고 있어 향후에도 안정적인 성장을 지속할 수 있을 것이라 예상됨

  2) 중장기 고속성장을 위한 성장 가속화 전략은 긍정적: 동사는 안정적인 매출 성장을 기반으로 중장기적 성장을 위한 성장 가속화 전략도 수립중임. ① 약 820억원을 투자, 2020년까지 오송공장으로의 이전을 통해 생산 CAPA는 2배로 확대해 고객사 대응능력을 강화할 계획임. 또한 자동화율 개선을 통한 (현재 34% → 이전 후 80%) 생산효율화로 수익성을 개선시킬 수 있을 것으로 전망됨. 또한 ② 자체연구 센터와 자회사를 중심으로 국내 다수의 연구기관과 협업체제를 구축하고, 개별인정원료의 개발을 확대할 계획임(2018년 2개 → 2019년 7개 → 2020년 9개). 이를 통해 독점적인 시장 지위를 확고히 할 수 있을 것으로 판단됨. ③ 고수익성을 가진 ODM 매출 비중확대 및 원료 매출 확대를 통해 매출 성장에 따라 추가적으로 수익성도 개선시킬 수 있을 것이라 예상됨

- **건강기능식품 및 건강기능식품 원료 제조, 연구 전문 기업**

  2008년 헬스사이언스㈜ 설립, 2011년 Probio Pharma (필리핀)과 OEM 생산개발 및 파트너십 MOU 체결, 2012년 해외사업부 신설, 2012년 미국 최대 건강기능식품유통회사 GNC와 생산납품계약 체결, 2013년 호주 최대 건강기능식품유통회사 BLACK MORES와 생산납품계약 체결, 2016년 연구소기업 ㈜노바케이메드 설립, 2018년 11월 14일 코스닥 상장 예정임

실적 전망 및 Valuation

도표 117 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**0.1**	**13.8**	**40.3**	**43.2**	**48.7**	**67.1**	**82.7**	**77.1**	**80.9**	**110.0**	**130.0**
YoY(%)		*9,771.4*	*191.8*	*7.1*	*12.8*	*37.8*	*23.3*	*-6.8*	*4.8*	*36.1*	*15.4*
제품별 매출액											
OEM	-	-	30.2	30.4	29.3	30.0	42.2	47.6	43.3	54.2	60.5
ODM	-	-	8.7	11.4	17.9	34.9	37.6	27.1	34.3	49.7	61.9
원료	-	-	1.5	1.4	1.5	2.2	3.0	2.4	3.3	6.1	7.7
제품별 비중(%)											
OEM	-	-	74.8	70.5	60.2	44.7	51.0	61.7	53.5	49.3	46.5
ODM	-	-	21.5	26.3	36.8	52.0	45.4	35.2	42.4	45.2	47.6
원료	-	-	3.7	3.2	3.0	3.3	3.6	3.1	4.1	49.3	46.5
수익											
영업이익	**-0.2**	**-0.3**	**2.0**	**3.1**	**3.1**	**5.9**	**11.2**	**10.3**	**10.5**	**13.9**	**17.5**
세전이익	**0.6**	**-0.2**	**1.9**	**3.2**	**3.3**	**6.2**	**11.5**	**10.9**	**10.2**	**13.3**	**16.7**
당기순이익	**0.5**	**-0.0**	**1.9**	**3.1**	**3.2**	**5.1**	**9.7**	**9.2**	**8.6**	**11.1**	**14.0**
이익률(%)											
영업이익률	**-121.4**	**-2.0**	**4.9**	**7.1**	**6.4**	**8.8**	**13.5**	**13.3**	**13.0**	**12.6**	**13.5**
세전이익률	**442.9**	**-1.4**	**4.7**	**7.3**	**6.8**	**9.2**	**13.9**	**14.2**	**12.6**	**12.1**	**12.8**
당기순이익률	**328.6**	**-0.3**	**4.7**	**7.1**	**6.5**	**7.6**	**11.7**	**11.9**	**10.6**	**10.1**	**10.8**

