유진투자증권

2019. 08. 07

유진스몰캡 IPO 8월호

눈여겨볼 새내기

세틀뱅크, 덕산테코피아, 세경하이테크, 코윈테크, 레이, 슈프리마아이디



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



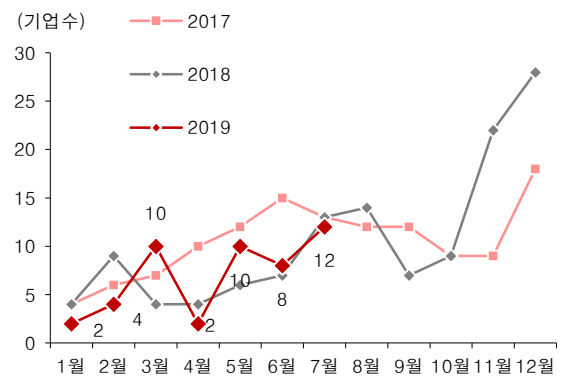
미드스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



Summary

2019년 7월 총 12개 기업 상장

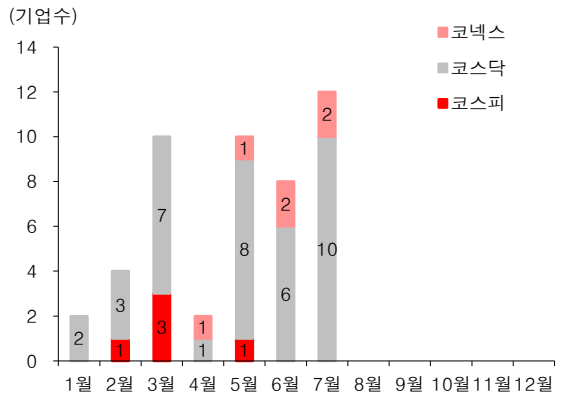
2019년 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.07.31 기준

- **2019년 7월에는 총 12개 기업의 상장**
- 총 12개 기업이 상장하며 지난 2017년 13개 기업, 2018년 13개 기업이 상장한 것과 유사한 모습을 보임
- 올해도 예년과 마찬가지로 **연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 점차 증가하는 모습**

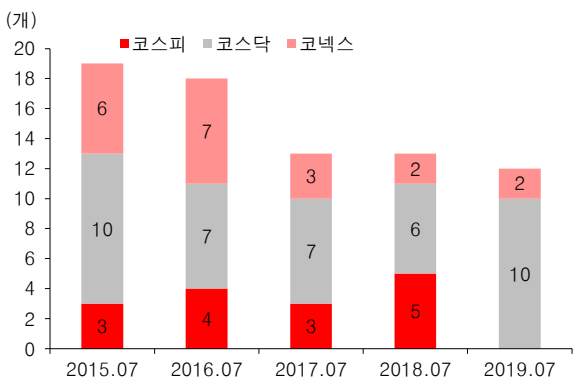
2019년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.07.31 기준

- 시장별로 살펴보면, **코스닥 10개 기업, 코넥스 2개 기업**
- 코스닥에 신규상장한 기업으로는 **세틀뱅크, 플리토, 에이스토리, 대모, 윌링스, 세경하이테크** 등 10개 기업이 상장
- 코넥스에는 구스다운 침구류 제조기업인 구스앤홈과 항암백신치료제 기업 펨토바이오메드가 상장

5개년 시장별 상장기업 수 추이 (7월)



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.07.31 기준

- 5개년간 7월 상장 기업 수를 살펴보면, **코스피 상장기업 수는 유사한 수준을 보이다 올해는 부진**
- **코스닥 상장 기업 수는 감소하는 추세를 보이다 올해 증가**
- **전체적으로 7월 상장기업 수는 지난 4년에 비해 소폭 감소한 모습을 보임**

2019년 7월 상장기업 현황

2019년 7월 상장 기업: 12개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
7월	세경하이테크	148150	2019-07-30	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	키움증권
	윌링스	313760	2019-07-25	신규상장	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	코스닥	신영증권
	대모	317850	2019-07-24	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	신한금융투자
	에이스토리	241840	2019-07-19	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	코스닥	NH투자증권
	플리토	300080	2019-07-17	신규상장	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타 인터넷 정보매개 서비스업	코스닥	한국투자증권
	이베스트이안스팩1호	323210	2019-07-15	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	이베스트투자증권
	세틀뱅크	234340	2019-07-12	신규상장	기타 정보 서비스업	코스닥	신한금융투자, 한국투자증권
	구스앤홈	329050	2019-07-12	신규상장	직물직조 및 직물제품 제조업	코넥스	IBK투자증권
	아이스크림에듀	289010	2019-07-11	신규상장	서적, 잡지 및 기타 인쇄물 출판업	코스닥	대신증권
	펨토바이오메드	327610	2019-07-10	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코넥스	한국투자증권
	펌텍코리아	251970	2019-07-04	신규상장	플라스틱제품 제조업	코스닥	한국투자증권
	에이에프더블류	312610	2019-07-01	신규상장	일차전지 및 축전지 제조업	코스닥	NH투자증권

자료: 유진투자증권

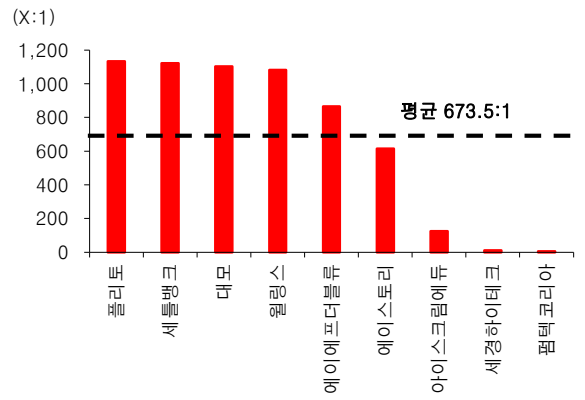
2019년 7월 주요 상장기업 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
7월	세경하이테크	2019-07-30	35,000	33,250	-5.00%	기타 전자부품 제조업	10.71	1.20
	윌링스	2019-07-25	12,500	22,800	82.40%	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	1,082.15	532.83
	대모	2019-07-24	5,200	8,710	67.50%	특수 목적용 기계 제조업	1,103.10	1,268.53
	에이스토리	2019-07-19	14,300	12,900	-9.79%	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	614.25	131.51
	플리토	2019-07-17	26,000	31,600	21.54%	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타 인터넷 정보매개 서비스업	1,133.00	710.71
	세틀뱅크	2019-07-12	55,000	49,500	-10.00%	기타 정보 서비스업	1,122.00	309.60
	아이스크림에듀	2019-07-11	15,900	14,350	-9.75%	기타 인쇄물 출판업	124.73	5.70
	펌텍코리아	2019-07-04	190,000	171,000	-10.00%	플라스틱제품 제조업	5.75	0.51
	에이에프더블류	2019-07-01	22,500	28,000	24.44%	일차전지 및 축전지 제조업	866.03	552.22

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스 제외

2019년 7월 상장기업 기관수요예측 및 일반청약 경쟁률

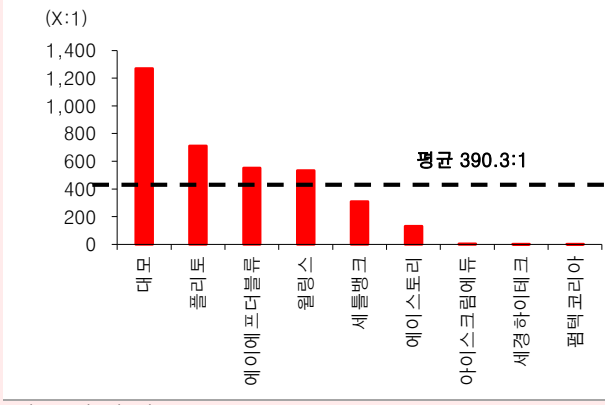
7월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

- 7월 상장 9개 기업(스팩 제외) **기관수요예측 경쟁률은 평균 673.5:1을 기록**
- 언어 빅데이터 플랫폼 사업으로 **사업모델 특례상장 1호 기업인 플리토가 1,133.0:1로 가장 높은 경쟁률을 기록**
- 9개 기업 중 아이스크림에듀, 세경하이테크, 펌텍코리아는 수요예측 경쟁률 평균치를 크게 하회하는 모습을 보임

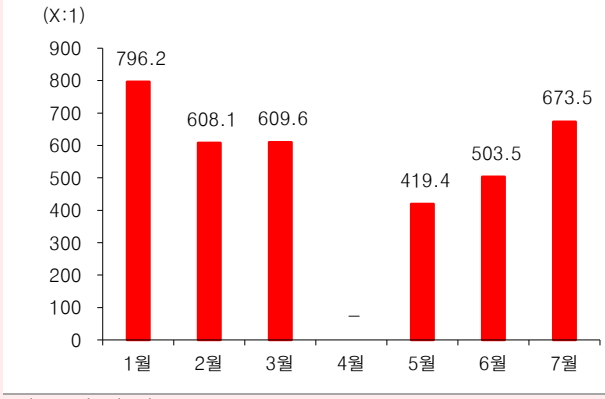
7월 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

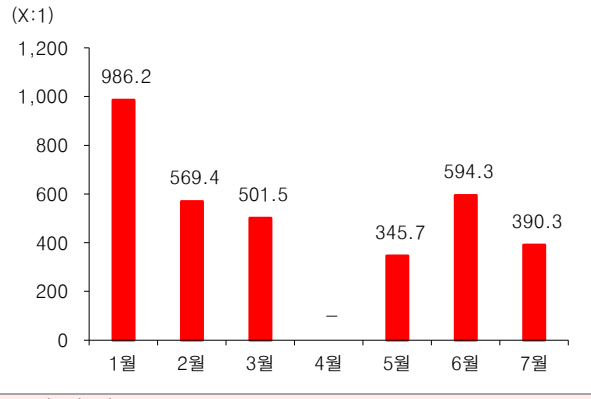
- 7월 상장 9개 기업(스팩 제외) **일반청약 경쟁률은 평균 390.3:1을 기록**
- 굴삭기 어태치먼트 업체인 대모가 1,268.5:1로 가장 높은 경쟁률을 기록
- 마찬가지로 아이스크림에듀, 세경하이테크, 펌텍코리아는 부진한 모습을 보임

상장월별 기관수요예측 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

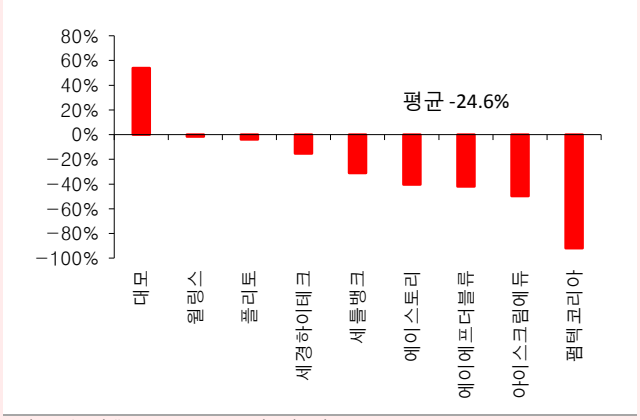
상장월별 일반청약 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

2019년 7월 상장기업 수익률

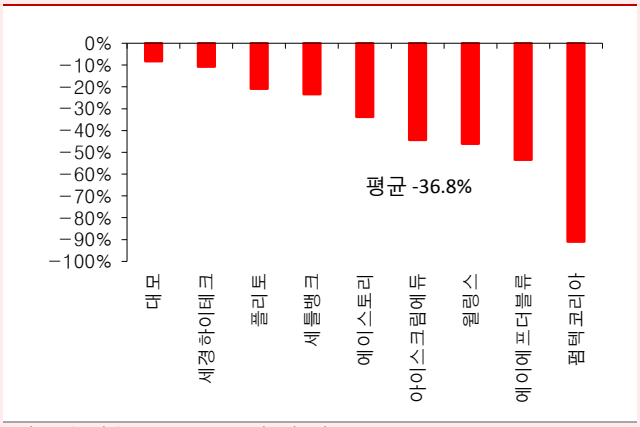
7월 상장기업 공모가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.08.06 종가 기준

- 7월에 상장한 주요 9개 기업의 **공모가 대비 현재주가 (2019.08.06 종가 기준) 평균 수익률은 −24.6%**를 기록
- 굴삭기 어태치먼트 제조업체인 **대모를 제외한 8개 업체 모두 공모가를 하회**
- 특히 펌텍코리아의 경우 −91.8%의 공모가 대비 수익률을 기록하며, 수요예측 및 일반청약에서 보인 부진이 상장 후에도 이어짐

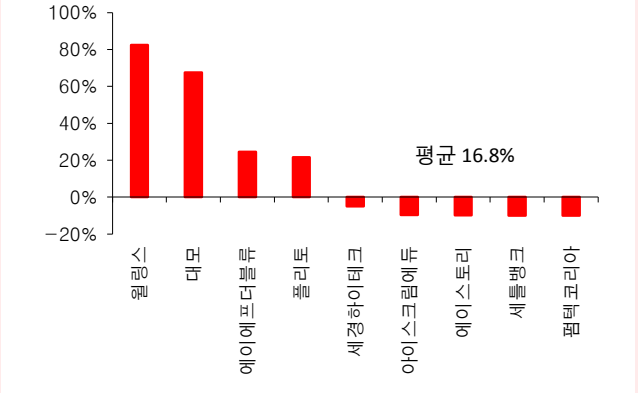
7월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.08.06 종가 기준

- 7월에 상장한 주요 9개 기업의 **시초가 대비 현재주가 (2019.08.06 종가 기준) 평균 수익률은 −36.8%**를 기록
- **주식 시장의 전반적인 하락세와 함께, 7월에 상장한 9개 기업 모두 손실을 기록**
- 시초가 대비 수익률 역시 펌텍코리아가 −90.9%로 가장 큰 손실을 기록하는 모습을 보임

7월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권

- 7월에 상장한 주요 9개 기업의 **공모가 대비 시초가 수익률은 16.8%를 기록**
- 태양광 인버터 기업인 윌링스가 82.4%, 대모 67.5%, 에이에프더블류 24.4%, 플리토 21.5% 를 기록하며 공모가 대비 시초가의 강세를 보임
- 세경하이테크 −5.0%, 아이스크림에듀 −9.7%, 에이스토리 −9.8%, 세틀뱅크 −10.0%, 펌텍코리아 −10.0% 으로 시초가가 공모가 대비 부진

향후 상장예정기업 현황

2019년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
페이레터	현대에너지솔루션	라닉스	코윈테크
교보스팩9호	녹십자웰빙	한독크린텍	덕산테코피아
대신밸런스스팩7호	아톤	상상인이안스팩2호	슈프리마아이디
현대무벡스	팜스빌	네오크레마	한국바이오젠
유진스팩5호	올리패스	캐리소프트	세경하이테크
라파스	자이에스앤디	마니커에프앤지	윌링스
미투젠	코리아센터	나노브릭	대모
센트랄모텍	씨에스베어링	미래에셋대우스팩3호	에이스토리
에스제이그룹	아이티엠반도체	에스피시스템스	플리토
제테마	하나금융스팩13호	레이	세틀뱅크
케이비스팩19호			아이스크림에듀
우양			펌텍코리아
코리아에셋투자증권			에이에프더블류
이시스코스메틱			압타바이오
엔바이오니아			까스텔바작
티움바이오			마이크로디지탈
팡스카이			컴퍼니케이
듀켐바이오			수젠텍
라온피플			SNK
지누스			현대오토에버
노터스			아모그린텍
티라유텍			지노믹트리
TS트릴리온			이지케어텍
금영엔터테인먼트			미래에셋벤처투자
케이엔제이			드림텍
미디어젠			에코프로비엠
제이앤티씨			셀리드
			천보
			이노테라피
			노랑풍선
			웹케시

자료: KRX, 유진투자증권(2019.08.06 기준)
주: 스팩포함

8월 IPO 기업 공모개요: 13개 기업

종목명	확정공모가/ 희망공모가(원)	공모금액 (십억원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
슈프리마아이디	27,000	23.3	80.8	864,000	2,992,520	71.13%	신주모집 662,093주 / 구주매출 201,907주
한국바이오젠	6,000	10.7	43.7	1,784,500	7,288,035	53.15%	신주모집 1,422,000주 / 구주매출 362,500주
덕산테코피아	19,000	77.2	349.2	4,061,847	18,377,428	75.51%	신주모집 3,221,177주 / 구주매출 840,670주
코윈테크	34,500	69.0	315.8	2,000,000	9,152,858	68.50%	
그린플러스	10,000	7.0	39.2	700,000	3,923,873	53.49%	
레이	20,000	20.0	133.1	1,000,000	6,653,267	60.75%	
에스피시스템스	4,900	9.8	39.9	2,000,000	8,145,700	76.23%	신주모집 1,360,000주 / 구주매출 640,000주
마니커에프앤지	4,000	10.4	41.5	2,600,000	10,378,000	74.95%	
나노브릭	16,000	7.3	73.0	456,000	4,560,103	37.74%	
캐리소프트	12,900~16,100	15.2	77.9~97.2	1,180,000	6,039,300	46.68%	
네오크레마	10,000~11,500	15.5	72.6~83.4	1,550,000	7,256,000	65.70%	
한독크린텍	13,300~15.100	9.3	53.5~60.7	700,000	4,021,000	55.64%	
라닉스	8,000~10,500	12.8	75.5~99.1	1,600,000	9,435,500	58.85%	

자료: 유진투자증권
주: 공모가 확정 전 공모금액은 공모가 하단기준, 스팩제외

8월 IPO 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
슈프리마아이디	2019.07.16~07.17	2019.07.23~07.24	2019.07.26	2019.08.01	한국투자증권
한국바이오젠	2019.07.17~07.18	2019.07.23~07.24	2019.07.26	2019.08.01	미래에셋대우
덕산테코피아	2019.07.17~07.18	2019.07.23~07.24	2019.07.26	2019.08.02	NH투자증권
코윈테크	2019.07.18~07.19	2019.07.25~07.26	2019.07.29	2019.08.05	미래에셋대우
그린플러스	2019.07.18~07.19	2019.07.25~07.26	2019.07.30	2019.08.07	한국투자증권
레이	2019.07.22~07.23	2019.07.29~07.30	2019.08.01	2019.08.08	한국투자증권, DB금융투자
에스피시스템스	2019.07.29~07.30	2019.08.05~08.06	2019.08.08	2019.08.14	한국투자증권
마니커에프앤지	2019.08.01~08.02	2019.08.07~08.08	2019.08.12	2019.08.20	유진투자증권
나노브릭	2019.08.01~08.02	2019.08.07~08.08	2019.08.12	2019.08.14	KB증권
캐리소프트	2019.08.05~08.06	2019.08.12~08.13	2019.08.16	2019.08.23	미래에셋대우
네오크레마	2019.08.07~08.08	2019.08.12~08.13	2019.08.16	2019.08.22	키움증권
한독크린텍	2019.08.22~08.23	2019.08.27~08.28	2019.08.30	-	한국투자증권
라닉스	2019.08.29~08.30	2019.09.05~09.06	2019.09.09	-	한국투자증권

자료: 유진투자증권

8월 IPO 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (십억원)	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	비고
슈프리마아이디	전자부품 제조업	21.5	18.1	5.2	3.6	2018년 기준
한국바이오젠	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업	11.0	16.4	2.9	2.1	2018년 기준
덕산테코피아	기타 화학제품 제조업	61.4	70.9	24.6	18.8	2018년 기준
그린플러스	온실 시공 및 자재 제조, 판매업	24.0	46.4	5.1	2.3	2018년 기준
코윈테크	특수 목적용 기계 제조업	21.1	76.8	10.5	10.3	2018년 기준
레이	의료용 기기 제조업	26.3	51.5	6.0	5.3	2018년 기준
에스피시스템스	특수 목적용 기계 제조업	19.7	46.9	4.2	3.2	2018년 기준
나노브릭	기초 화학물질 제조업	1.5	7.2	-1.3	0.9	2018년 기준
마니커에프앤지	도축, 육류 가공 및 저장 처리업	23.5	99.4	6.2	4.1	2018년 기준
캐리소프트	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	2.4	10.0	-0.4	-2.2	2018년 기준
네오크레마	기타 식품 제조업	23.2	21.7	3.3	3.6	2018년 기준
한독크린텍	일반 목적용 기계 제조업	15.9	39.6	4.9	4.2	2018년 기준
라닉스	반도체 설계, 제작 및 소프트웨어 개발업	4.5	9.8	0.8	0.7	2018년 기준