자료: 유진투자증권

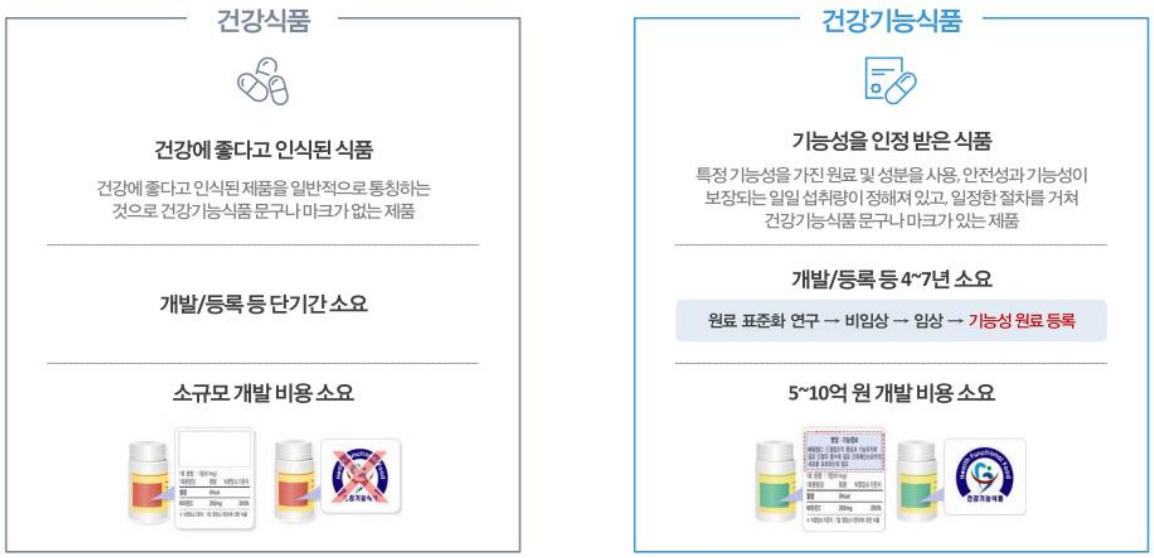
도표 118 국내 유사기업 Valuation 비교

	노바렉스 IPO 예정	평균	콜마비앤에이치 200130	셀바이오텍 049960	뉴트리바이오텍 222040	서흥 008490	코스맥스비티아이 044820	에이치엘사이언스 239610
주력분야 (2017년 기준)	OEM 53.5%, ODM 42.4%, 원료 4.1%		건강기능식품 37.02%, 화장품 32.56%, 의약품 24.74%, 치약세트 등 4.24%, 소재 1.17%, 임대/기타 0.27% 등	의약품 및 건강기능식품 88.84%, 원말 11.16% 등	건강기능식품 100%	건강기능식품 37.17%, 하드캡슐 36.17%, 의약품 14.15%, 젤라틴 11.04%, 페인트볼 1.31%, 상품 0.16% 등	건강기능식품 73.63%, 기타 27.78%, 연결조정 -1.41% 등	건강지향식품 61.4%, 건강기능식품 32.83%, 기타 5.78% 등
매출액(십억원)	110.0	240.9	502.4	64.3	190.2	350.0	298.3	40.2
영업이익(십억원)	13.9	24.8	59.0	22.5	14.6	37.3	10.1	5.3
영업이익률(%)	**12.6**	**13.6**	**11.7**	**35.0**	**7.7**	**10.7**	**3.4**	**13.2**
순이익(십억원)	11.1	19.0	46.6	20.1	10.0	26.4	5.8	4.9
순이익률(%)	10.1	11.2	9.3	31.3	5.3	7.5	1.9	12.2
PER(배)	**15.8**	**31.0**	**15.3**	**11.6**	**25.8**	**16.4**	**82.2**	**34.5**
시가총액(십억원)	175.8		712.0	233.1	257.9	306.6	162.8	252.0

참고: 2018.11.05 종가기준, 2018년 예상실적 기준. 단, 서흥, 코스맥스비티아이, 에이치엘사이언스는 2017년 실적기준
자료: 유진투자증권

건강기능식품 ODM/OEM No.1 기업

도표 119 건강기능식품 및 건강기능식품 원료 제조, 연구 전문 기업



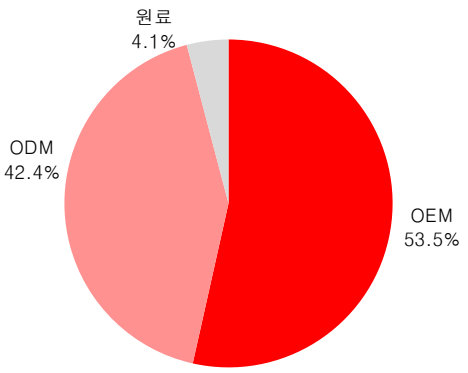
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 120 주요 연혁