자료: 유진투자증권

IPO 기업 비교

7-8월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심) ①

	세틀뱅크 234340	덕산테코피아 317330	세경하이테크 148150
주력분야 (2018년 기준)	간편현금결제 43.4%, 가상계좌 35.8%, PG 14.1%, 펌뱅킹 4.3%, 기타 2.5%	OLED소재 57.8%, 반도체소재 37.9%, 기타 4.3%	데코필름 46.7%, 광학필름 20.7%, 사출필름/테이프 32.6% 상품매출 0.1%
매출액(십억원)	73.4	74.0	308.7
영업이익(십억원)	16.9	23.7	43.0
영업이익률(%)	**23.1**	**32.0**	**13.9**
순이익(십억원)	15.9	19.3	36.9
순이익률(%)	21.7	26.1	12.0
PER(배)	**22.7**	**13.6**	**4.5**
시가총액(십억원)	351.7	262.8	167.0
공모가 (공모가밴드)	55,000원 (44,000~49,000원)	19,000원 (17,000~19,000원)	35,000원 (46,000~52,000원)
현재주가(원)	37,950	14,300	29,700
시초가(원)	49,500	17,100	33,250
수요예측 경쟁률(X:1)	1,122.0	348.6	10.7
일반청약 경쟁률(X:1)	309.6	1.9	1.2

참고: 2019.08.06 종가기준
자료: 유진투자증권

7-8월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심) ②

	코윈테크 282880	레이 228670	슈프리마아이디 317770
주력분야 (2018년 기준)	2차전지 자동화설비 83.2%, 화학/석유 등 자동화설비 8.3%, 클린자동화설비 4.5%, 유지보수 등 3.9%	디지털진단시스템 64.9%, 디지털치료솔루션 35.1%	Biometric Solution 89.0%, eDocument Solution 9.6% 기타 1.3%
매출액(십억원)	103.9	75.1	28.0
영업이익(십억원)	22.9	15.1	8.1
영업이익률(%)	**22.1**	**20.1**	**28.8**
순이익(십억원)	21.9	12.3	5.7
순이익률(%)	21.1	16.4	20.5
PER(배)	**7.9**	**10.8**	**10.1**
시가총액(십억원)	173.7	133.1	56.9
공모가 (공모가밴드)	34,500원 (28,400~34,500원)	20,000원 (17,000~20,000원)	27,000원 (23,000~27,000원)
현재주가(원)	19,300	-	19,000
시초가(원)	31,050	상장예정	34,750
수요예측 경쟁률(X:1)	163.5	1,013.1	1,124.1
일반청약 경쟁률(X:1)	0.48	779.5	707.2

참고: 2019.08.06 종가기준
자료: 유진투자증권

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

Contents

I. 7월 IPO기업 12

II. 8월 IPO 예정기업 17

III. 향후 IPO 스케줄 19

IV. 7-8월 IPO 기업 비교 22

기업분석 23

세틀뱅크(234340.KQ)

덕산테코피아(317330.KQ)

세경하이테크(148150.KQ)

코윈테크(282880.KQ)

레이(228670.KQ)

슈프리마아이디(317770.KQ)

I. 7월 IPO기업

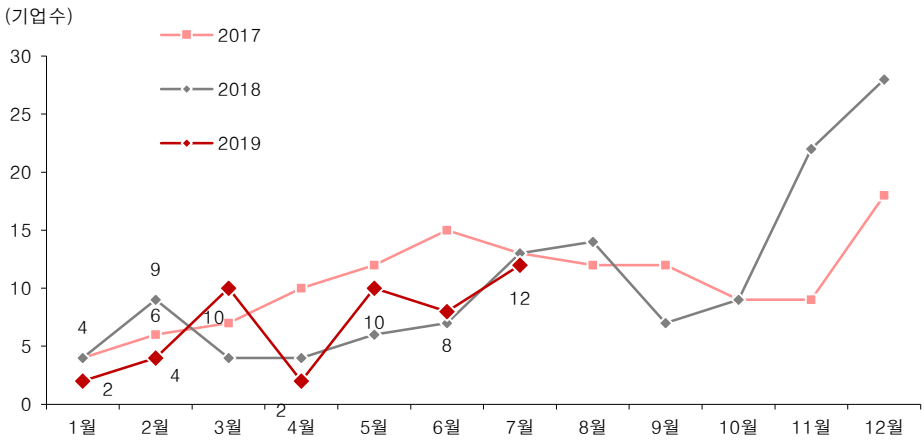
7월 IPO 12개 기업(코스닥 10개, 코넥스 2개 기업)

2019년 7월에는 총 12개 기업의 상장이 이뤄졌다. 시장별로 살펴보면, 코스닥 10개 기업, 코넥스 2개 기업으로 총 12개 기업이 상장하며 지난 2017년 13개 기업, 2018년 13개 기업이 상장한 것과 유사한 모습을 보였다.

2019년 7월 유가증권시장에 상장한 기업은 없었으며, 코스닥에 신규상장한 기업으로는 **에이에프더블류, 펌텍코리아, 아이스크림에듀, 세틀뱅크, 플리토, 에이스토리, 대모, 윌링스, 세경하이테크, 그리고 이베스트이안스팩1호까지 10개 기업이 상장**했다. 코넥스에는 구스다운 침구류 제조기업인 구스앤홈과 항암백신치료제 기업 펨토바이오메드가 상장했다.

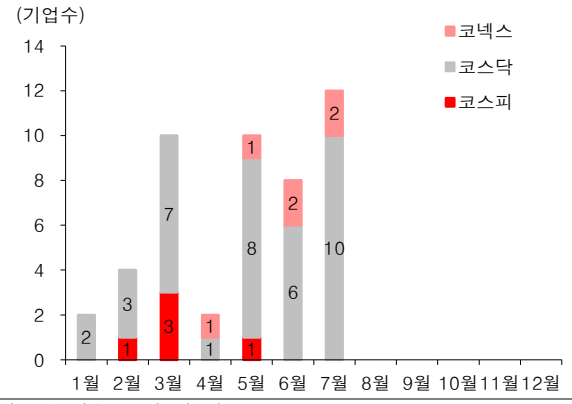
지난 3개년간 시장별 상장기업을 살펴보면, 연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 상장 기업 수가 증가하는 모습을 볼 수 있다. **올해도 예년과 마찬가지로 연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 점차 증가하는 모습**을 보이고 있다.

도표 1 **월별 상장기업 수 추이**



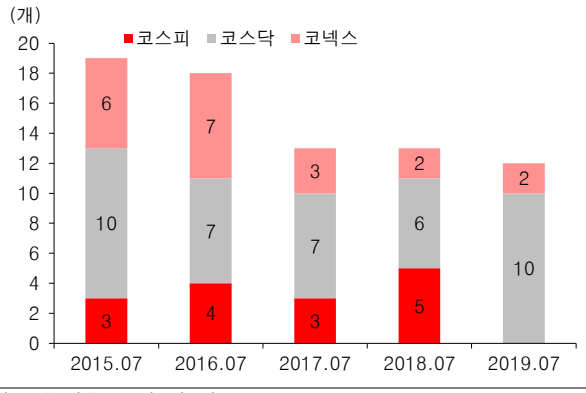
자료: 유진투자증권
주: 2019.07.31 기준

도표 2 2019년 시장별 상장기업 수 추이



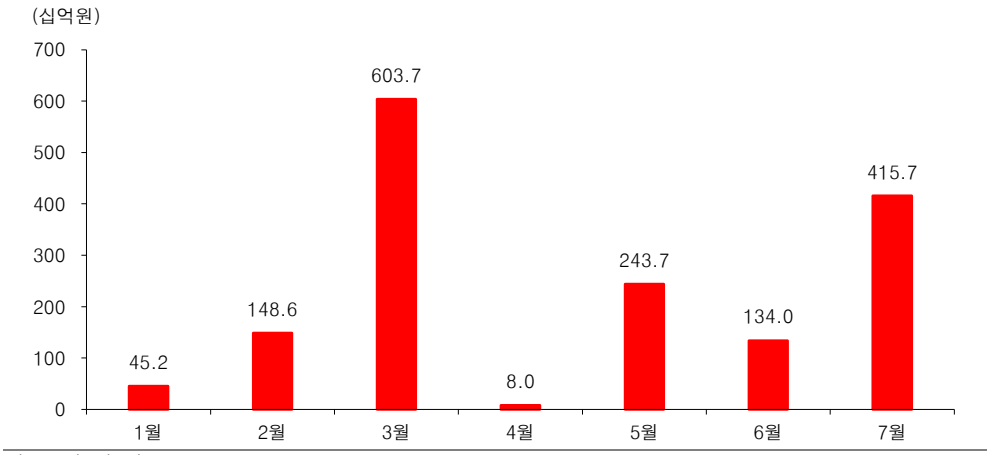
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.07.31 기준

도표 3 5개년 시장별 상장기업 수 추이 (7월)



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.07.31 기준

도표 4 2019년 월별 공모금액 추이



자료: 유진투자증권
주: 스팩포함

도표 5 2019년 7월 상장 기업: 12개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
7월	세경하이테크	148150	2019-07-30	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	키움증권
	윌링스	313760	2019-07-25	신규상장	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	코스닥	신영증권
	대모	317850	2019-07-24	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	신한금융투자
	에이스토리	241840	2019-07-19	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	코스닥	NH투자증권
	플리토	300080	2019-07-17	신규상장	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타 인터넷 정보매개 서비스업	코스닥	한국투자증권
	이베스트이안스팩1호	323210	2019-07-15	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	이베스트투자증권
	세틀뱅크	234340	2019-07-12	신규상장	기타 정보 서비스업	코스닥	신한금융투자, 한국투자증권
	구스앤홈	329050	2019-07-12	신규상장	직물직조 및 직물제품 제조업	코넥스	IBK투자증권
	아이스크림에듀	289010	2019-07-11	신규상장	서적, 잡지 및 기타 인쇄물 출판업	코스닥	대신증권
	펨토바이오메드	327610	2019-07-10	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코넥스	한국투자증권
	펌텍코리아	251970	2019-07-04	신규상장	플라스틱제품 제조업	코스닥	한국투자증권
	에이에프더블류	312610	2019-07-01	신규상장	일차전지 및 축전지 제조업	코스닥	NH투자증권

자료: 유진투자증권, 주: 2019.07.31 기준

도표 6 2019년 7월 주요 신규상장기업 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
7월	세경하이테크	2019-07-30	35,000	33,250	-5.00%	기타 전자부품 제조업	10.71	1.20
	윌링스	2019-07-25	12,500	22,800	82.40%	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	1,082.15	532.83
	대모	2019-07-24	5,200	8,710	67.50%	특수 목적용 기계 제조업	1,103.10	1,268.53
	에이스토리	2019-07-19	14,300	12,900	-9.79%	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	614.25	131.51
	플리토	2019-07-17	26,000	31,600	21.54%	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타 인터넷 정보매개 서비스업	1,133.00	710.71
	세틀뱅크	2019-07-12	55,000	49,500	-10.00%	기타 정보 서비스업	1,122.00	309.60
	아이스크림에듀	2019-07-11	15,900	14,350	-9.75%	기타 인쇄물 출판업	124.73	5.70
	펌텍코리아	2019-07-04	190,000	171,000	-10.00%	플라스틱제품 제조업	5.75	0.51
	에이에프더블류	2019-07-01	22,500	28,000	24.44%	일차전지 및 축전지 제조업	866.03	552.22

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스제외, 2019.07.31 기준

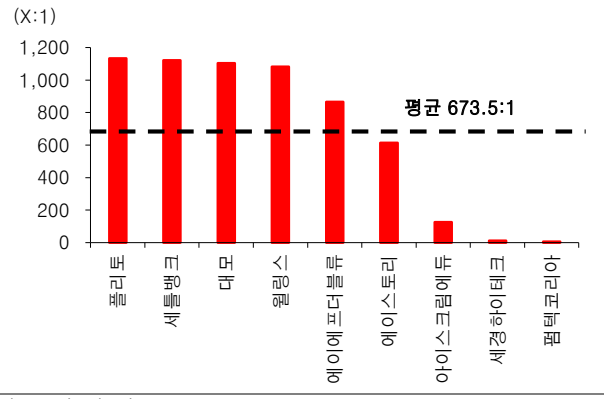
7월 주요 상장기업 기관수요예측 경쟁률 673.5 : 1, 일반청약 경쟁률 390.3 : 1

7월 상장한 9개 기업(스퀘, 코넥스 제외) 기관수요예측 경쟁률은 평균 673.5:1을 기록하였으며, **일반청약 경쟁률은 평균 390.3:1**을 나타냈다. 상장월별로 수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률 추이를 살펴보면, 연초에 높았던 공모주에 대한 관심이 감소하는 모습을 보였지만, 하반기에 접어들면서 다시 회복되는 모습을 보이고 있다.

7월 상장한 기업의 기관수요예측 경쟁률을 비교해보면, 언어 빅데이터 플랫폼 사업으로 사업모델 특례상장 1호 기업인 플리토가 1,133.0:1로 가장 높은 경쟁률을 기록했다. 9개 기업 중 아이스크림에듀, 세경하이테크, 펌텍코리아는 수요예측 경쟁률 평균치를 크게 하회하는 모습을 보였다.

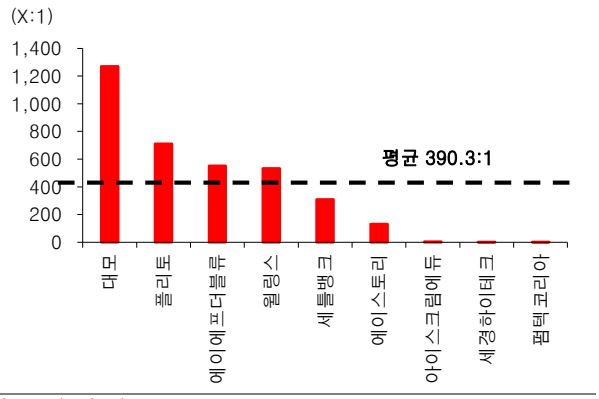
일반청약 경쟁률에서는 굴삭기 어태치먼트 업체인 대모가 1,268.5:1로 가장 높은 경쟁률을 기록했으며, 마찬가지로 아이스크림에듀, 세경하이테크, 펌텍코리아는 부진한 모습을 보였다.

도표 7 7월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



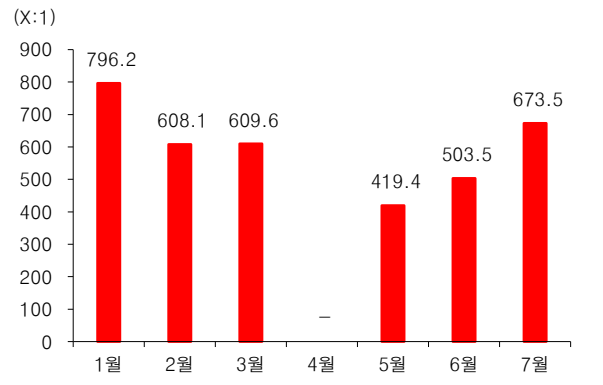
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 8 7월 상장기업 일반청약 경쟁률



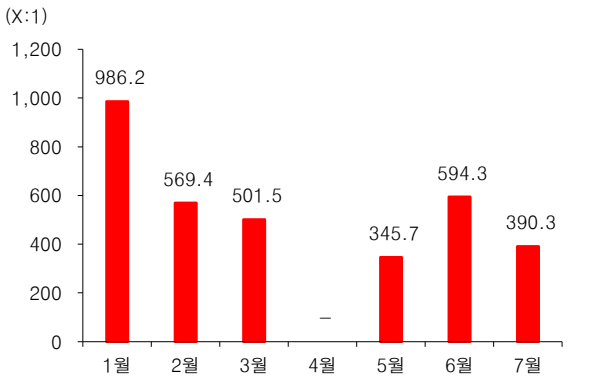
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 9 상장월별 기관수요예측 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 10 상장월별 일반청약 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

7월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 16.8%

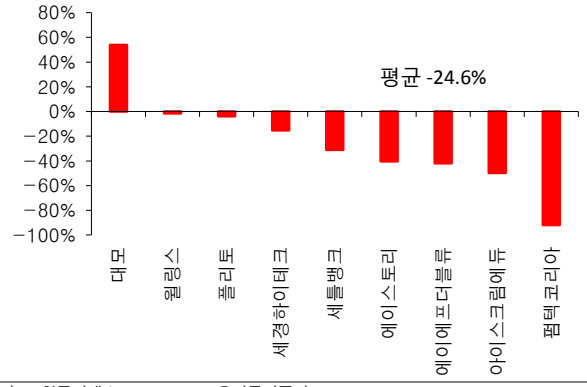
7월에 상장한 주요 9개 기업의 평균 수익률을 살펴보면, **공모가 대비 시초가 수익률은 16.8%**를 보였다. 또한 **공모가 대비 현재주가(2019.08.06 종가 기준) 수익률은 -24.6%**를 기록했고, **시초가 대비 현재주가 수익률은 -36.8%를 나타내며 전반적으로 상장 후 주가가 부진**했다.

공모가 대비 수익률(2019.08.06 종가기준)은, 굴삭기 어태치먼트 제조업체인 **대모를 제외한 8개 업체 모두 공모가를 하회하는 모습**을 보였다. 특히 펌텍코리아의 경우 -91.8%의 공모가 대비 수익률을 기록하며, 수요예측 및 일반청약에서 보인 부진이 상장 후에도 이어졌다.

시초가 대비 수익률(2019.08.06 종가기준)은 공모가 대비 수익률보다 부진한 모습을 보였다. 주식시장의 전반적인 하락세와 함께, 7월에 상장한 9개 기업 모두 손실을 기록했다. 역시 펌텍코리아가 -90.9%로 가장 큰 손실을 기록하는 모습을 보였다.

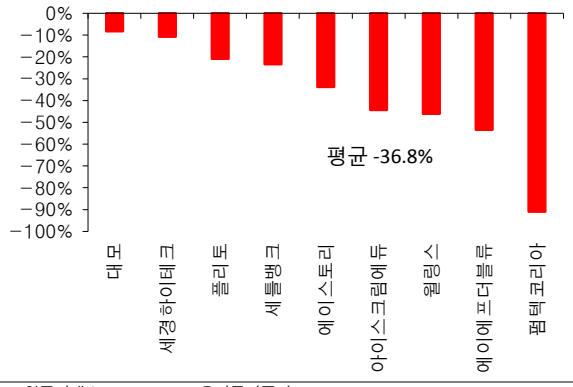
반면 공모가 대비 시초가 수익률은 평균 16.8%를 기록했다. 태양광 인버터 기업인 윌링스가 82.4%, 대모 67.5%, 에이에프더블류 24.4%, 플리토 21.5% 를 기록하며 공모가 대비 시초가의 강세를 보였다.

도표 11 7월 상장기업 공모가 대비 수익률



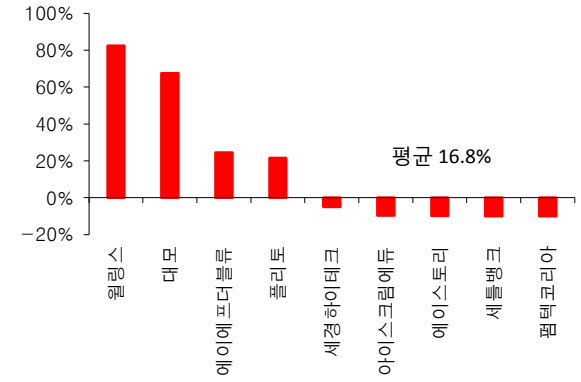
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.08.06 종가 기준

도표 12 7월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.08.06 종가 기준

도표 13 7월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권

II. 8월 IPO 예정기업

도표 14 8월 IPO 기업 공모개요: 13개 기업

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (십억원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
슈프리마아이디	27,000	23.3	80.8	864,000	2,992,520	71.13%	신주모집 662,093주 / 구주매출 201,907주
한국바이오젠	6,000	10.7	43.7	1,784,500	7,288,035	53.15%	신주모집 1,422,000주 / 구주매출 362,500주
덕산테코피아	19,000	77.2	349.2	4,061,847	18,377,428	75.51%	신주모집 3,221,177주 / 구주매출 840,670주
코윈테크	34,500	69.0	315.8	2,000,000	9,152,858	68.50%	
그린플러스	10,000	7.0	39.2	700,000	3,923,873	53.49%	
레이	20,000	20.0	133.1	1,000,000	6,653,267	60.75%	
에스피시스템스	4,900	9.8	39.9	2,000,000	8,145,700	76.23%	신주모집 1,360,000주 / 구주매출 640,000주
마니커에프앤지	4,000	10.4	41.5	2,600,000	10,378,000	74.95%	
나노브릭	16,000	7.3	73.0	456,000	4,560,103	37.74%	
캐리소프트	12,900~16,100	15.2	77.9~97.2	1,180,000	6,039,300	46.68%	
네오크레마	10,000~11,500	15.5	72.6~83.4	1,550,000	7,256,000	65.70%	
한독크린텍	13,300~15.100	9.3	53.5~60.7	700,000	4,021,000	55.64%	
라닉스	8,000~10,500	12.8	75.5~99.1	1,600,000	9,435,500	58.85%	

자료: 유진투자증권
주: 공모가 확정 전 공모금액은 공모가 하단기준, 스팩제외

도표 15 8월 IPO 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
슈프리마아이디	2019.07.16~07.17	2019.07.23~07.24	2019.07.26	2019.08.01	한국투자증권
한국바이오젠	2019.07.17~07.18	2019.07.23~07.24	2019.07.26	2019.08.01	미래에셋대우
덕산테코피아	2019.07.17~07.18	2019.07.23~07.24	2019.07.26	2019.08.02	NH투자증권
코윈테크	2019.07.18~07.19	2019.07.25~07.26	2019.07.29	2019.08.05	미래에셋대우
그린플러스	2019.07.18~07.19	2019.07.25~07.26	2019.07.30	2019.08.07	한국투자증권
레이	2019.07.22~07.23	2019.07.29~07.30	2019.08.01	2019.08.08	한국투자증권, DB금융투자
에스피시스템스	2019.07.29~07.30	2019.08.05~08.06	2019.08.08	2019.08.14	한국투자증권
마니커에프앤지	2019.08.01~08.02	2019.08.07~08.08	2019.08.12	2019.08.20	유진투자증권
나노브릭	2019.08.01~08.02	2019.08.07~08.08	2019.08.12	2019.08.14	KB증권
캐리소프트	2019.08.05~08.06	2019.08.12~08.13	2019.08.16	2019.08.23	미래에셋대우
네오크레마	2019.08.07~08.08	2019.08.12~08.13	2019.08.16	2019.08.22	키움증권
한독크린텍	2019.08.22~08.23	2019.08.27~08.28	2019.08.30	-	한국투자증권
라닉스	2019.08.29~08.30	2019.09.05~09.06	2019.09.09	-	한국투자증권

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외

도표 16 8월 IPO 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (십억원)	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	비고
슈프리마아이디	전자부품 제조업	21.5	18.1	5.2	3.6	2018년 기준
한국바이오젠	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업	11.0	16.4	2.9	2.1	2018년 기준
덕산테코피아	기타 화학제품 제조업	61.4	70.9	24.6	18.8	2018년 기준
그린플러스	온실 시공 및 자재 제조, 판매업	24.0	46.4	5.1	2.3	2018년 기준
코윈테크	특수 목적용 기계 제조업	21.1	76.8	10.5	10.3	2018년 기준
레이	의료용 기기 제조업	26.3	51.5	6.0	5.3	2018년 기준
에스피시스템스	특수 목적용 기계 제조업	19.7	46.9	4.2	3.2	2018년 기준
나노브릭	기초 화학물질 제조업	1.5	7.2	-1.3	0.9	2018년 기준
마니커에프앤지	도축, 육류 가공 및 저장 처리업	23.5	99.4	6.2	4.1	2018년 기준
캐리소프트	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	2.4	10.0	-0.4	-2.2	2018년 기준
네오크레마	기타 식품 제조업	23.2	21.7	3.3	3.6	2018년 기준
한독크린텍	일반 목적용 기계 제조업	15.9	39.6	4.9	4.2	2018년 기준
라닉스	반도체 설계, 제작 및 소프트웨어 개발업	4.5	9.8	0.8	0.7	2018년 기준

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외

III. 향후 IPO 스케줄

1) IPO 스케줄

도표 17 2019년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
페이레터	현대에너지솔루션	라닉스	코윈테크
교보스팩9호	녹십자웰빙	한독크린텍	덕산테코피아
대신밸런스스팩7호	아톤	상상인이안스팩2호	슈프리마아이디
현대무벡스	팜스빌	네오크레마	한국바이오젠
유진스팩5호	올리패스	캐리소프트	세경하이테크
라파스	자이에스앤디	마니커에프앤지	윌링스
미투젠	코리아센터	나노브릭	대모
센트랄모텍	씨에스베어링	미래에셋대우스팩3호	에이스토리
에스제이그룹	아이티엠반도체	에스피시스템스	플리토
제테마	하나금융스팩13호	레이	세틀뱅크
케이비스팩19호			아이스크림에듀
우양			펌텍코리아
코리아에셋투자증권			에이에프더블류
이시스코스메틱			압타바이오
엔바이오니아			까스텔바작
티움바이오			마이크로디지탈
팡스카이			컴퍼니케이
듀켐바이오			수젠텍
라온피플			SNK
지누스			현대오토에버
노터스			아모그린텍
티라유텍			지노믹트리
TS트릴리온			이지케어텍
금영엔터테인먼트			미래에셋벤처투자
케이엔제이			드림텍
미디어젠			에코프로비엠
제이앤티씨			셀리드
			천보
			이노테라피
			노랑풍선
			웹케시

자료: KRX, 유진투자증권(2019.08.06 기준).
주: 스팩포함, 미승인제외

2) 심사청구 기업

도표 18 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(십억원)	당기순이익(십억원)	주간사	주업종
페이레터	2019-08-02	69.6	8.1	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
교보스팩9호	2019-08-02	0.0	0.0	교보증권	기타 금융업
대신밸런스스팩7호	2019-08-02	0.0	0.0	대신증권	금융 지원 서비스업
현대무벡스	2019-08-01	176.5	7.2	NH투자증권, 유안타증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업
유진스팩5호	2019-07-26	0.0	0.0	유진투자증권	금융 지원 서비스업
라파스	2019-07-25	9.7	-3.7	DB금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
미투젠	2019-07-25	0.0	0.0	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
센트랄모텍	2019-07-25	313.3	4.5	한국투자증권	자동차 신품 부품 제조업
에스제이그룹	2019-07-25	68.6	3.5	NH투자증권, IBK투자증권	가죽, 가방 및 유사제품 제조업
제테마	2019-07-24	11.2	-15.8	한국투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
케이비스팩19호	2019-07-22	0.0	0.0	KB증권	금융 지원 서비스업
우양	2019-07-16	107.4	3.9	미래에셋대우	과실, 채소 가공 및 저장 처리업
코리아에셋투자증권	2019-07-15	166.0	5.5	신영증권	기타 금융업
이시스코스메틱	2019-07-01	105.0	6.5	미래에셋대우, NH투자증권	기타 화학제품 제조업
엔바이오니아	2019-06-28	8.5	0.6	미래에셋대우	그외 기타 제품 제조업
티움바이오	2019-06-24	1.1	-13.8	키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업
팡스카이	2019-06-20	29.5	4.0	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급업
듀켐바이오	2019-06-20	22.1	-8.9	NH투자증권	의약품 제조업
라온피플	2019-06-19	21.8	6.3	미래에셋대우	반도체 제조업
지누스	2019-06-05	621.8	43.6	NH투자증권	상품 종합 도매업
노터스	2019-06-04	36.3	3.7	대신증권	자연과학 및 공학 연구개발업
티라유텍	2019-05-28	22.8	1.5	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
TS트릴리온	2019-05-13	74.1	2.6	삼성증권, 하나금융투자	기타 화학제품 제조업
금영엔터테인먼트	2019-04-30	30.4	2.8	미래에셋대우	영상 및 음향기기 제조업
케이엔제이	2019-04-29	51.1	1.7	미래에셋대우	평판디스플레이 제조용 기계 제조
미디어젠	2019-04-18	13.4	-0.5	교보증권	소프트웨어 개발 및 공급업
제이앤티씨	2019-04-12	229.4	28.1	신한금융투자, 유진투자증권	전자부품 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.08.06 기준)
주: 미승인 기업 제외

3) 심사승인 기업

도표 19 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(십억원)	당기순이익(십억원)	주간사	주업종
현대에너지솔루션	2019-07-31	347.6	18.6	한국투자증권	태양광 모듈 제조업
녹십자웰빙	2019-07-25	53.9	5.7	하나금융투자	의약품 제조업
아톤	2019-07-25	28.0	4.1	NH투자증권,KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
팜스빌	2019-07-11	19.8	4.8	대신증권	기타 식품 제조업
올리패스	2019-07-11	0.5	-27.8	미래에셋대우, 키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업
자이에스앤디	2019-06-28	212.7	10.7	한국투자증권	부동산 임대 및 공급업
코리아센터	2019-06-27	189.7	4.9	NH투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨에스베어링	2019-06-27	50.4	3.2	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
아이티엠반도체	2019-05-23	228.2	18.2	KB증권	전자부품 제조업
하나금융스팩13호	2019-04-03	0.0	0.0	하나금융투자	금융 지인수합병원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권
주 : 2019.08.06 기준

4) 수요예측 기업

도표 20 수요예측 기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(십억원)	주간사
라닉스	2019.08.29~08.30	8,000~10,500	-	12.8	한국투자증권
한독크린텍	2019.08.22~08.23	13,300~15,100	-	9.3	한국투자증권
상상인이안스팩2호	2019.08.13~08.14	2,000~2,000	-	6.5	상상인증권
네오크레마	2019.08.07~08.08	10,000~11,500	-	15.5	키움증권
캐리소프트	2019.08.05~08.06	12,900~16,100	-	15.2	미래에셋대우
마니커에프앤지	2019.08.01~08.02	3,400~4,000	4,000	10.4	유진투자증권
나노브릭	2019.08.01~08.02	18,000~22,000	16,000	8.2	KB증권
미래에셋대우스팩3호	2019.07.31~08.01	2,000~2,000	-	12.3	미래에셋대우
에스피시스템스	2019.07.29~07.30	4,300~4,900	4,900	9.8	한국투자증권
레이	2019.07.22~07.23	17,000~20,000	20,000	20.0	한국투자증권, DB금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권
주: 2019.08.06 기준, 공모가 확정 전 공모금액은 공모가 하단기준

IV. 7-8월 IPO 기업 비교

도표 21 7-8월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심) ①

	세틀뱅크 234340	덕산테코피아 317330	세경하이테크 148150
주력분야 (2018년 기준)	간편현금결제 43.4%, 가상계좌 35.8%, PG 14.1%, 펌뱅킹 4.3%, 기타 2.5%	OLED소재 57.8%, 반도체소재 37.9%, 기타 4.3%	데코필름 46.7%, 광학필름 20.7%, 사출필름/테이프 32.6% 상품매출 0.1%
매출액(십억원)	73.4	74.0	308.7
영업이익(십억원)	16.9	23.7	43.0
영업이익률(%)	**23.1**	**32.0**	**13.9**
순이익(십억원)	15.9	19.3	36.9
순이익률(%)	21.7	26.1	12.0
PER(배)	**22.7**	**13.6**	**4.5**
시가총액(십억원)	351.7	262.8	167.0
공모가 (공모가밴드)	55,000원 (44,000~49,000원)	19,000원 (17,000~19,000원)	35,000원 (46,000~52,000원)
현재주가(원)	37,950	14,300	29,700
시초가(원)	49,500	17,100	33,250
수요예측 경쟁률(X:1)	1,122.0	348.6	10.7
일반청약 경쟁률(X:1)	309.6	1.9	1.2

참고: 2019.08.06 종가기준
자료: 유진투자증권

도표 22 7-8월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심) ②

	코윈테크 282880	레이 228670	슈프리마아이디 317770
주력분야 (2018년 기준)	2차전지 자동화설비 83.2%, 화학/석유 등 자동화설비 8.3%, 클린자동화설비 4.5%, 유지보수 등 3.9%	디지털진단시스템 64.9%, 디지털치료솔루션 35.1%	Biometric Solution 89.0%, eDocument Solution 9.6% 기타 1.3%
매출액(십억원)	103.9	75.1	28.0
영업이익(십억원)	22.9	15.1	8.1
영업이익률(%)	**22.1**	**20.1**	**28.8**
순이익(십억원)	21.9	12.3	5.7
순이익률(%)	21.1	16.4	20.5
PER(배)	**7.9**	**10.8**	**10.1**
시가총액(십억원)	173.7	133.1	56.9
공모가 (공모가밴드)	34,500원 (28,400~34,500원)	20,000원 (17,000~20,000원)	27,000원 (23,000~27,000원)
현재주가(원)	19,300	-	19,000
시초가(원)	31,050	상장예정	34,750
수요예측 경쟁률(X:1)	163.5	1,013.1	1,124.1
일반청약 경쟁률(X:1)	0.48	779.5	707.2

참고: 2019.08.06 종가기준
자료: 유진투자증권



기업분석

세틀뱅크(234340.KQ)
NR
간편현금결제 서비스 확대 최대 수혜주로 부상

덕산테코피아(317330.KQ)
NR
OLED 소재 및 반도체 소재 개발/생산 기업

세경하이테크(148150.KQ)
NR
사출필름에서 광학/데코필름으로 시장 확대 성공

코윈테크(282880.KQ)
NR
세계 유일 2차전지 전(全)공정 자동화설비 구축 기업

레이(228670.KQ)
NR
치과 진단부터 치료까지, 토탈솔루션 구축 기업

슈프리마아이디(317770.KQ)
NR
지문인식 등록/인증 기기 전문 기업

세틀뱅크(234340,KQ)

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

간편현금결제 서비스 확대 최대 수혜주로 부상

NR

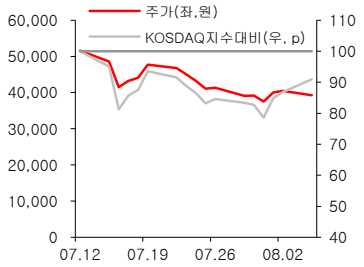
현재주가(8/6)	37,950원

Key Data	(기준일: 2019.08.06)
KOSPI(pt)	1,918
KOSDAQ(pt)	552
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	352
52주 최고/최저(원)	57,900 / 35,950
52주 일간 Beta	-1.35
발행주식수(천주)	9,267
평균거래량(3M,천주)	700
평균거래대금(3M,백만원)	33,852
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	6.1
주요주주 지분율(%)	
민앤지 외 3인	43.6
프리미어성장전략…	16.8

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **2019년 예상실적 기준 PER 22.7배로 유사업체 대비 할인**

  현재주가는 **2019년 예상실적 기준**(EPS 1,719원) **PER 22.7배로 국내외 유사업체**(SBI핀테크솔루션즈, Wirecard, Paypal, Euronet 등)**의 평균 PER 27.3배 대비 16.8% 할인된 수준임**

  공모가(55,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률 (1,122:1)을 보이며, 공모가 밴드(44,000~49,000원) 상단을 넘어서 형성됨. 상장 전부터 높았던 관심이 반영됨. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 10.0% 내린 49,500원으로 시작하였으며 종가는 소폭 오른 51,600원으로 마감함

- **가상계좌 중계, 펌뱅킹, 간편현금결제, PG사업을 영위하는 핀테크 기업**

  2010년 ㈜세틀뱅크 설립, 2002년 농협 가상계좌서비스 오픈, 2010년 PG서비스 오픈, 2015년 이베이 간편현금 결제 서비스 오픈, 2016년 카카오페이 간편송금/결제 서비스 오픈, 2018년 제로페이 서비스 오픈, **2019년 7월 12일 코스닥 상장**

- **투자포인트**

  1) 간편현금결제사업을 중심으로 가파른 성장: 동사는 국내 시장의 97%를 점유하고 있는 간편현금결제사업을 중심으로 가파른 성장세를 보이고 있으며, 이와 같은 트렌드는 동사의 실적 성장을 견인할 것으로 판단됨. 그 이유는 ① **현금 결제 소득공제 확대 등의 정부 주도 현금사용 활성화 정책을 바탕으로 현금 결제 시장이 빠르게 성장**하고 있음. 그 예로 현금결제의 소득공제율은 신용카드 대비 2배 높은 수준으로, 현금 사용 비중은 꾸준히 증가할 것으로 예상됨. ② 또한, **결제금액 40%의 소득공제율이 적용되는 제로페이의 사용이 확대될 것으로 예상**되며, ③ 간편현금결제 사업은 국내 전 은행 및 5대 증권사와 제휴를 통해 **타 사업자들의 시장진입이 제한적이라는 특징**을 가지고 있기 때문

  2) 안정적인 가상계좌 중계 사업: 동사는 국내 최초로 가상계좌 서비스를 시작한 업체로, **가상계좌 서비스 분야에서 안정적인 수익을 창출**하고 있음. 동사의 가상계좌 중계 서비스 국내 시장점유율 67% 수준으로, 가상계좌 이용 금액 및 이용 건수가 증가함에 따라 안정적인 실적 성장을 이어갈 것으로 예상됨

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
영업수익(십억원)	26.2	39.3	57.2	73.4
영업이익(십억원)	7.4	9.4	13.2	16.9
세전계속사업손익(십억원)	6.3	11.8	15.0	20.2
당기순이익(십억원)	5.2	9.4	12.0	15.9
EPS(원)	-	-	-	1,719
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	22.7
ROE(%)	-	-	-	15.5
PBR(배)	-	-	-	2.4

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 23 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
영업수익	**8.2**	**9.3**	**9.1**	**9.2**	**11.2**	**14.0**	**17.2**	**21.9**	**26.2**	**39.3**	**57.2**	**73.4**
YoY(%)	-	*13.5*	*-1.6*	*1.1*	*21.1*	*25.4*	*23.0*	*27.2*	*19.7*	*50.3*	*45.3*	*28.4*
제품별 매출액												
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	-	3.1	12.0	24.8	37.8
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	-	17.1	18.2	20.5	22.1
PG	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9	4.8	8.0	9.7
폠뱅킹	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0	2.2	2.5	2.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	2.0	1.4	1.5
제품별 비중(%)												
간편현금결제	-	-	-	-	-	-	-	-	11.7	30.6	43.4	51.4
가상계좌	-	-	-	-	-	-	-	-	65.4	46.3	35.8	30.0
PG	-	-	-	-	-	-	-	-	7.3	12.2	14.1	13.2
폠뱅킹	-	-	-	-	-	-	-	-	7.6	5.7	4.3	3.3
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	7.9	5.2	2.5	2.0
수익												
영업비용	**4.3**	**5.4**	**5.1**	**5.6**	**7.3**	**10.3**	**12.2**	**16.1**	**18.8**	**29.9**	**44.0**	**56.5**
영업이익	**3.9**	**3.9**	**4.0**	**3.6**	**3.9**	**3.7**	**5.0**	**5.8**	**7.4**	**9.4**	**13.2**	**16.9**
세전이익	**4.1**	**4.1**	**4.1**	**3.8**	**3.5**	**4.0**	**5.0**	**5.9**	**6.3**	**11.8**	**15.0**	**20.2**
당기순이익	**3.6**	**3.3**	**3.2**	**3.0**	**2.8**	**3.2**	**3.8**	**5.1**	**5.2**	**9.4**	**12.0**	**15.9**
이익률(%)												
영업비용률	52.5	58.1	55.2	60.5	65.2	73.3	71.2	73.4	71.7	76.1	77.0	76.9
영업이익률	47.5	41.9	43.9	39.5	34.8	26.7	28.8	26.6	28.3	23.9	23.0	23.1
세전이익률	49.8	44.2	45.0	41.2	31.7	28.3	29.2	26.9	23.9	30.0	26.3	27.5
당기순이익률	43.9	35.1	35.6	32.8	25.3	22.5	21.8	23.1	19.8	23.8	21.0	21.7