연도	내용
2008.11	헬스사이언스㈜ 설립
2011.06	Probio Pharma Ltd(필리핀)과 OEM 생산개발 및 파트너십 MOU 체결
2012.01	해외사업부 신설
2012.09	미국 최대 건강기능식품유통회사 GNC와 생산납품계약 체결
2013.03	호주 최대 건강기능식품회사 BLACK MORES와 생산납품계약 체결
2013.11	㈜노바렉스(NOVAREX)로 사명 변경
2013.11	3공장(연구소,연질캡슐라인)증축 준공
2014.12	백만불 수출의 탑 수상
2016.08	연구소기업 ㈜노바케이메드 설립
2018.11	코스닥 상장 예정 (11/14)

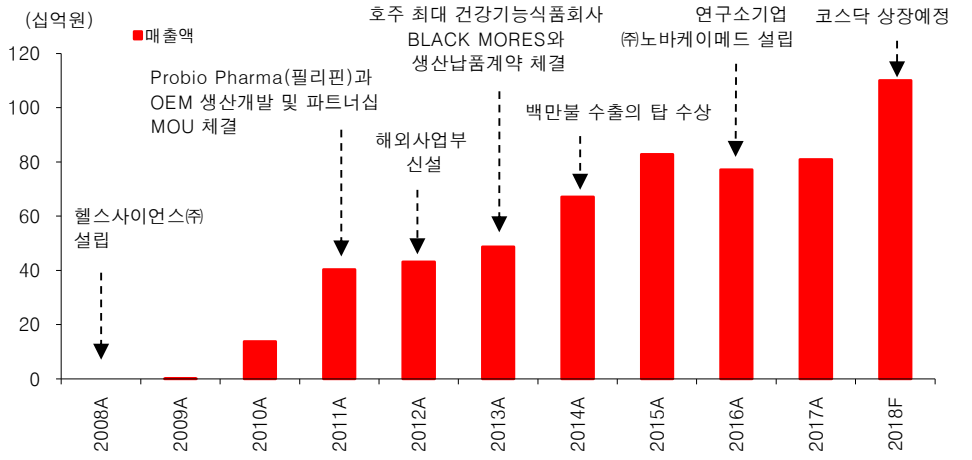
자료: 유진투자증권

도표 121 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



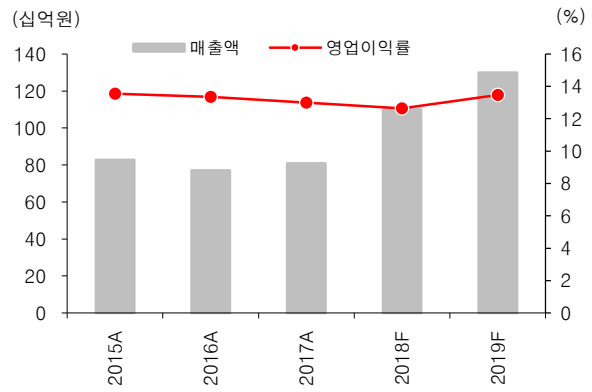
자료: 유진투자증권

도표 122 매출추이 및 회사연혁



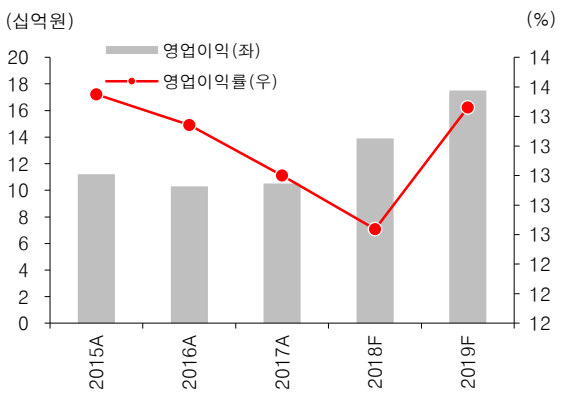