자료: 유진투자증권

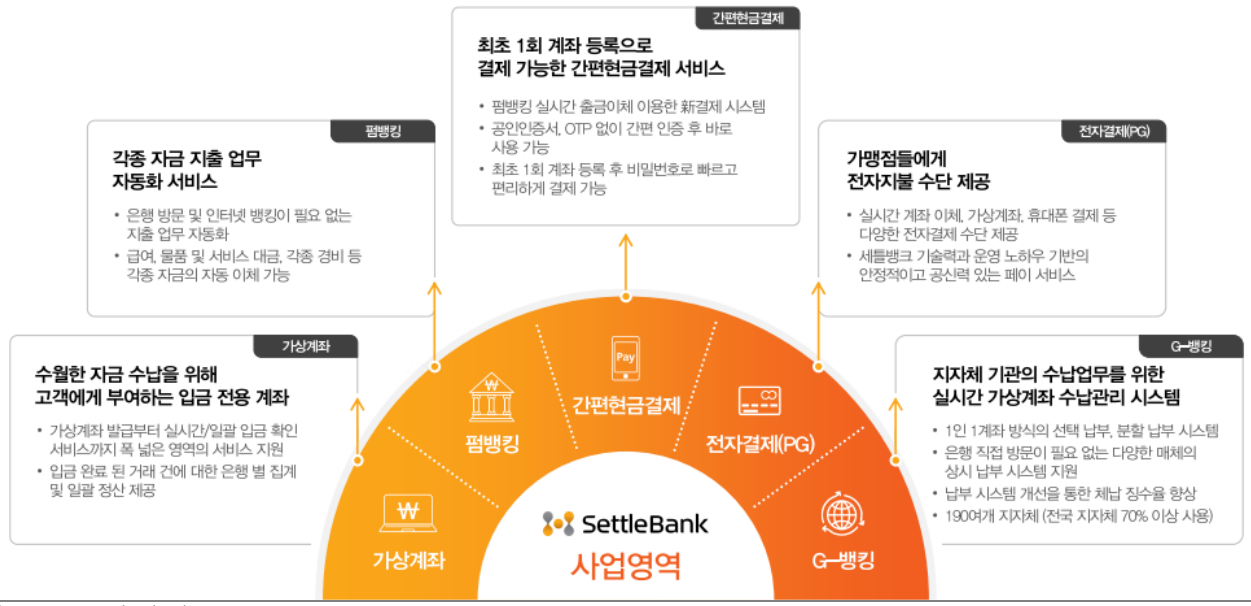
도표 24 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	KG모빌리언스	SBI핀테크솔루션즈	Wirecard	Paypal Holdings	Euronet Worldwid
국가		한국	한국	독일	미국	미국
2019-08-06		5,370	1,018	148.2	103.6	147.0
통화		KRW	KRW	EUR	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)		160.6	286.0	20,526.4	121,903.6	7,636.1
PER(배)						
FY17A	29.3	17.2	21.7	45.0	43.0	19.9
FY18A	31.8	17.6	27.8	47.3	42.5	24.1
FY19F	**27.3**	**-**	**20.0**	**34.6**	**33.4**	**21.1**
FY20F	**22.0**	**-**	**14.7**	**25.7**	**29.5**	**18.1**
PBR(배)						
FY17A	4.0	1.1	2.8	7.0	5.5	3.7
FY18A	5.5	1.0	7.3	8.5	6.4	4.3
FY19F	**6.5**	**-**	**5.3**	**7.5**	**7.3**	**5.7**
FY20F	**5.5**	**-**	**4.2**	**5.9**	**6.4**	**-**
매출액(십억원, 백만달러)						
FY17A		170.6	85.8	1,681.7	13,094.0	2,252.4
FY18A		202.9	65.8	2,381.4	15,451.0	2,536.6
FY19F		-	99.2	2,975.3	17,766.6	2,826.1
FY20F		-	117.4	3,756.7	20,989.4	3,151.7
영업이익(십억원, 백만달러)						
FY17A		27.8	5.7	351.3	2,127.0	266.0
FY18A		22.1	10.6	515.3	2,194.0	357.9
FY19F		-	19.4	746.2	4,017.0	483.2
FY20F		-	26.3	1,019.5	4,891.3	571.7
영업이익률(%)						
FY17A		16.3	6.7	20.9	16.2	11.8
FY18A		10.9	16.2	21.6	14.2	14.1
FY19F		-	19.6	25.1	22.6	17.1
FY20F		-	22.4	27.1	23.3	18.1
순이익(십억원, 백만달러)						
FY17A		13.7	3.9	289.3	1,795.0	156.8
FY18A		12.7	8.1	410.3	2,057.0	232.9
FY19F		-	13.6	594.4	3,701.9	383.3
FY20F		-	18.6	805.8	4,150.0	454.1
EV/EBITDA(배)						
FY17A		11.4	-	25.3	26.9	10.2
FY18A		11.9	2.3	26.0	27.2	10.2
FY19F		-	4.0	21.3	26.0	12.3
FY20F		-	3.1	16.1	21.8	10.5
ROE(%)						
FY17A		7.2	12.2	16.4	11.7	15.0
FY18A		5.8	28.6	19.5	13.1	19.2
FY19F		-	33.0	23.3	22.9	22.6
FY20F		-	35.5	24.3	21.4	22.5

참고: 2019.08.06 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

가상계좌/간편현금결제사업 등을 영위하는 핀테크 업체

도표 25 동사의 사업영역



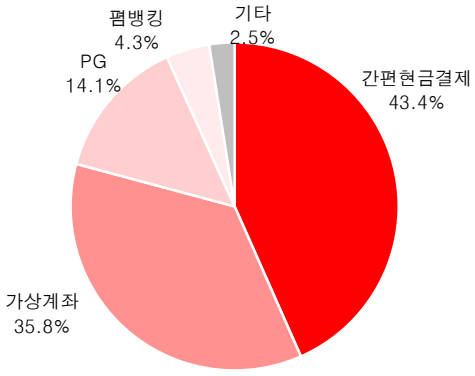
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26 주요 연혁

연도	내용
2000.10	㈜세틀뱅크 설립
2002.02	농협가상계좌서비스 오픈
2007.08	지방세 가상계좌 수납시스템 계약
2010.12	PG서비스 오픈
2012.12	현금영수증 사업자 선정
2014.03	간편현금결제서비스 국내최초 기획 제안
2015.04	이베이 간편현금 결제 서비스 오픈
2016.04	카카오페이 간편송금/결제 서비스 오픈
2018.12	제로페이 서비스 오픈
2019.07	코스닥 상장(07/12)

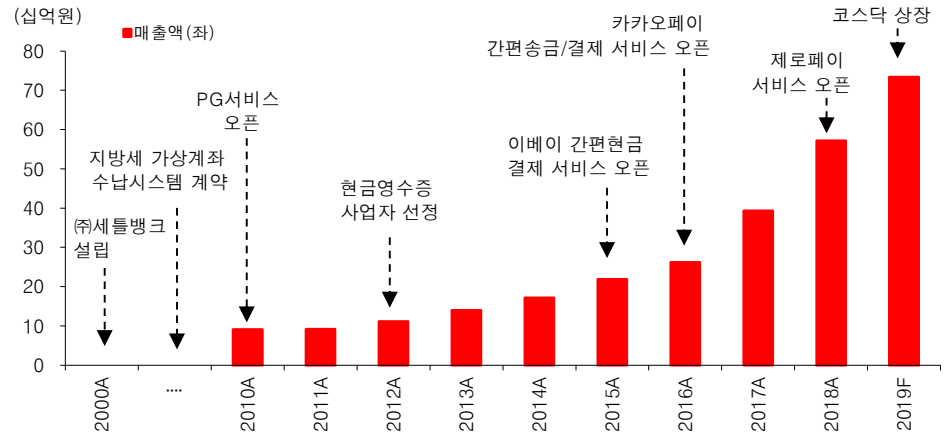
자료: 유진투자증권

도표 27 제품별 매출 비중(2018년 별도기준)



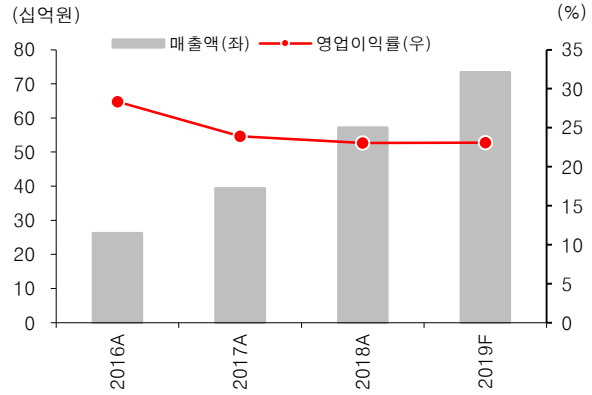
자료: 유진투자증권

도표 28 매출추이 및 회사연혁



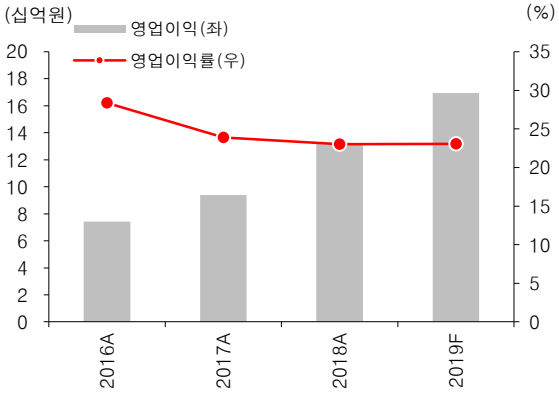
자료: 유진투자증권

도표 29 매출액 및 수익성 추이



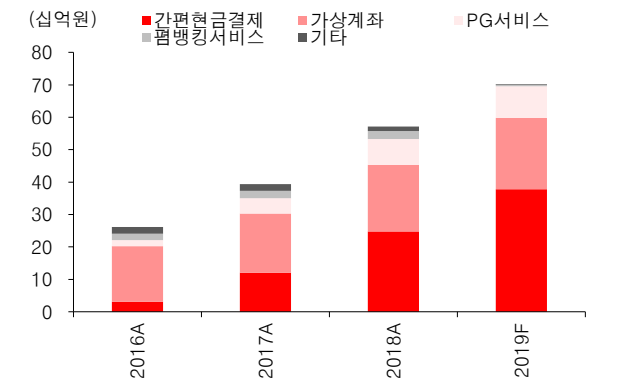
자료: 유진투자증권

도표 30 영업이익 및 영업이익률 추이



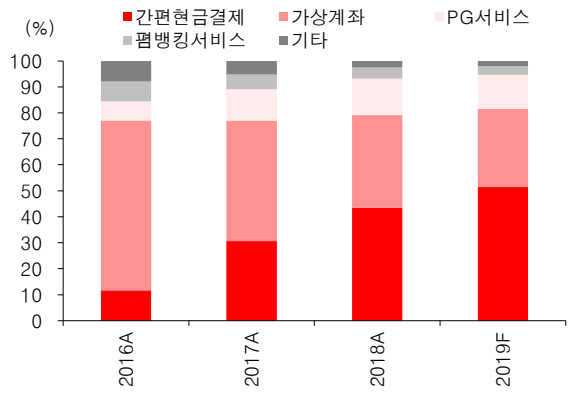
자료: 유진투자증권

도표 31 간편현금결제의 빠른 성장세



자료: 유진투자증권

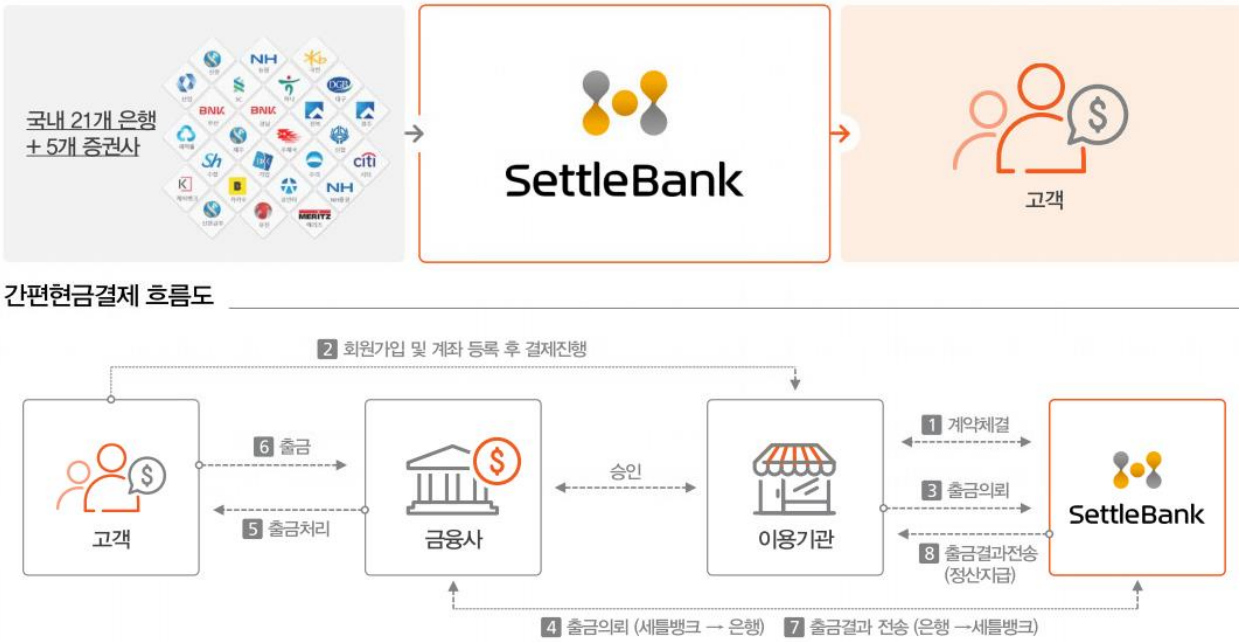
도표 32 제품별 매출 비중



자료: 유진투자증권

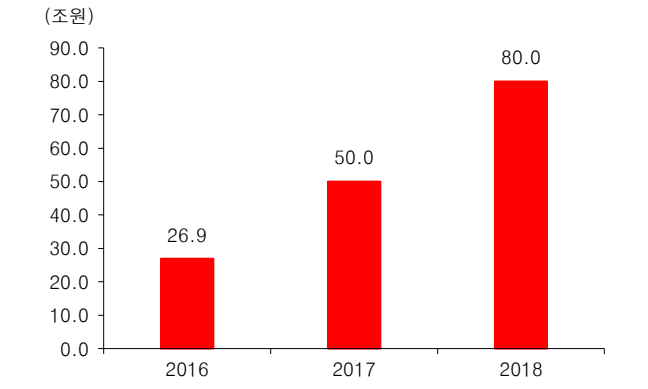
간편현금결제사업을 중심으로 가파른 성장

도표 33 동사의 간편현금결제 서비스



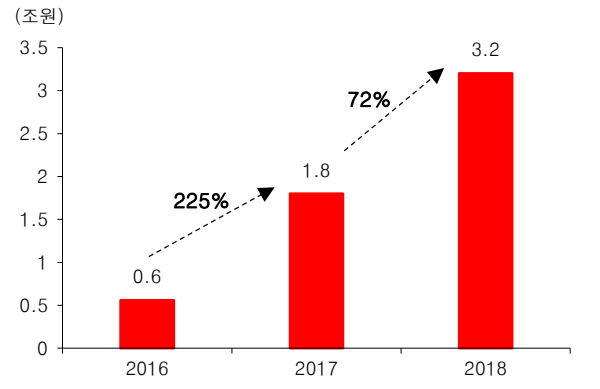
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34 간편결제 전체 거래금액



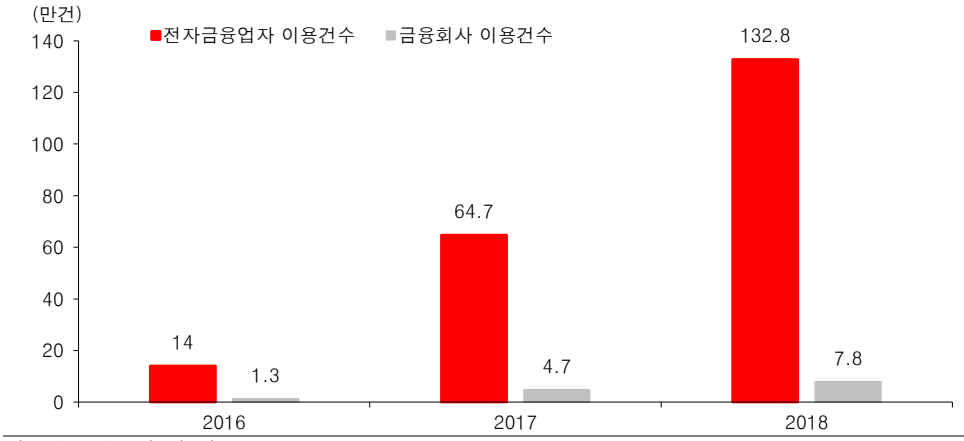
자료: 금융감독원, 유진투자증권

도표 35 간편현금결제(계좌이체) 거래금액



자료: 금융감독원, 유진투자증권

도표 36 간편송금 이용현황



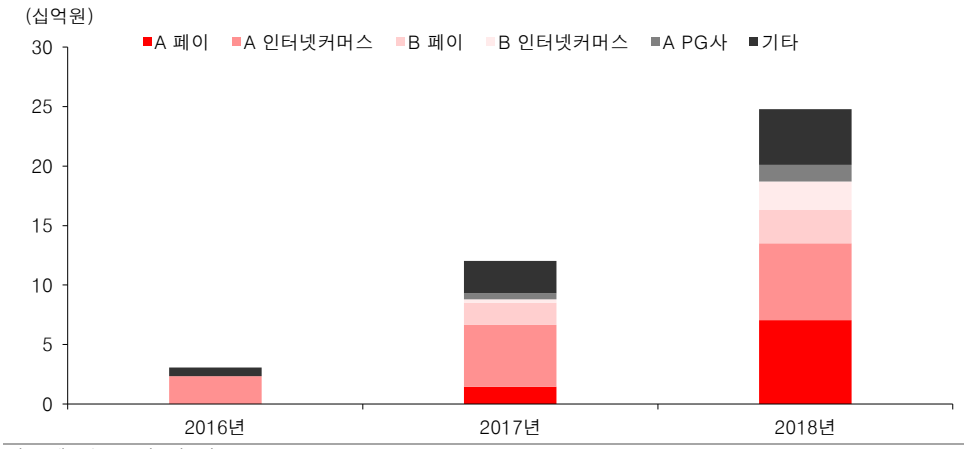
자료: 한국은행, 유진투자증권

도표 37 동사의 제휴현황



자료: 증권신고서, 유진투자증권

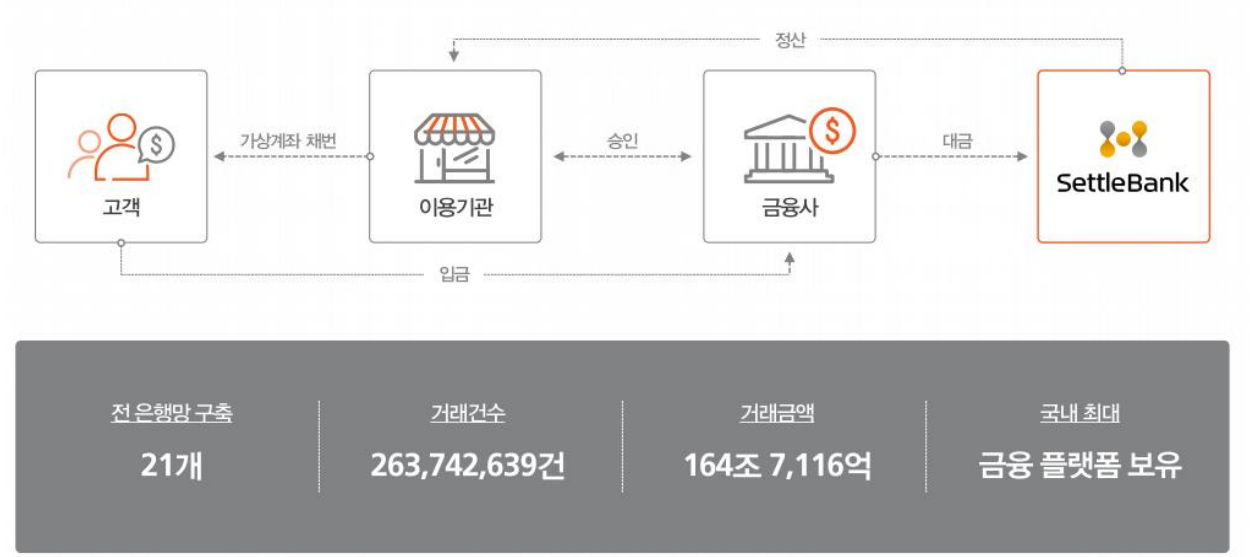
도표 38 간편현금결제 서비스 주요 매출처



자료: 세틀뱅크, 유진투자증권

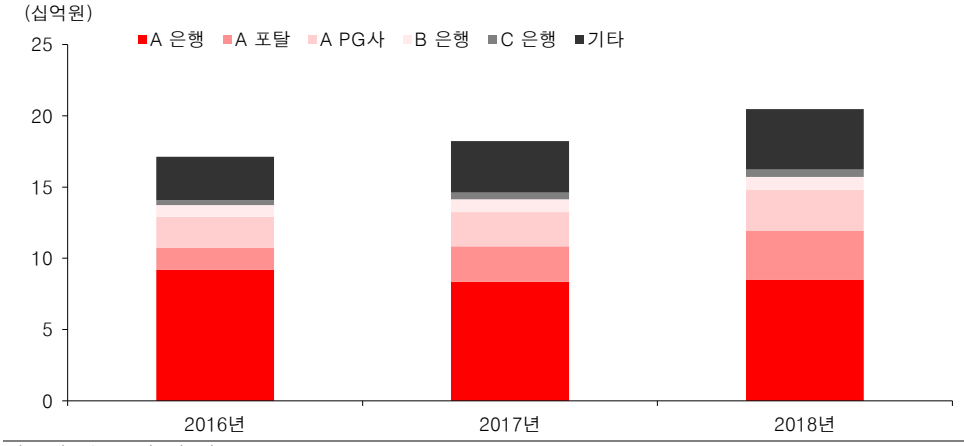
안정적인 가상계좌 중계 사업

도표 39 동사의 가상계좌 중계 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40 가상계좌 서비스 주요 매출처



자료: 세틀뱅크, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 41 공모 개요 및 일정

공모가	55,000원 (밴드 44,000 ~ 49,000원)	액면가	500원
공모금액	796억원	기관수요예측경쟁률	1,122 : 1 (의무보유확약 14.80%)
공모주식수	1,447,000주	일반청약경쟁률	309.6:1
상장후 주식수	9,267,000주	상장일	2019.07.12

자료: 유진투자증권

도표 42 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,781,982	40.8
벤처금융	508,232	5.5
기존주주	3,529,786	38.1
공모주주	1,447,000	15.6
합계	9,267,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 43 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,781,982	40.8	상장 후 6개월
벤처금융	508,232	5.5	상장 후 1개월
합계	4,290,214	46.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 44 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	3,529,786	38.1
공모주주	1,447,000	15.6
주식수	4,976,786	53.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

덕산테코피아(317330,KQ)

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

OLED 소재 및 반도체 소재 개발/생산 기업

NR

현재주가(8/6) 14,300원

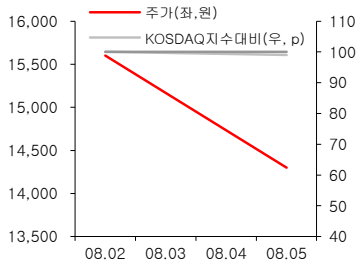
Key Data (기준일: 2019.08.06)

KOSPI(pt)	1,918
KOSDAQ(pt)	552
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	263
52주 최고/최저(원)	18,500 / 12,850
52주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	18,377
평균거래량(3M,천주)	2,785
평균거래대금(3M,백만원)	44,988
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.8
주요주주 지분율(%)	
덕산산업 외 3인	58.1

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **2019년 예상실적 기준 PER 13.6배로 동종업체 대비 할인되어 거래 중**
  현재주가는 **2019년 예상실적 기준**(EPS 1,049원) **PER 13.6배로 국내 유사업체**(천보, 이녹스첨단소재 등)**의 평균 PER 16.1배 대비 15.5% 할인된 수준임**

  공모가(19,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(348.63:1)을 보이며, 공모가밴드(17,000~19,000원) 상단에 형성됨. 일반청약경쟁률은 1.96:1로 상대적으로 저조했음. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 10% 내린 17,100원으로 시작하였으며 종가는 추가 하락한 15,600원으로 마감함

- **OLED, 반도체 핵심공정용 소재 개발 및 생산기업**
  2006년 ㈜덕산테코피아 법인 설립, 2009년 HCDS 삼성전자 공급, 2014년 부품소재 전문기업인증, 2017년 FC(Fine Chemical)부문 및 반도체부문 합병, HCDS 자체생산 시작, **2019년 8월 2일 코스닥 상장**

- **투자포인트**
  1) OLED 시장 성장에 따른 소재 수요 확대: ① 최근 플래그십뿐만 아니라 보급형 **스마트폰에도 OLED 패널 채택이 확대됨에 따라서 소재 수요 증가가 예상됨.** ② 또한 스마트폰의 폼팩터 변화에 따라 OLED 패널 사용면적이 확대되고, ③ 스마트폰 외에도 OLED TV의 출하량 증가도 긍정적임

  2) 반도체 부문의 안정적인 성장: ① 동사는 국내 최초로 HCDS 자체 합성을 시작하였으며, 삼성전자 내에서 높은 점유율(약 55%)를 차지. ② HCDS는 웨이퍼 면적당 일정한 수요를 발생시키기 때문에 **주요 반도체 업체의 양산라인 신규가동과 NAND 고적층화는 동사 HCDS 수요를 꾸준히 증가시킬 것으로 예상됨**

  3) 신규 소재사업으로 성장동력 확보: ① Flexible 디스플레이에 대한 관심이 증가함에 따라서 Flexible 디스플레이 기판 사업에 진출할 예정. ② 현재 HCDS만을 생산 중이나, 내년부터 신규 증착 소재 4개를 생산할 예정임. ③ 2차전지 전해액에 들어가는 전극 보호 소재를 공급 중임. 내년부터 본격적으로 매출이 발생할 것으로 예상됨

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	19.2	79.8	70.9	74.0
영업이익(십억원)	2.4	26.6	24.6	23.7
세전계속사업손익(십억원)	2.6	24.4	23.7	22.5
당기순이익(십억원)	2.4	21.4	18.8	19.3
EPS(원)	-	-	-	1,049
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	13.6
ROE(%)	-	-	-	19.0
PBR(배)	-	-	-	1.9

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 45 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	**6.3**	**15.5**	**18.1**	**19.2**	**79.8**	**70.9**	**74.0**
YoY(%)		*145.8*	*16.4*	*6.3*	*316.1*	*-11.2*	*4.3*
제품별 매출액							
OLED소재	-	-	-	-	62.4	41.0	42.8
반도체소재	-	-	-	-	15.4	26.9	28.0
기타	-	-	-	-	2.1	3.1	3.2
제품별 비중(%)							
OLED소재	-	-	-	-	78.1	57.8	57.8
반도체소재	-	-	-	-	19.2	37.9	37.8
기타	-	-	-	-	2.7	4.3	4.3
수익							
매출원가	4.1	8.1	10.8	12.8	42.9	36.1	40.2
매출총이익	2.2	7.4	7.3	6.4	36.9	34.8	33.8
판매관리비	1.5	3.4	4.3	4.0	10.3	10.2	10.1
영업이익	**0.7**	**4.1**	**3.0**	**2.4**	**26.6**	**24.6**	**23.7**
세전이익	**0.6**	**2.6**	**2.8**	**2.6**	**24.4**	**23.7**	**22.5**
당기순이익	**0.6**	**2.1**	**2.1**	**2.4**	**21.4**	**18.8**	**19.3**
이익률(%)							
매출원가율	65.6	52.2	59.6	66.9	53.8	50.9	54.3
매출총이익률	34.4	47.8	40.4	33.1	46.2	49.1	45.7
판매관리비율	23.0	21.7	23.8	20.8	12.9	14.4	13.7
영업이익률	11.4	26.1	16.7	12.3	33.3	34.6	32.0
세전이익률	9.7	17.0	15.3	13.7	30.5	33.5	30.4
당기순이익률	9.7	13.2	11.7	12.4	26.8	26.5	26.1

자료: 유진투자증권
주: 2017년 FC부문과 반도체부문 합병

도표 46 국내 유사기업 Valuation 비교

		평균	나노신소재	천보	이녹스첨단소재
국가					
2019-08-06			15,200	56,100	47,000
통화			KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)			164.9	561.0	433.9
PER(배)					
	FY17A	26.8	26.8	-	-
	FY18A	16.3	21.3	-	11.3
	FY19F	**16.1**	**-**	**18.8**	**13.3**
	FY20F	**12.9**	**-**	**14.4**	**11.5**
PBR(배)					
	FY17A	4.1	2.2	-	6.1
	FY18A	2.1	1.8	-	2.3
	FY19F	**3.0**	**-**	**3.3**	**2.7**
	FY20F	**2.5**	**-**	**2.7**	**2.3**
매출액(십억원)					
	FY17A		45.6	87.5	-
	FY18A		52.2	120.1	293.1
	FY19F		-	157.3	296.1
	FY20F		-	211.6	345.6
영업이익(십억원)					
	FY17A		8.5	18.0	0.0
	FY18A		8.7	27.0	38.3
	FY19F		-	34.7	37.7
	FY20F		-	47.5	47.3
영업이익률(%)					
	FY17A		18.7	20.6	-
	FY18A		16.7	22.5	13.1
	FY19F		-	22.0	12.7
	FY20F		-	22.4	13.7
순이익(십억원)					
	FY17A		6.8	14.8	-
	FY18A		7.7	22.6	30.5
	FY19F		-	28.8	31.7
	FY20F		-	38.8	37.7
EV/EBITDA(배)					
	FY17A		13.7	-	-
	FY18A		11.9	-	7.6
	FY19F		-	11.0	4.4
	FY20F		-	8.3	7.7
ROE(%)					
	FY17A		8.5	21.4	-
	FY18A		8.9	24.5	22.4
	FY19F		-	20.4	22.4
	FY20F		-	20.5	22.7

참고: 2019.08.06 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

OLED, 반도체 핵심공정용 소재 개발 및 생산

도표 47 OLED, 반도체소재, 촉매/합성고무첨가제 생산



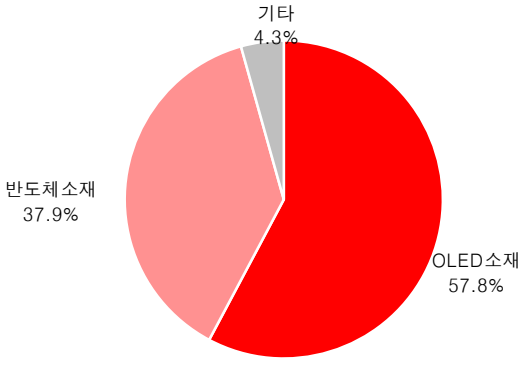
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 48 주요 연혁

연도	내용
2006	㈜덕산테코피아 법인 설립
2009	HCDS 삼성전자 공급
2010	기업부설연구소 등록
2013	HCDS 삼성전자 시안공장 공급
2014	부품소재 전문기업 인증
2016	HCDS 자체합성 시작
2017	FC부문/반도체부문 합병
2019	삼성전자 혁신우수협력사 장려상 수상
2019	코스닥 상장(8/2)

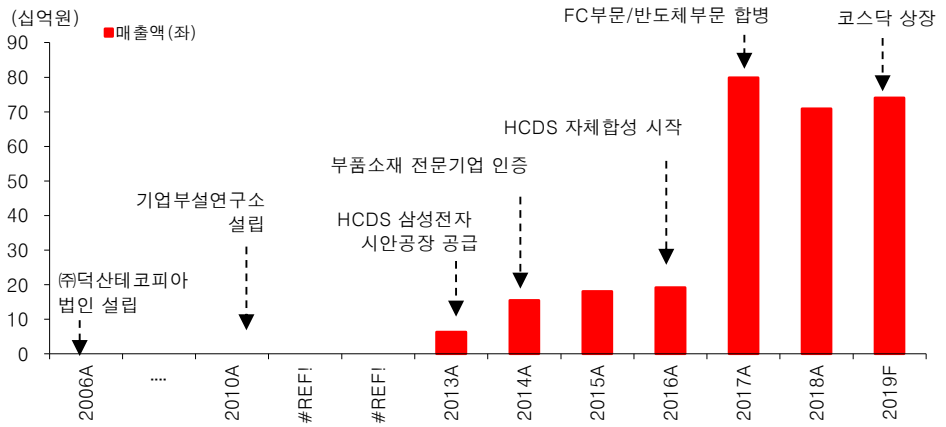
자료: 유진투자증권

도표 49 제품별 매출 비중(2018년 별도기준)



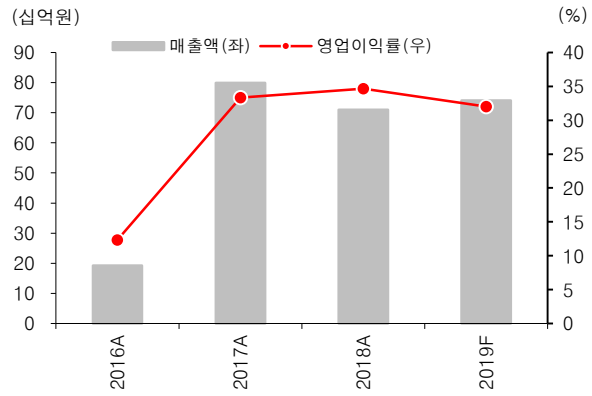
자료: 유진투자증권

도표 50 매출추이 및 회사연혁



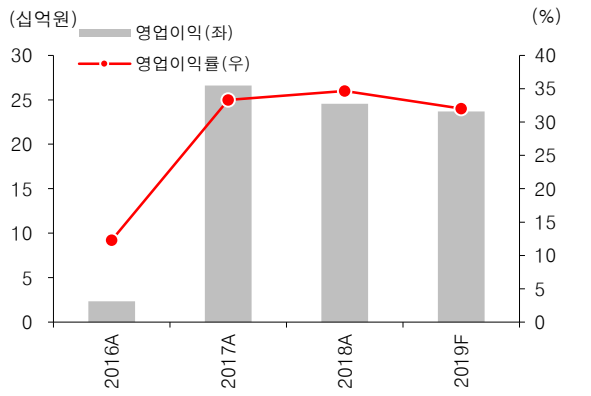
자료: 유진투자증권

도표 51 매출액 및 영업이익률 추이



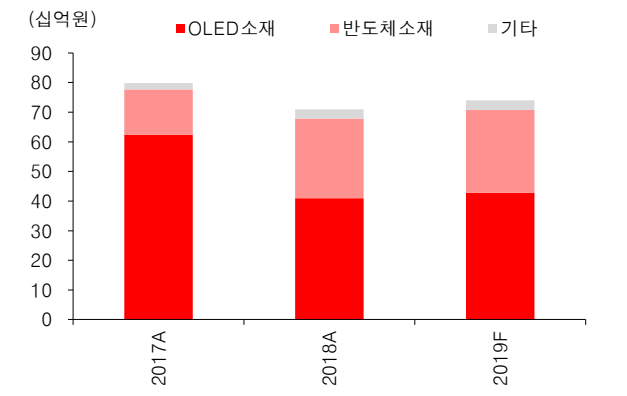
자료: 유진투자증권

도표 52 2018년 OPM 34.6% 기록



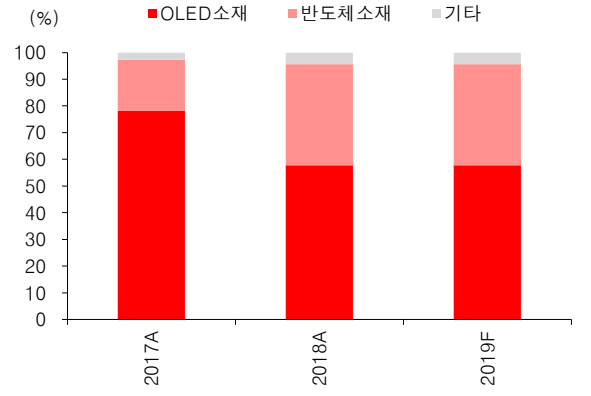
자료: 유진투자증권

도표 53 제품별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 54 제품별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

OLED 시장 성장에 따른 소재 수요 확대

도표 55 OLED 적용 확대에 따른 매출 성장

OLED 산업 Value Chain

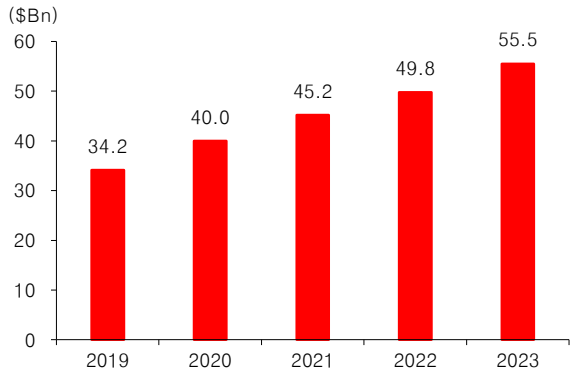


당사 OLED 적용 이력(S사: 30종, A사: 2종)

년도		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019F
END USER		S사	S사	S사	S사	S사	S사 A사	S사
ETL		o	o			o	o	o
Red	Host		o		o	o	o	o
Green	Host		o	o	o	o	o	o
Blue	Host							
HTL R Prime					o	o	o o	o
HTL		o	o					o
CPL								o

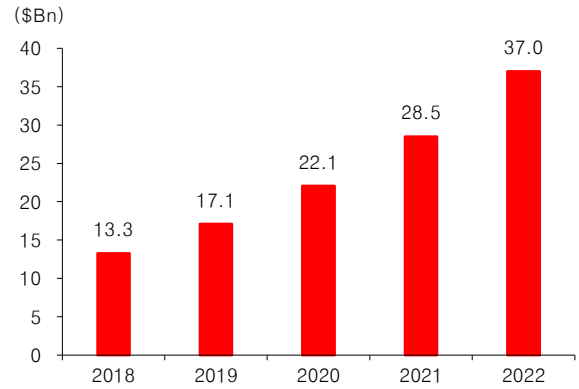
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 56 OLED 패널 시장 전망