자료: 유진투자증권

도표 123 매출성장과 함께 수익성 개선 전망



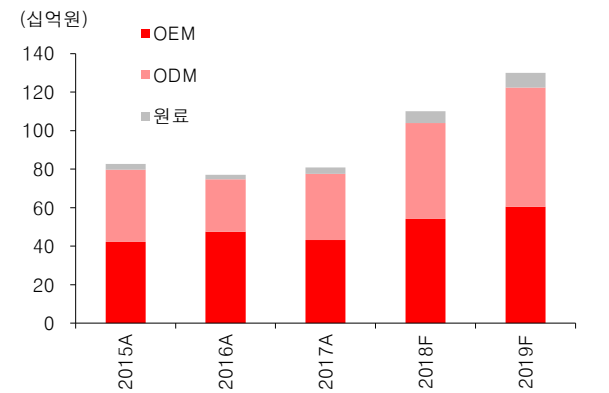
자료: 유진투자증권

도표 124 생산효율화와 ODM매출 확대로 수익성 개선 전망



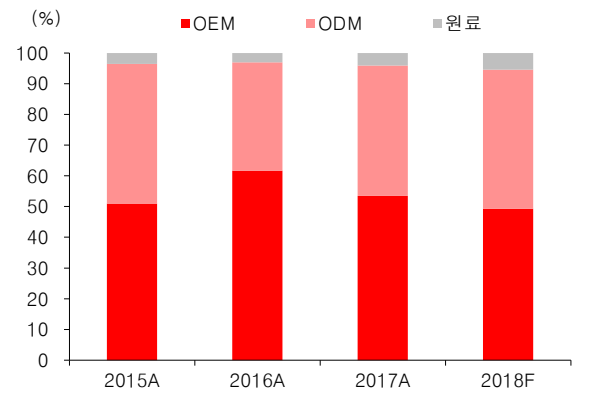
자료: 유진투자증권

도표 125 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 126 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

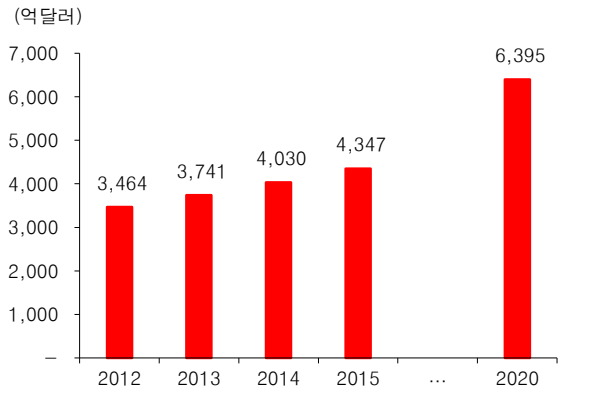
시장지배력을 바탕으로 안정적 성장 지속 전망

도표 127 국내 건강기능식품 ODM/OEM 1위



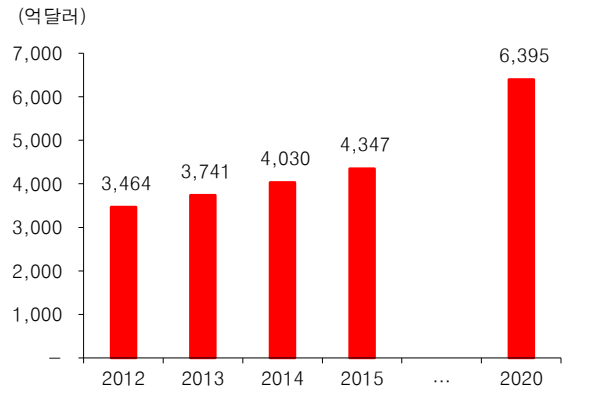
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 128 글로벌 건강기능식품 시장 전망



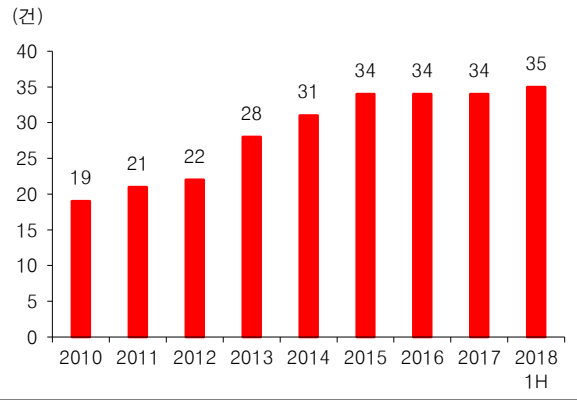
자료 : 한국식품안전관리인증원, 유진투자증권

도표 129 국내 건강기능식품 시장 전망



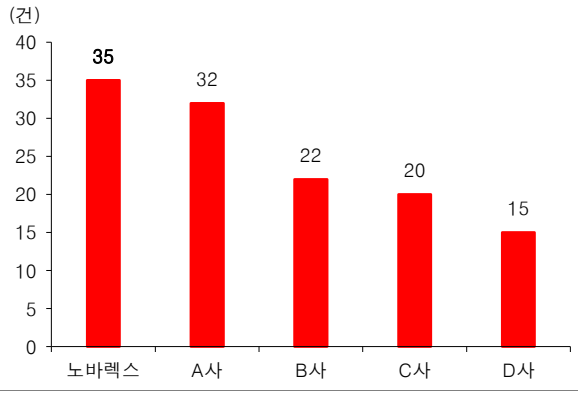
자료 : 한국식품안전관리인증원, 유진투자증권

도표 130 동사의 개별인정원료 인증 추이 (누적)



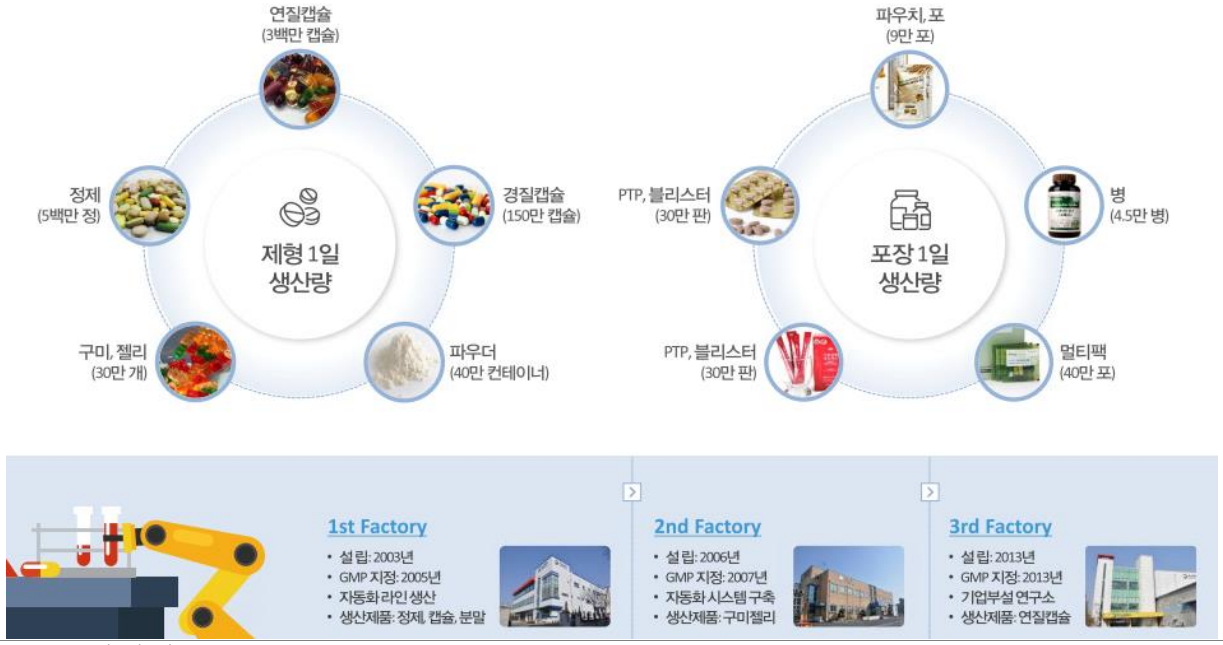
자료 : IR Book, 유진투자증권

도표 131 국내 개별인정원료 인증 건수 순위



자료 : 식품의약품안전처, 유진투자증권

도표 132 업계 최고의 생산 인프라 보유



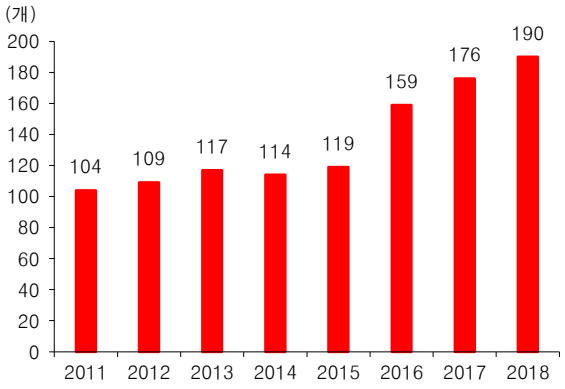
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 133 약 350여 종의 다양한 제품포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 134 동사의 고객사 수 추이