자료: UBI Research, 유진투자증권

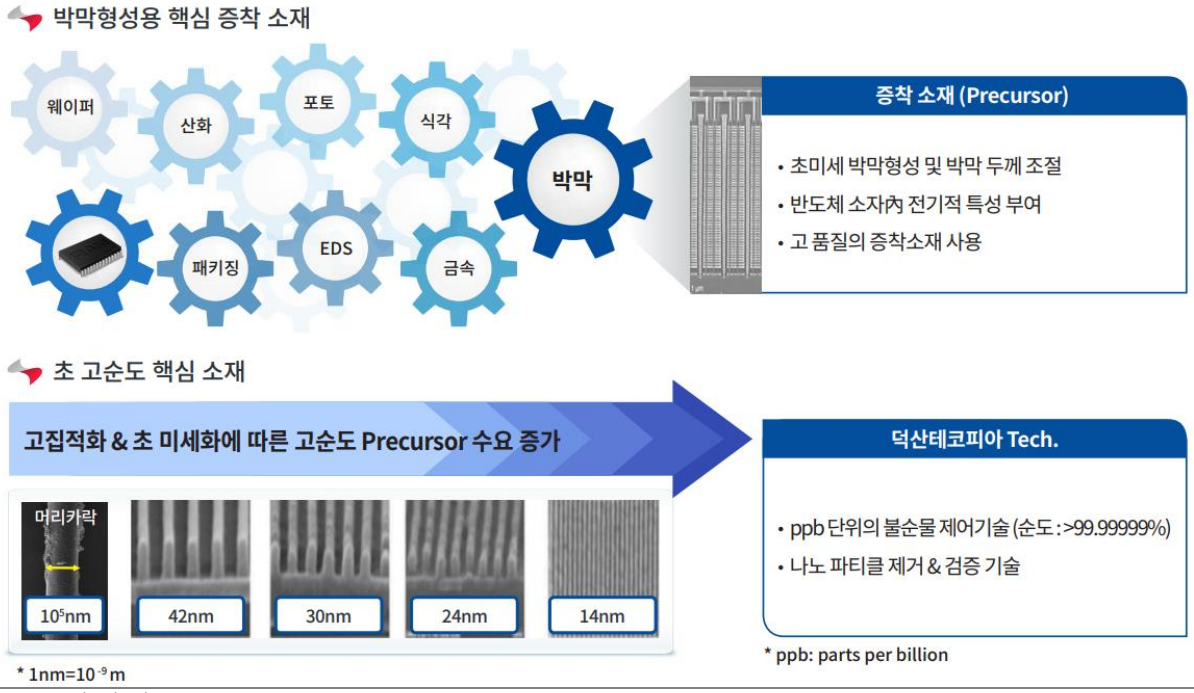
도표 57 OLED 소재 시장 전망



자료: UBI Research, 유진투자증권

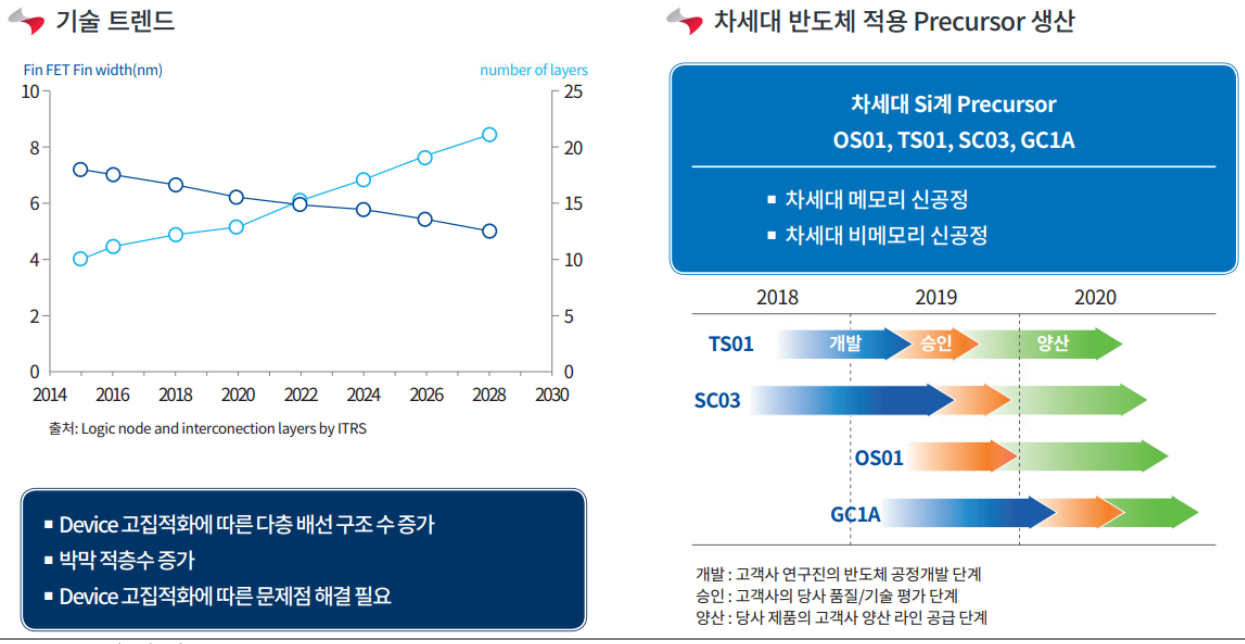
반도체 부문의 안정적인 성장

도표 58 초고순도 반도체 증착 소재 생산



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 59 증착시장 확대에 따른 증착소재 개발 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

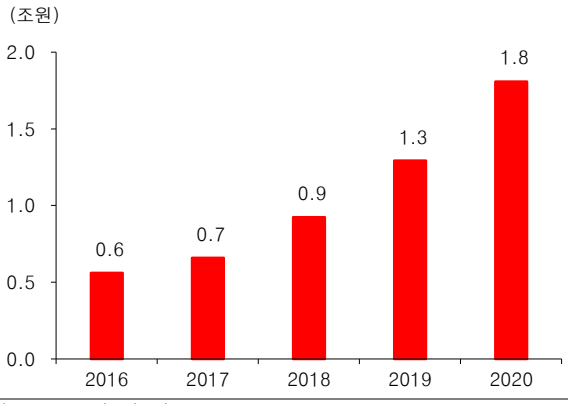
신규 소재사업으로 성장동력 확보

도표 60 동사가 개발중인 Flexible 디스플레이 PI 소재



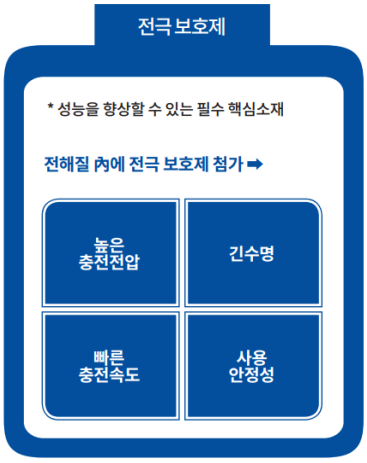
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 61 디스플레이용 Flexible 기판 시장 전망



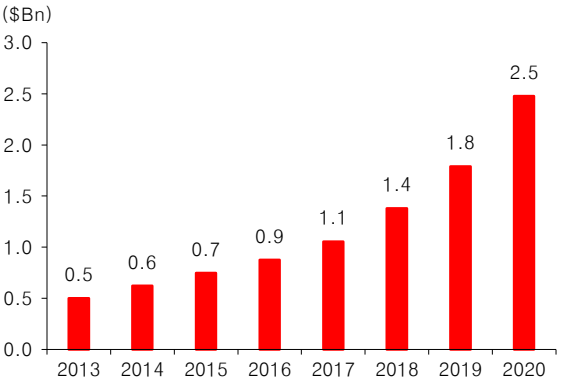
자료: ETRI, 유진투자증권

도표 62 동사가 개발중인 2차전지 전극보호제



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 63 2차전지 전해액 글로벌 시장 전망



자료: HIS, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 64 공모 개요 및 일정

공모가	19,000원 (밴드:17,000~19,000원)	액면가	500원
공모금액	771억원	기관수요예측경쟁률	348.63:1 (의무보유확약 7.17%)
공모주식수	4,061,847주 (신주모집 : 3,221,177 주, 구주매출 : 840,670 주)	일반청약경쟁률	700.96:1
상장후 주식수	18,377,428주	상장일	2019.08.02

자료: 유진투자증권

도표 65 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	10,679,330	58.1
벤처금융	2,880,000	15.7
상장주선인의무인수분	52,631	0.3
우리사주조합	275,300	1.5
기타주주	720,000	3.9
공모주주	3,770,167	20.5
합계	18,377,428	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 66 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	10,679,330	58.1	상장 후 1년
벤처금융	2,880,000	15.7	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	52,631	0.3	상장 후 3개월
우리사주조합	275,300	1.5	예탁 후 1년
합계	13,887,261	75.6	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 67 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
其他株主	720,000	3.9
공모주주	3,770,167	20.5
주식수	4,490,167	24.4

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

세경하이테크(148150,KQ)

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

사출필름에서 광학/데코필름으로 시장 확대 성공

NR

현재주가(8/6) **29,700원**

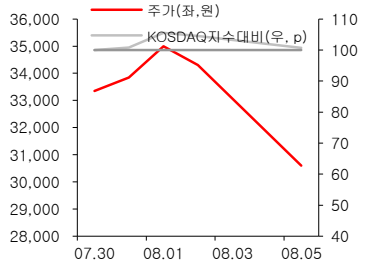
Key Data (기준일: 2019.08.06)

KOSPI(pt)	1,918
KOSDAQ(pt)	552
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	167
52주 최고/최저(원)	38,000 / 28,800
52주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	5,624
평균거래량(3M,천주)	894
평균거래대금(3M,백만원)	30,080
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.3
주요주주 지분율(%)	
이영민 외 9인	35.9

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **2019년 예상실적 기준 PER 4.5배로 동종업계 대비 크게 저평가**
  현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 6,562원) **PER 4.5배로 국내 유사업체**(인탑스, 이녹스첨단소재 등)**의 평균 PER 10.2배 대비 저평가되어 거래 중임**

  공모가(35,000원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(10.71:1)을 보이며, 공모가밴드(46,000~52,000원) 하단 밑으로 형성되었고, 일반공모청약경쟁률도 1.20:1로 낮은 경쟁률을 보였음. 전방산업이 정체된 스마트폰이라는 것이 반영된 듯함. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 5.0% 내린 33,250원으로 시작하였으며 종가는 소폭 오른 33,350원으로 마감함

- **스마트폰 사출/광학/데코필름 제조 업체**
  2006년 법인 설립, 2008년 TSP용 Tape 및 Film 생산, 2013년 베트남 하노이 세경 비나 설립, 2016년 데코 필름 생산, **2019년 7월 30일 코스닥 상장**

- **투자포인트**
  1) 안정적 매출이 지속되는 사출필름: ① 동사는 사출필름을 생산하는데 4분할 가공방식은 인건비를 절감하고, 가공시간을 단축시킬 수 있다는 경쟁력을 보유함. ② 스마트폰 폼팩터의 변화에 따른 **모바일 필름의 적용 수량의 증가 및 베젤리스/포트리스를 위한 기능성 필름 적용으로 사출 필름부문의 수요는 꾸준히 발생할 것으로 예상됨**

  2) OLED 시장 확대에 따른 광학필름 수요 증가: ① 최근 Edge형 디스플레이의 보급 확대와 베젤리스 스마트폰의 출시가 증가함에 따라서 동사가 생산하는 OCA(Optical Clear Adhesive)는 OCR(Optical Clear Resin) 필름을 대체하고 있으며, ② 동사의 경쟁사로는 3M이 있으나, **높은 생산효율성 및 가격경쟁력 등에 강점을 보유해 글로벌 스마트폰 제조사들의 폴더블폰 등에 적용**되기 때문

  3) 핵심 성장동력, 데코필름: 동사는 스마트폰 후면에 그라데이션 디자인을 구현한 **데코필름을 삼성전자 및 중국의 오포 향으로 공급 중임**

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	97.9	102.2	256.6	308.7
영업이익(십억원)	3.1	0.4	38.6	43.0
세전계속사업손익(십억원)	4.8	-3.4	38.1	45.1
당기순이익(십억원)	2.9	-2.7	31.8	36.9
EPS(원)	-	-	-	6,562
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	4.5
ROE(%)	-	-	-	34.7
PBR(배)	-	-	-	1.3

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 68 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	**46.4**	**68.8**	**131.3**	**88.7**	**86.5**	**97.9**	**102.2**	**256.6**	**308.7**
YoY(%)	-	*48.4*	*90.8*	*-32.5*	*-2.4*	*13.2*	*4.4*	*151.0*	*20.3*
제품별 매출액									
데코필름	-	-	-	-	-	14.4	7.7	119.8	142.1
광학필름	-	-	-	-	-	9.1	23.9	53.1	58.2
사출필름/테이프	-	-	-	-	-	74.1	70.4	83.6	106.6
상품매출	-	-	-	-	-	0.4	0.2	0.1	1.8
제품별 비중(%)									
데코필름	-	-	-	-	-	14.7	7.6	46.7	46.0
광학필름	-	-	-	-	-	9.3	23.4	20.7	18.9
사출필름/테이프	-	-	-	-	-	75.6	68.8	32.6	34.5
상품매출	-	-	-	-	-	0.4	0.2	0.0	0.6
수익									
매출원가	40.9	58.1	106.2	78.1	71.1	83.6	89.7	197.4	237.5
매출총이익	5.5	10.7	25.1	10.6	15.4	14.3	12.5	59.2	71.2
판매관리비	1.7	3.1	4.8	11.8	9.8	11.2	12.0	20.6	28.2
영업이익	**3.8**	**7.7**	**20.3**	**-1.2**	**5.6**	**3.1**	**0.4**	**38.6**	**43.0**
세전이익	**3.5**	**6.4**	**19.7**	**0.4**	**6.5**	**4.8**	**-3.4**	**38.1**	**45.1**
당기순이익	**3.0**	**5.4**	**16.0**	**0.7**	**5.7**	**2.9**	**-2.7**	**31.8**	**36.9**
지배주주순이익	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.7**	**3.0**	**-2.7**	**31.8**	**36.9**
이익률(%)									
매출원가율	88.1	84.4	80.9	88.1	82.2	85.4	87.8	76.9	76.9
매출총이익률	11.9	15.6	19.1	11.9	17.8	14.6	12.2	23.1	23.1
판매관리비율	3.7	4.5	3.7	13.3	11.3	11.5	11.8	8.0	9.1
영업이익률	8.2	11.1	15.4	-1.4	6.5	3.2	0.4	15.0	13.9
세전이익률	7.6	9.3	15.0	0.5	7.6	4.9	-3.4	14.9	14.6
당기순이익률	6.5	7.8	12.1	0.7	6.5	3.0	-2.7	12.4	12.0
지배주주순이익률	-	-	-	-	6.6	3.1	-2.7	12.4	12.0

자료: 유진투자증권
주 : 2015년부터 연결기준

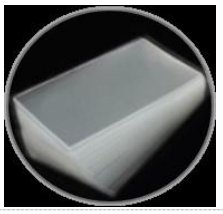
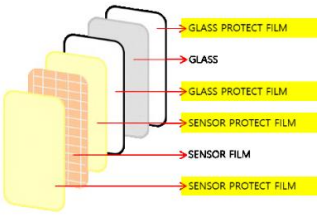
도표 69 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	모베이스	인탑스	이녹스첨단소재	SKC코오롱PI
국가					
2019-08-06		4,965	13,700	47,000	31,350
통화		KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		119.0	235.6	433.9	920.6
PER(배)					
FY17A	20.8	8.2	11.9	-	42.3
FY18A	12.9	3.8	8.8	11.3	27.9
FY19F	**10.2**	**-**	**7.2**	**13.3**	**-**
FY20F	**9.2**	**-**	**6.9**	**11.5**	**-**
PBR(배)					
FY17A	3.2	0.6	0.5	6.1	5.6
FY18A	1.7	0.4	0.5	2.3	3.8
FY19F	**1.6**	**-**	**0.5**	**2.7**	**-**
FY20F	**1.4**	**-**	**0.5**	**2.3**	**-**
매출액(십억원)					
FY17A		320.8	687.5	-	216.4
FY18A		375.3	715.6	293.1	245.5
FY19F		-	916.1	296.1	-
FY20F		-	995.9	345.6	-
영업이익(십억원)					
FY17A		23.5	28.8	0.0	53.0
FY18A		23.1	34.2	38.3	60.5
FY19F		-	55.9	37.7	-
FY20F		-	62.9	47.3	-
영업이익률(%)					
FY17A		7.3	4.2	-	24.5
FY18A		6.1	4.8	13.1	24.7
FY19F		-	6.1	12.7	-
FY20F		-	6.3	13.7	-
순이익(십억원)					
FY17A		15.9	16.6	-	32.8
FY18A		21.1	22.6	30.5	35.0
FY19F		-	32.9	31.7	-
FY20F		-	34.1	37.7	-
EV/EBITDA(배)					
FY17A		2.4	1.8	-	19.7
FY18A		1.5	1.6	7.6	13.2
FY19F		-	1.7	4.4	-
FY20F		-	1.5	7.7	-
ROE(%)					
FY17A		7.7	4.4	-	13.8
FY18A		9.8	5.8	22.4	13.8
FY19F		-	7.9	22.4	-
FY20F		-	7.6	22.7	-

참고: 2019.08.06 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

모바일용 필름 및 테이프 제조 업체

도표 70 동사 제품 개요 및 매출처

품목	제품 이미지	매출처	제품 특징
데코 필름		삼성전자 Oppo LG전자 OnePlus 샤오미	글라스 또는 플라스틱 표면에 텍스트나 색상을 입히기 위해 제조하는 필름 ▪ 스마트폰 전후면 Decoration 필름 ▪ 특수패턴에 대한 고객 수요 증가로 스마트폰 표면에 적용되는 필름
OCA 필름		삼성디스플레이 LG디스플레이	Optical Clear Adhesive (OCA), 광학적으로 투명한 점착을 요구하는 디스플레이에 사용되는 점착필름 ▪ 주로 모바일기기 전면부에 사용 ▪ 모바일 이외에 OLED의 빛 투과를 방해하지 않는 투명필름 또는 네비게이션에도 적용
Protect 필름		삼성디스플레이 Alps SMAC	▪ 모바일기기를 포함한 전자기기 제조공정 또는 완제품의 보호 목적으로 부착하는 필름 ▪ Touch Sensor, 글라스 표면보호 용도의 필름
사출 필름 (테이프)		SEVT INTOPS 삼광 MOBASE ELENTEC DKUIL	▪ 스마트폰 내부에 부착되는 기능성 테이프 ▪ 스마트폰 부품 위치 고정 ▪ TSP 고정 및 완충 역할 ▪ 글라스와 센서 사이 공간을 채우는 역할 ▪ 방열, 방수 기능 테이프

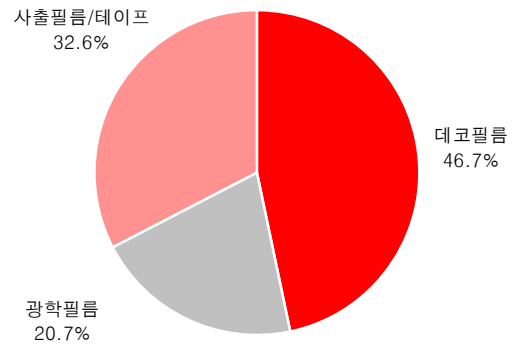
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 71 주요 연혁

연도	내용
2006.01	㈜세경하이테크 법인 설립
2008.07	TSP용 TAPE 및 Film 생산
2010.10	중대형 TSP TAPE 및 Film 생산
2011.03	세경하이테크 기술연구소 설립
2012.06	중국 동관 세경전자과기유한공사 설립
2013.12	베트남 하노이 SEGYUNG VINA 설립
2015.05	데코 필름 사업부 설립
2016.03	데코 필름 생산
2018.12	중국 동관 세경전자과기유한공사 청산
2019.07	코스닥 상장(07/30)