자료 : IR Book, 유진투자증권

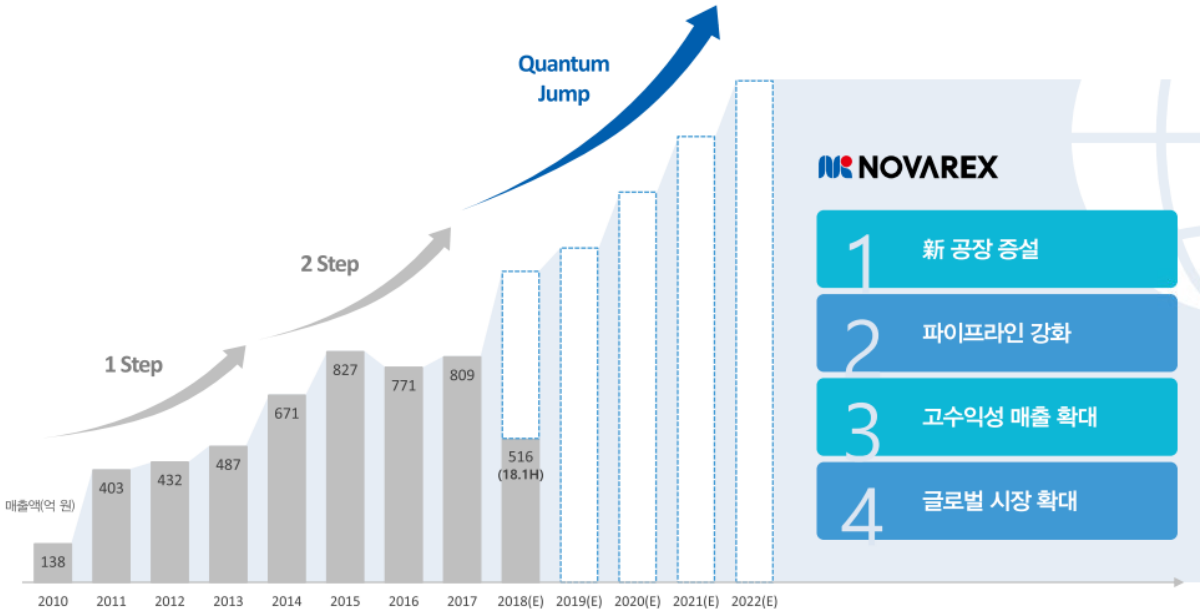
도표 135 장기 고객사 비중 (2018년 9월 기준)



자료 : 금융감독원 & GSRAC, 유진투자증권

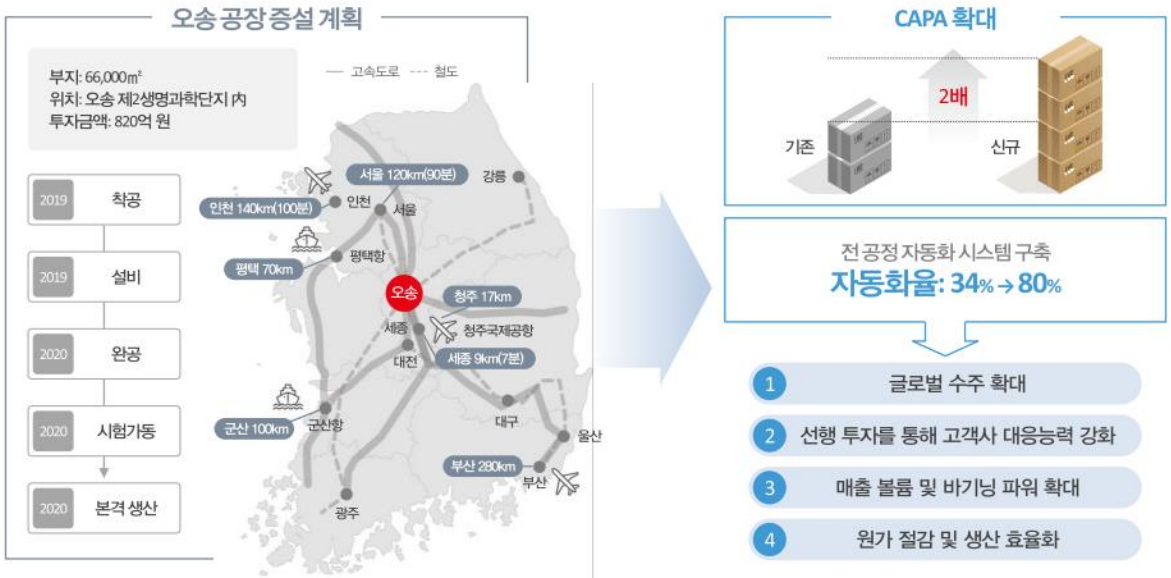
중장기 성장 고속성장을 위한 성장가속화 계획

도표 136 중장기 성장 가속화 계획



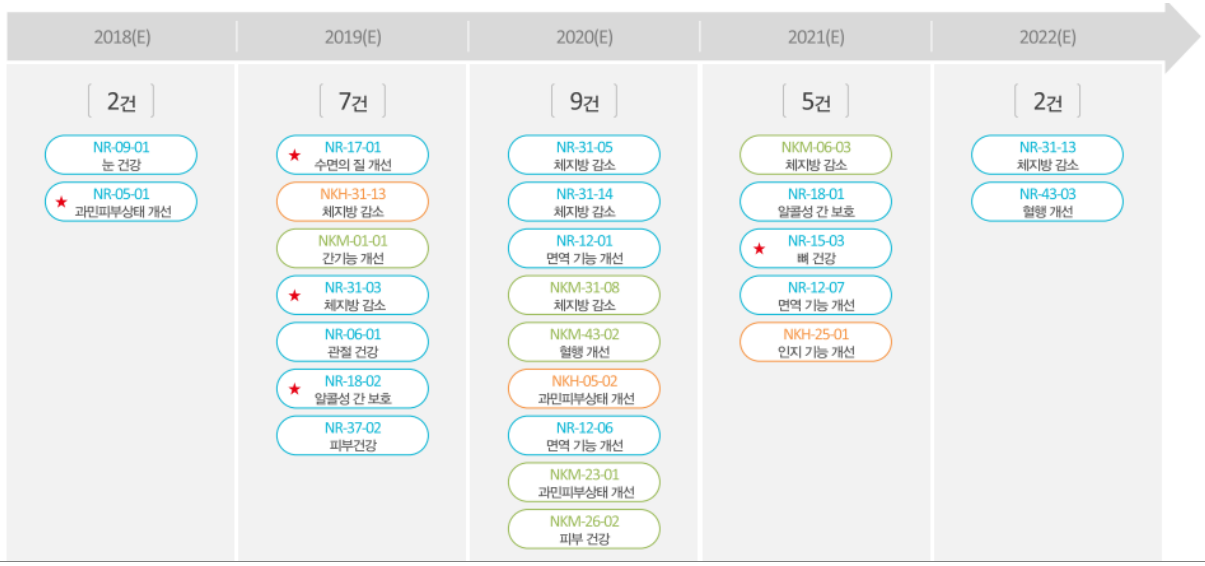
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 137 오송 공장 이전 계획



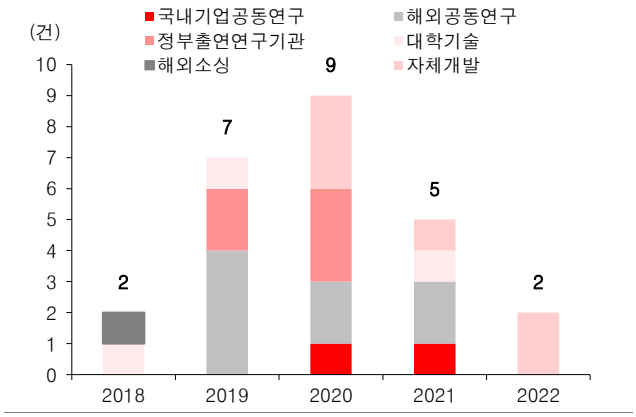
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 138 개별인정원료 개발 계획