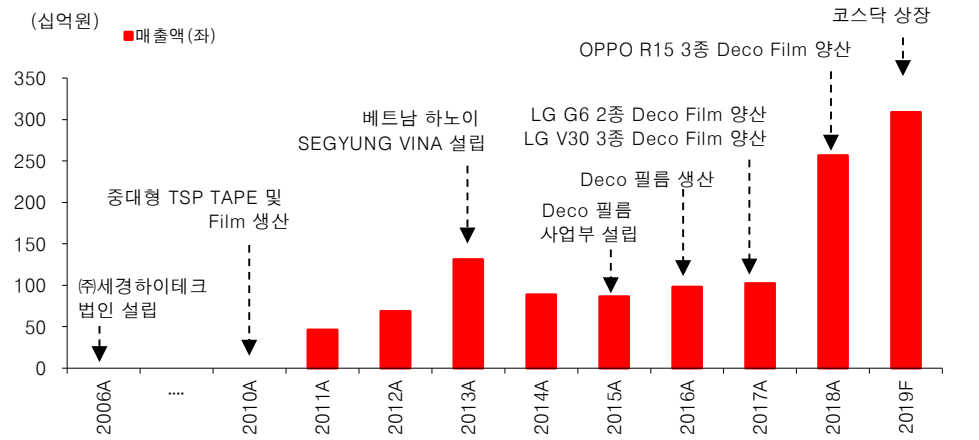
자료: 유진투자증권

도표 72 제품별 매출 비중(2018년 연결기준)



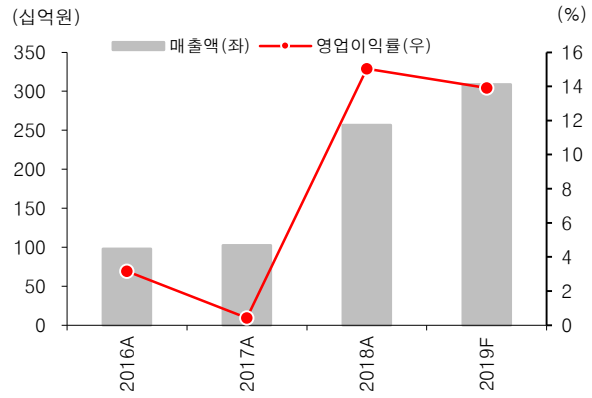
자료: 유진투자증권

도표 73 매출추이 및 회사연혁



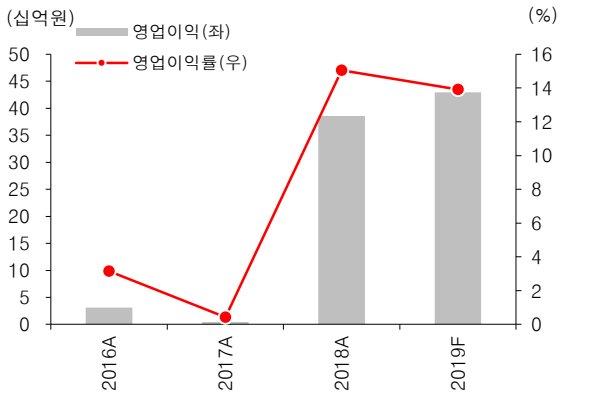
자료: 유진투자증권

도표 74 매출액 및 영업이익률 추이



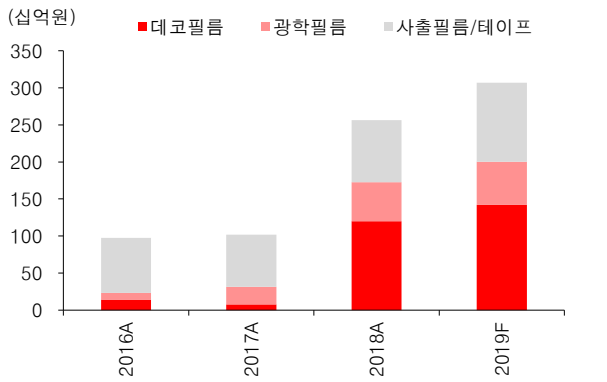
자료: 유진투자증권

도표 75 2018년 OPM 15.0% 기록



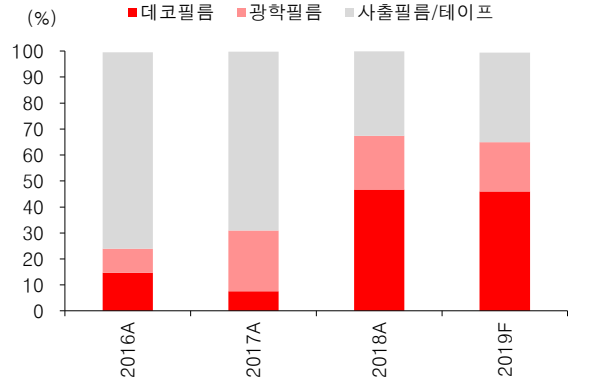
자료: 유진투자증권

도표 76 제품별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 77 제품별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

사출필름, 안정적 매출 지속

도표 78 동사의 제조 경쟁력, 4분할 가공방식

4분할 가공 방식

- 휴대폰 안쪽 테두리 부분에 부착되는 방수를 위한 양면 테이프를 재료비 절감을 목적으로 가공하는 방식

4분할 가공 적용 이미지



재료비 및 원가 절감 가능

갭이 작을수록 생활방수능력 향상 (고객사 요구치 0.1mm)

고객사 플래그십 & 보급형 모델 적용

Rotary 가공 전문기업

- Rotary 가공으로 높은 생산성 및 원가 경쟁력 보유
- Rotary 금형 설계 기술 및 공정 기술 노하우 보유
- 경쟁사 대비 Rotary 설비 최다 보유
- Roll to Roll 생산으로 후 공정 자동화 실현

설비 사진



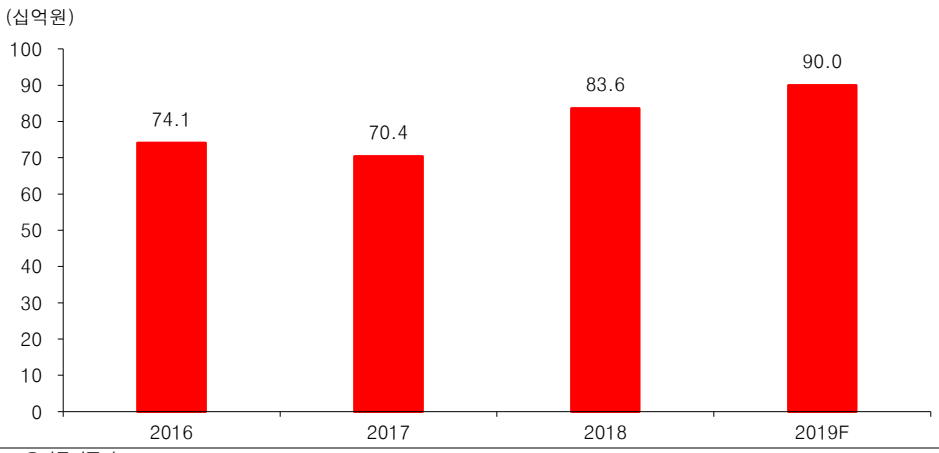
적용 제품



Auto film (Roll to Roll)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 79 사출필름/테이프 부문의 안정적인 성장



자료: 유진투자증권

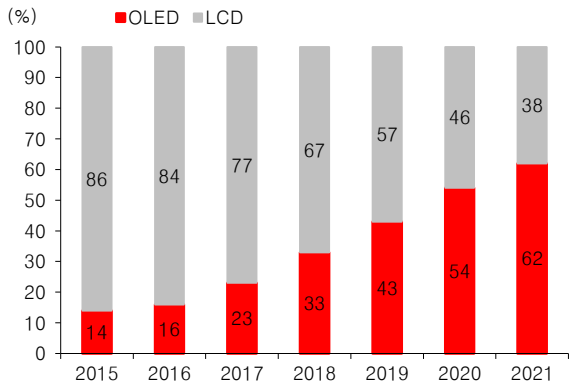
OLED 시장 확대에 따른 광학필름 수요 증가

도표 80 동사 광학필름 부문 주요 고객사 및 경쟁력



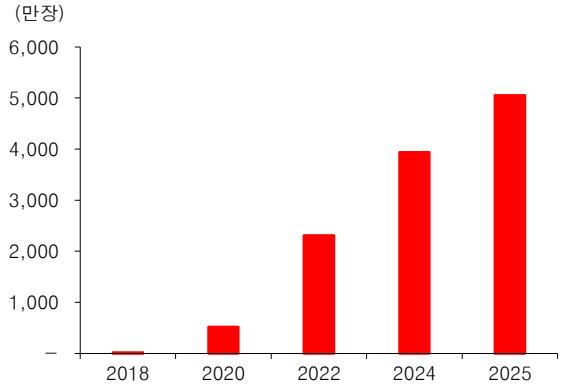
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 81 스마트폰 디스플레이 시장 점유율



자료: OLED Expo, 유진투자증권

도표 82 폴더블 OLED 출하량 추이



자료: IHS마킷, 유진투자증권

핵심 성장동력, 데코필름

도표 83 데코필름에 특화된 MDD 공법



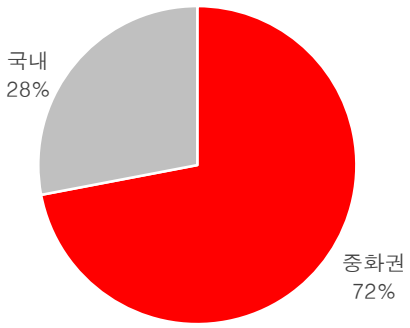
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 84 동사의 데코필름이 적용된 중국 O사 모델



자료: 세경하이테크, 유진투자증권

도표 85 중화권 매출이 72%를 차지 (데코필름 기준)



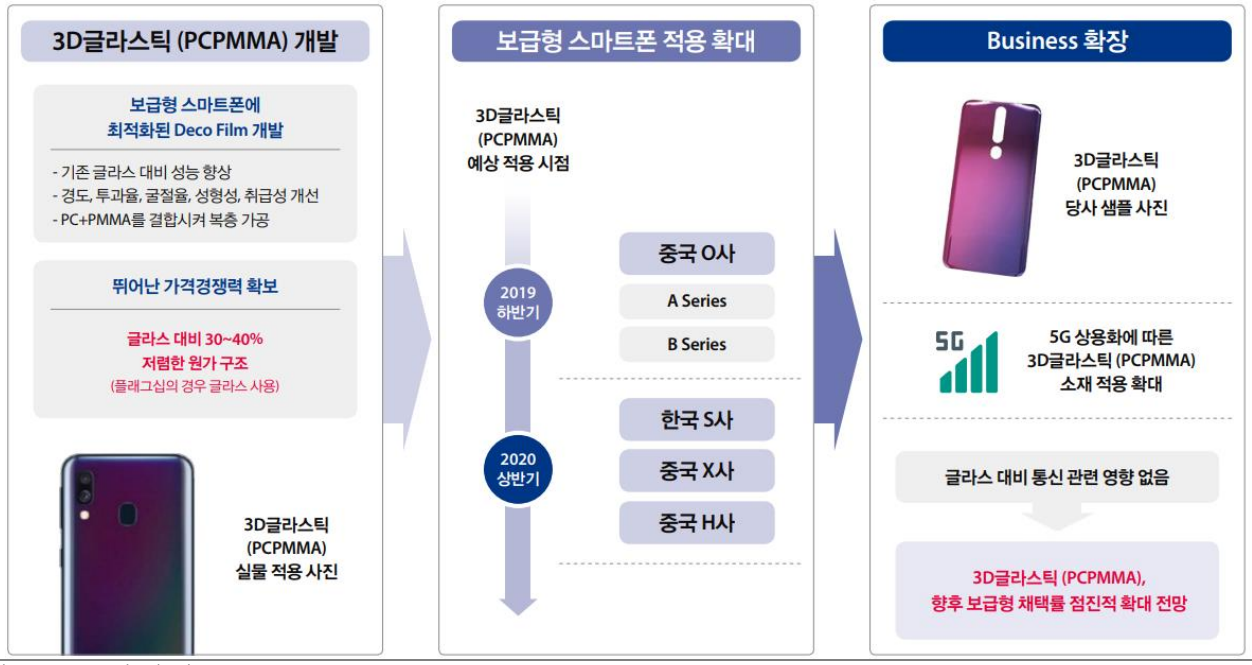
자료: 세경하이테크, 유진투자증권

도표 86 다양한 디자인 구현이 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 87 3D글라스틱을 활용한 데코 필름 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 88 공모 개요 및 일정

공모가	35,000원 (밴드:46,000~52,000원)	액면가	500원
공모금액	280억원	기관수요예측경쟁률	10.71:1 (의무보유확약 0.0%)
공모주식수	1,000,000주 (신주 100%)	일반청약경쟁률	1.20:1
상장후 주식수	5,821,739주	상장일	2019.07.30

자료: 유진투자증권

도표 89 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	2,063,150	35.4
벤처금융 및 전문투자자	259,310	4.5
상장주선인의무인수분	21,739	0.4
우리사주조합	50,000	0.9
기존주주	2,477,540	42.6
공모주주	950,000	16.3
합계	5,821,739	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 90 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	2,063,150	35.4	상장 후 6개월
벤처금융 및 전문투자자	259,310	4.5	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	21,739	0.4	상장 후 3개월
우리사주조합	50,000	0.9	예탁 후 1년
합계	2,394,199	41.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 91 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	2,477,540	42.6
공모주주	950,000	16.3
주식수	3,427,540	58.9

자료: 투자설명서, 유진투자증권

코윈테크(282880,KQ)

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

세계 유일 2차전지 전(全)공정 자동화설비 구축 기업

NR

현재주가(8/6) **19,300원**

Key Data	(기준일: 2019.08.06)
KOSPI(pt)	1,918
KOSDAQ(pt)	552
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	174
52주 최고/최저(원)	31,050 / 18,500
52주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	9,000
평균거래량(3M,천주)	1,754
평균거래대금(3M,백만원)	40,739
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
이재환 외 8인	54.2

Company Performance

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

- **2019년 예상실적 기준 PER 7.9배로 동종업체 대비 크게 할인되어 거래 중**
  현재주가는 **2019년 예상실적 기준(EPS 2,432원) PER 7.9배로 국내 유사업체**(이노메트리, 브이원텍 등)**의 평균 PER 14.1배 대비 43.9% 할인된 수준임**. 유사업체들의 2018년 PER은 23.6배임

  공모가(34,500원)는 공모가밴드(28,400~34,500원) 상단에 형성되었음. 기관 수요예측경쟁률은 163.54:1인 반면, 일반청약경쟁률은 0.48:1로 저조했음. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 10% 하회한 오른 31,050원으로 시작하였으며, 하한가를 기록, 21,750원으로 마감함

- **2차전지/반도체, 디스플레이/석유화학 자동화설비 구축 전문기업**
  1998년 ㈜코윈서비스 설립, 2000년 클린설비 사업 시작, 2002년 자동화 설비 제조사업 시작, 2012년 삼성SDI 최초계약, 2016년 LG화학 최초계약, 2017년 일본 무라타 최초계약, 2019년 8월 5일 코스닥 상장

- **투자포인트**
  1) 2차전지 시장 확대에 따른 자동화설비 수요 증가: ① 동사는 자동화설비 업체 중 유일하게 2차전지 전(全)공정 자동화설비 라인 구축이 가능함. ② 주요 2차전지 업체들의 CAPA 증설이 지속되고 있는 상황에서, 특히 LG화학의 경우 CAPA를 큰 폭으로 확대함에 따라 동사에게 수혜가 될 것으로 예상됨. ③ 또한, 고객사 내에서도 2차전지 공정 내 자동화 시설의 비중이 확대되고 있음. ④ 글로벌 2차전지 업체 중 선도주자인 삼성SDI와 LG화학의 자동화설비 도입의 증가 추세는 아직 자동화설비 도입을 하지 않은 타업체들로 확대될 것으로 예상됨

  2) 다양한 산업군으로 자동화설비 확대, 중장기 성장 지속: ① 아직 매출비중은 작지만, 석유화학부문 증설의 빅사이클이 도래함에 따라 동사의 석유화학부문 자동화 설비 매출도 지속적으로 발생할 것으로 예상됨. ② 반도체 및 디스플레이 자동화 설비 부문에서는 중국의 메이저 고객사를 확보하고 있어 고객사의 OLED 투자 확대에 따른 수혜가 예상됨

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	25.2	40.1	76.8	103.9
영업이익(십억원)	2.0	4.1	10.5	22.9
세전계속사업손익(십억원)	1.9	2.6	10.5	22.5
당기순이익(십억원)	1.8	2.2	10.3	21.9
EPS(원)	-	-	-	2,432
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	7.9
ROE(%)	-	-	-	32.9
PBR(배)	-	-	-	1.6

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 92 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	**25.2**	**40.1**	**76.8**	**103.9**
YoY(%)	*45.5*	*71.6*	*91.6*	*35.2*
제품별 매출액				
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	85.0
화학/석유 등 자동화설비	10.7	11.5	6.4	12.2
클린자동화설비	2.3	3.7	3.5	3.6
유지보수 등	2.6	3.0	3.0	3.1
제품별 비중(%)				
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	81.8
화학/석유 등 자동화설비	42.4	28.7	8.3	11.7
클린자동화설비	9.1	9.3	4.5	3.5
유지보수 등	10.4	7.5	3.9	3.0
수익				
매출원가	21.0	33.9	60.0	73.2
매출총이익	4.3	6.2	16.8	30.7
판매관리비	2.3	2.1	6.3	7.7
영업이익	**2.0**	**4.1**	**10.5**	**22.9**
세전이익	**1.9**	**2.6**	**10.5**	**22.5**
당기순이익	**1.8**	**2.2**	**10.3**	**21.9**
이익률(%)				
매출원가율	83.1	84.6	78.1	70.5
매출총이익률	16.9	15.4	21.9	29.5
판매관리비률	9.1	5.1	8.2	7.5
영업이익률	7.8	10.3	13.7	22.1
세전이익률	7.4	6.5	13.7	21.7
당기순이익률	7.2	5.6	13.5	21.1

자료: 유진투자증권

도표 93 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	이노메트리	브이원텍	피앤이솔루션	피엔티	맥스로텍	대보마그네틱	엔에스	삼익THK
국가									
2019-08-06		29,400	7,400	8,790	4,095	1,115	36,000	8,100	10,200
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		141.9	111.4	125.5	72.6	27.7	116.4	39.7	214.2
PER(배)									
FY17A	34.9	-	28.5	19.2	23.5	-	-	87.4	15.9
FY18A	23.6	16.8	9.2	15.3	47.6	16.8	56.6	15.2	11.2
FY19F	**14.1**	**17.9**	**10.4**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
FY20F	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
PBR(배)									
FY17A	2.9	-	5.7	2.6	1.6	1.1	-	3.6	2.5
FY18A	2.5	2.5	1.9	2.6	1.2	0.9	7.7	1.8	1.1
FY19F	**1.4**	**-**	**1.4**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
FY20F	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
매출액(십억원)									
FY17A		14.1	38.7	73.6	149.8	38.7	13.2	42.2	371.1
FY18A		30.6	54.6	102.8	256.7	59.6	20.6	50.6	283.1
FY19F		44.0	48.3	-	-	-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익(십억원)									
FY17A		2.0	15.4	8.8	10.3	1.3	4.6	2.3	34.9
FY18A		6.7	15.7	11.8	3.8	3.7	4.2	3.0	25.5
FY19F		9.9	10.9	-	-	-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)									
FY17A		14.1	39.8	11.9	6.9	3.3	35.2	5.6	9.4
FY18A		22.0	28.7	11.4	1.5	6.3	20.4	5.9	9.0
FY19F		22.5	22.6	-	-	-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-	-	-	-	-
순이익(십억원)									
FY17A		1.2	11.0	7.4	4.4	-2.3	3.8	1.0	28.2
FY18A		5.2	15.3	10.9	1.9	2.0	3.4	3.2	18.1
FY19F		7.9	11.4	-	-	-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)									
FY17A		-	19.1	14.0	9.6	9.6	-	27.8	10.7
FY18A		12.5	5.1	11.9	17.3	5.6	47.1	13.6	7.4
FY19F		-	-	-	-	-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-	-	-	-	-
ROE(%)									
FY17A		20.6	25.7	14.6	7.3	-7.1	77.7	4.2	16.6
FY18A		19.2	22.1	18.3	2.7	5.4	18.4	12.6	9.8
FY19F		15.3	14.0	-	-	-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-	-	-	-	-