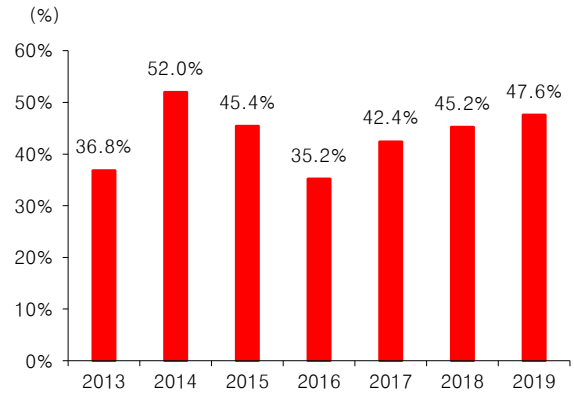
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 139 개별인정원료 개발 계획 (협업기관별)



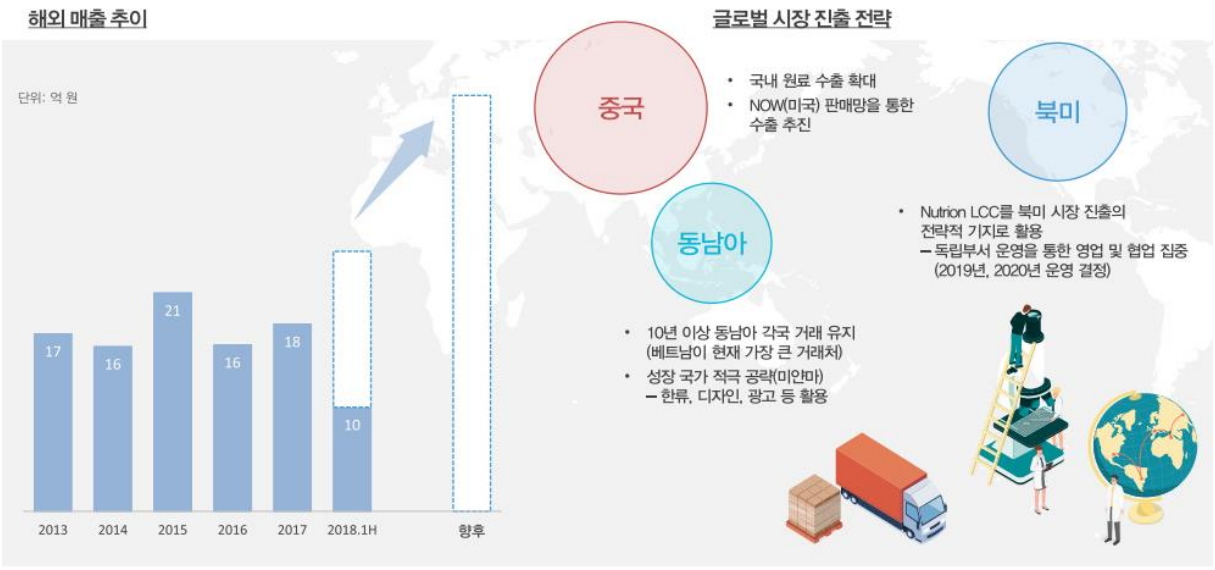
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 140 ODM 매출 비중 확대 계획



자료: 한국코스메슈티컬 교육연구소, LG그룹 블로그, 유진투자증권

도표 141 글로벌 시장 진출 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 142 공모 개요 및 일정

공모가	19,000원 (밴드: 19,000 ~ 24,000원)	액면가	500원
공모금액	228억원	기관수요예측경쟁률	48.6:1 (의무보유확약 18.99%)
공모주식수	1,200,000주	일반청약경쟁률	-
상장후 주식수	9,250,940주	상장예정일	2018.11.14

자료: 유진투자증권

도표 143 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	4,901,090	53.0
우리사주조합	200,000	2.2
벤처금융	166,800	1.8
전문투자자	55,800	0.6
상장주선인 의무인수분	36,000	0.4
기타주주	2,891,250	31.3
공모주주	1,000,000	10.8
합계	9,250,940	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 144 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
권석형	2,810,760	30.4	상장 후 2년 6개월
박종진 외 6인	1,744,060	18.9	상장 후 2년 6개월
이정래 외 5인	346,270	3.7	상장 후 6개월
우리사주조합	200,000	2.2	상장 후 1년
벤처금융	166,800	1.8	상장 후 1개월
전문투자자	55,800	0.6	상장 후 1개월
상장주선인 의무인수분	36,000	0.4	상장 후 3개월
합계	5,359,690	57.9	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 145 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
기타주주	2,891,250	31.3
공모주주	1,000,000	10.8
주식수	3,891,250	42.1

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)