참고: 2019.08.06 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

2차전지/반도체/석유화학 자동화설비 구축 전문기업

도표 94 다양한 자동화 시스템 구축 전문기업



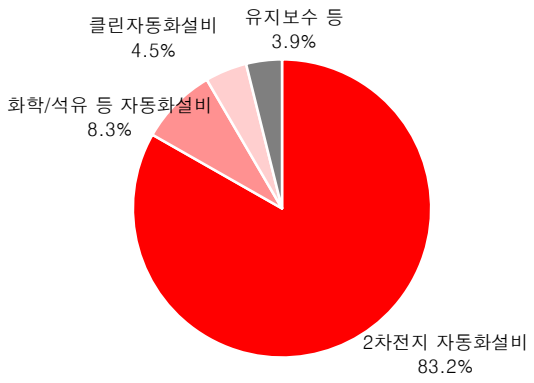
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 95 주요 연혁

연도	내용
1998.10	㈜코윈서비스 설립
1999.05	자동화 설비 개보수 및 설치 사업 시작
2000.10	Clean설비 사업 시작
2002.09	자동화 설비 제조 사업 시작
2006.12	Vision 검사장비 개발(FPCB)
2012.08	삼성SDI 최초계약
2016.07	LG화학 최초계약
2017.03	일본 무라타 최초계약
2018.03	중소기업진흥공단 CB투자 20억원
2019.04	코스닥 상장(8/5)

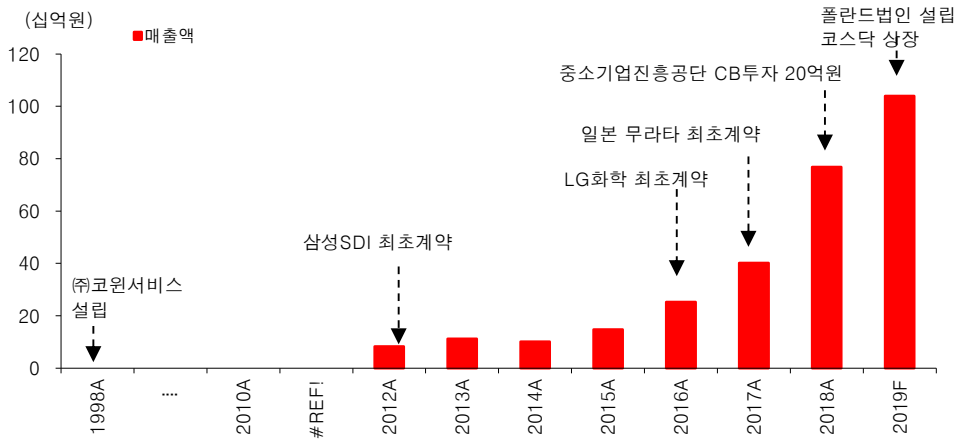
자료: 유진투자증권

도표 96 제품별 매출 비중(2018년 별도기준)



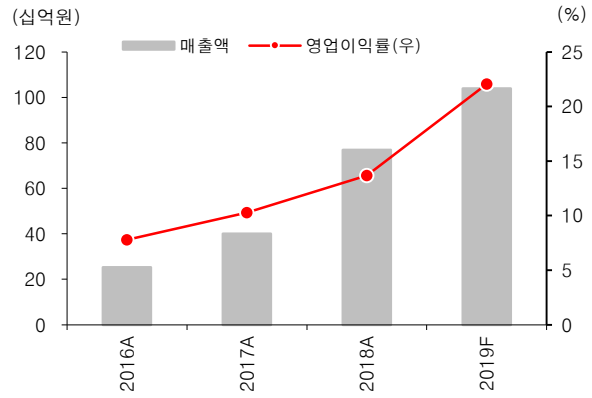
자료: 유진투자증권

도표 97 매출추이 및 회사연혁



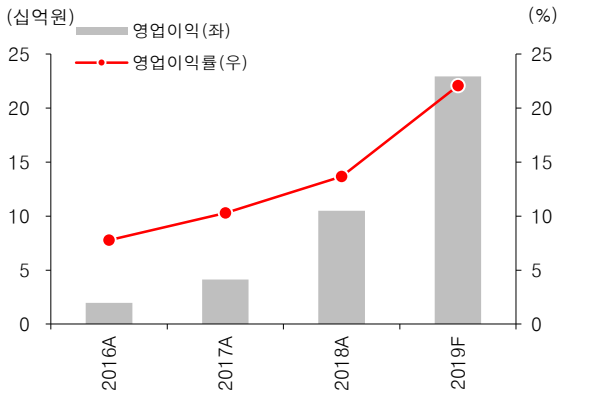
자료: 유진투자증권

도표 98 매출액 및 영업이익률 추이



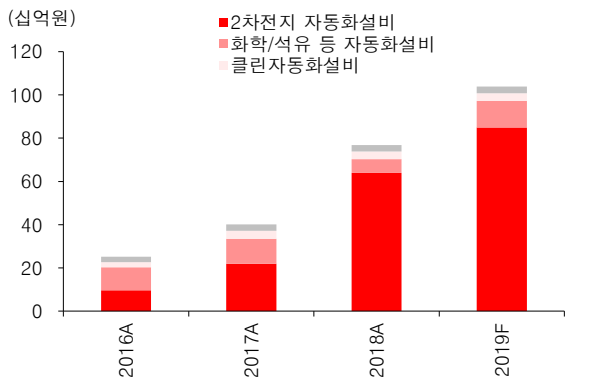
자료: 유진투자증권

도표 99 2018년 OPM 13.7% 기록



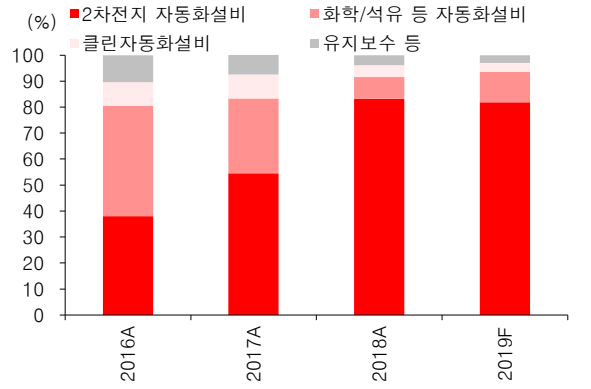
자료: 유진투자증권

도표 100 제품별 매출 전망



자료: 유진투자증권

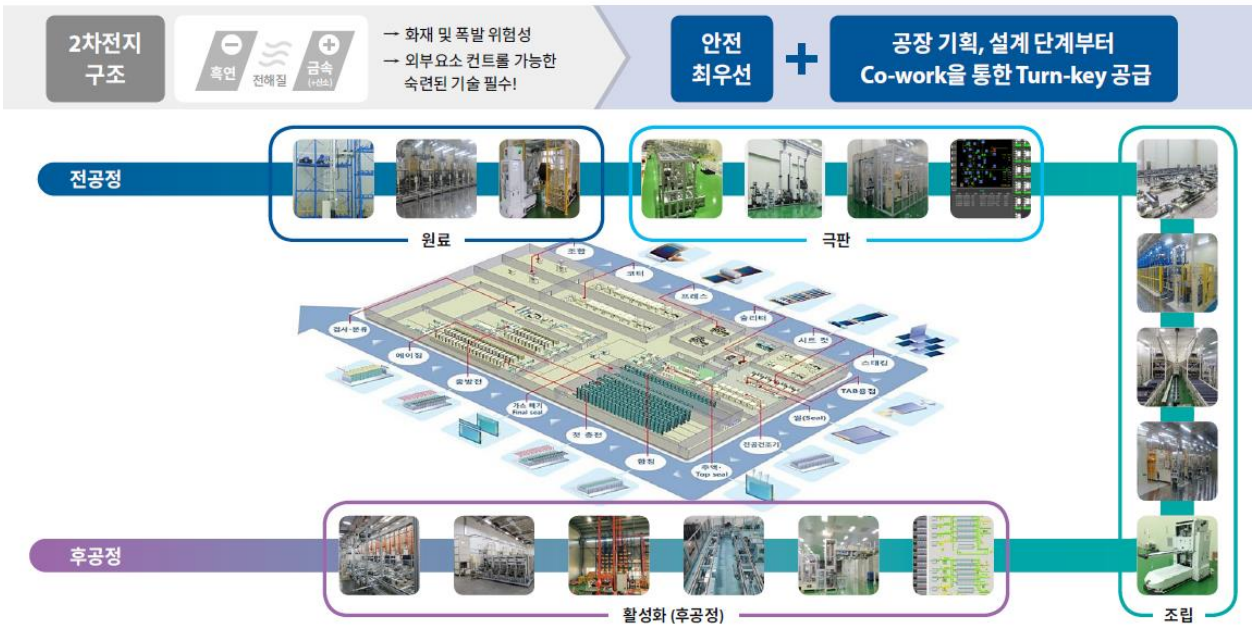
도표 101 제품별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

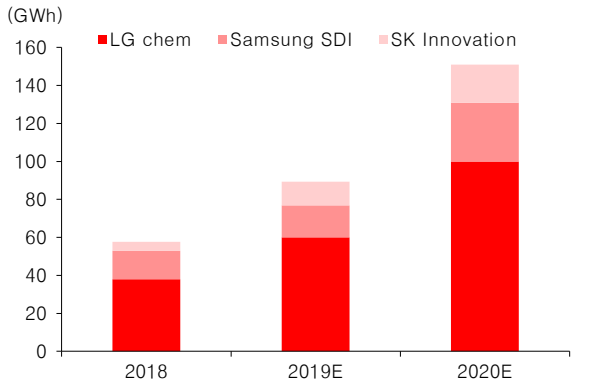
2차전지 시장확대로 지속적 성장

도표 102 세계 유일 2차전지 전(全)공정 자동화라인 구축 가능



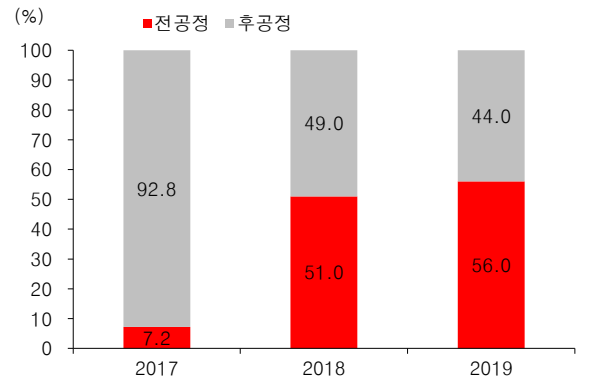
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 103 국내 2차전지 업체 CAPA 증설확대



자료: SNE리서치, 유진투자증권

도표 104 마진율 높은 전공정 비중 확대



자료: 유진투자증권

도표 105 동사의 고객사 현황 (2차전지 부문)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106 연도별 2차전지 주요 고객사 추이

	2016	2017	2018	1Q19
1위	LG화학	LG화학	삼성SDI	삼성SDI
2위	삼성SDI	무라타	LG화학	LG화학
3위	-	삼성SDI	무라타	무라타
상위 3사 매출액 합계(억원)	23	182	622	180
상위 3사 매출 비중 합계(%)	9.1	45.4	81.0	90.1

자료: 코윈테크, 유진투자증권

다양한 산업군 자동화설비 확대, 중장기 성장 지속

도표 107 다양한 산업군으로 자동화 설비 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 108 일반 자동화 설비부문 제품 라인업

구분	제품군	제품명	특징
일반 자동화설비 (석유,화학,제약 등)	Stacker Crane	Pallet / Box / Roll Stacker Crane	균일화된 제품의 전용 자동 입출고 Robot 시스템
	Rack	Building / Unit Rack	일반 산업군 원료 및 제품 보관 구조물
	무인 운반 시스템	Pallet / Box / Roll AGV, LGV 시스템	무인자동 이송 운반설비
	RGV 시스템	Pallet / Box / Roll RGV 시스템	전용 Rail 이송 운반설비
	Conveyor 시스템	Pallet / Box / Roll Conveyor 시스템	공정간 이송 운반시스템
	기타 전용 설비	직교로봇, 다관절 로봇 등	고객의 운영 조건에 따른 기타 전용 로봇 설비
	전산시스템자동화	자동화 전산시스템	공정 전산운용 시스템

자료: 코윈테크, 유진투자증권

도표 109 반도체, 디스플레이 자동화 설비부문 제품 라인업

구분	제품군	제품명	특징
반도체, 디스플레이 설비	Clean Stocker	Clean Class 10~100 전용 Clean Stocker	균일화된 제품의 전용 자동 입출고 Robot 시스템
	Clean 전용Booth	전용Shelf 및 Booth 시스템	일반 산업군 원료 및 제품 보관 구조물
	Clean 무인 운반 시스템	Clean Class 10~100 전용 AGV, LGV 시스템	무인자동 이송 운반설비
	Clean Shuttle 시스템	Clean Class 10~100 전용 Shuttle 시스템	전용 Rail 이송 운반설비
	Clean Conveyor	Clean Class 10~100 전용 Conveyor 시스템	공정간 이송 운반시스템
	기타 전용 설비	공정 내 Robot Arm Type의 전용 로봇 등	고객의 운영 조건에 따른 기타 전용 로봇 설비
	전산시스템자동화	자동화 전산시스템	공정 전산운용 시스템

자료: 코윈테크, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 110 공모 개요 및 일정

공모가	34,500원 (밴드: 28,400~34,500원)	액면가	500원
공모금액	690억원	기관수요예측경쟁률	163.54:1 (의무보유확약 0.90%)
공모주식수	2,000,000주 (신주 100%)	일반청약경쟁률	0.48:1
상장후 주식수	9,152,858주	상장일	2019.08.05

자료: 유진투자증권

도표 111 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,880,550	53.3
직원 57명 및 타인 2명	1,239,280	13.5
중소벤처기업진흥공단(전환사채)	117,647	1.3
상장주선인의무인수분	35,211	0.4
기존주주	880,170	9.6
공모주주	2,000,000	21.9
합계	9,152,858	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 중소벤처기업진흥공단 전환사채는 RCPS전환,
전환가액 17,000원, 전환청구기간 2018.03.31 ~ 2023.03.28임

도표 112 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,880,550	53.3	상장 후 6개월
직원 57명 및 타인 2명	1,239,280	13.5	상장 후 3개월
중소벤처기업진흥공단(전환사채)	117,647	1.3	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	35,211	0.4	상장 후 1개월
합계	6,272,688	68.5	

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 중소벤처기업진흥공단 전환사채는 RCPS전환,
전환가액 17,000원, 전환청구기간 2018.03.31 ~ 2023.03.28임

도표 113 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	880,170	9.6
공모주주	2,000,000	21.9
주식수	2,880,170	31.5

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

레이(228670,KQ)

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

치과 진단부터 치료까지, 토탈솔루션 구축 기업

- **2019년 예상실적 기준 PER 10.8배로 동종업체 대비 할인**

  확정공모가는 **2019년 예상실적 기준(EPS 1,854원) PER 10.8**배로 국내 유사업체(덴티움, 오스템임플란트, 바텍, 제노레이)**의 평균 PER 14.2배 대비 23.9% 할인된 수준임**

  공모가(20,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,013.19:1) 및 일반청약경쟁률 779.56:1을 보이며, 공모가밴드(17,000~20,000원) 상단에 형성됨. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 39.3%인 약 261만주로 유통물량에 대한 부담은 많지 않은 수준임

- **치과용 디지털 진단시스템 및 디지털 치료솔루션의 개발 및 판매 기업**

  2004년 CTI 법인 설립, 2010년 삼성전자 자회사로 편입, 2014년 구강용 이미지센서 출시, 2015년 삼성전자 자회사에서 분리, 2017년 RAYDENT Studio(치과용 3D 프린팅 솔루션) 출시, **2019년 8월 8일 코스닥 상장예정**

- **투자포인트**

  1) 치과용 토탈 솔루션의 빠른 성장: ① 동사는 치과치료의 진단부터 CAD/CAM (3D 모델링) 및 3D 프린팅, 치료솔루션까지 토탈 솔루션을 구축하고 있음. 기존 치과치료의 경우 치료 한번을 위해 오랜 기간이 소요됐지만, 동사의 솔루션을 구축한 병원에서는 1회 방문으로 진단부터 치료까지 마칠 수 있음. ② 치료 기간의 단축에 따라 **환자들이 높은 만족도를 보이고 있으며, 치과 또한 더 많은 환자를 치료할 수 있어 동사 솔루션 매출이 빠르게 확대되고 있는 추세임**

  2) 다양한 치료영역으로 확장: ① 현재 개발이 완료된 Micro-CT&CBCT와 3D 프린터를 사용한 임플란트 치아 솔루션 매출도 본격화될 것으로 예상됨. ② **투명교정장치용 솔루션에 따른 매출확대도 예상됨**. 기존 A사의 투명교정장치의 경우 제작까지 한달 정도의 기간이 소요되는 반면, 동사의 솔루션을 이용할 경우 하루만에 교정장치를 제작할 수 있으며, 가격 또한 1/5 수준임. ③ 또한 **디지털 치료솔루션 공급 확대에 따라 소모성 제품 매출도 꾸준히 발생할 것**으로 예상됨

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	26.5	32.9	51.5	75.1
영업이익(십억원)	1.3	1.9	6.1	15.1
세전계속사업손익(십억원)	1.6	1.0	6.2	15.0
당기순이익(십억원)	1.7	1.2	5.3	12.3
EPS(원)	-	-	-	1,854
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	10.8
ROE(%)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-

자료: 유진투자증권

상장예정

상장예정일 19.08.08
확정공모가 20,000원

Key Data

확정공모가(원)	20,000
상장 후 시가총액(십억원)	133.1
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	2.8
-공모후	3.3
공모후 주식수	6,653,267
유통가능주식수	2,611,692
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6개월
기관투자자 및 벤처금융	상장 후 6개월
기관투자자 및 벤처금융	상장 후 1개월
미래컴퍼니	상장 후 1개월
메가젠임플란트	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	상장 후 3개월
우리사주조합	예탁 후 1년
주관증권사	한국투자증권, DB금융투자
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	34.4
기관투자자 및 벤처금융	34.6
미래컴퍼니	4.4
메가젠임플란트	2.4
상장주선인의무인수분	0.5
우리사주조합	3.0
공모주주	12.0
기타주주	8.8

실적 전망 및 Valuation

도표 114 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	**20.2**	**23.0**	**26.5**	**32.9**	**51.5**	**75.1**
YoY(%)	-	*14.4*	*15.0*	*24.3*	*56.5*	*45.8*
제품별 매출액						
디지털진단시스템	-	-	26.5	30.9	33.5	34.5
디지털치료솔루션	-	-	-	2.0	18.1	40.6
제품별 비중(%)						
디지털진단시스템	-	-	100.0	94.0	64.9	45.9
디지털치료솔루션	-	-	-	6.0	35.1	54.1
수익						
매출원가	11.4	13.6	15.7	18.0	29.1	38.0
매출총이익	8.8	9.5	10.9	15.0	22.5	37.1
판매관리비	6.0	8.1	9.5	13.0	16.4	22.0
영업이익	**2.8**	**1.4**	**1.3**	**1.9**	**6.1**	**15.1**
세전이익	**2.6**	**1.3**	**1.6**	**1.0**	**6.2**	**15.0**
당기순이익	**4.0**	**1.7**	**1.7**	**1.2**	**5.3**	**12.3**
지배주주순이익	**-**	**-**	**1.7**	**1.2**	**5.3**	**12.3**
이익률(%)						
매출원가율	56.5	59.0	59.1	54.6	56.4	50.6
매출총이익률	43.5	41.0	40.9	45.4	43.6	49.4
판매관리비률	29.6	35.1	36.0	39.5	31.8	29.3
영업이익률	13.9	5.9	5.0	5.9	11.7	20.1
세전이익률	13.1	5.5	6.0	3.0	12.1	20.0
당기순이익률	19.6	7.5	6.5	3.5	10.2	16.4
지배주주순이익률	-	-	6.5	3.5	10.2	16.4

자료: 유진투자증권
주: 2016년부터 연결기준

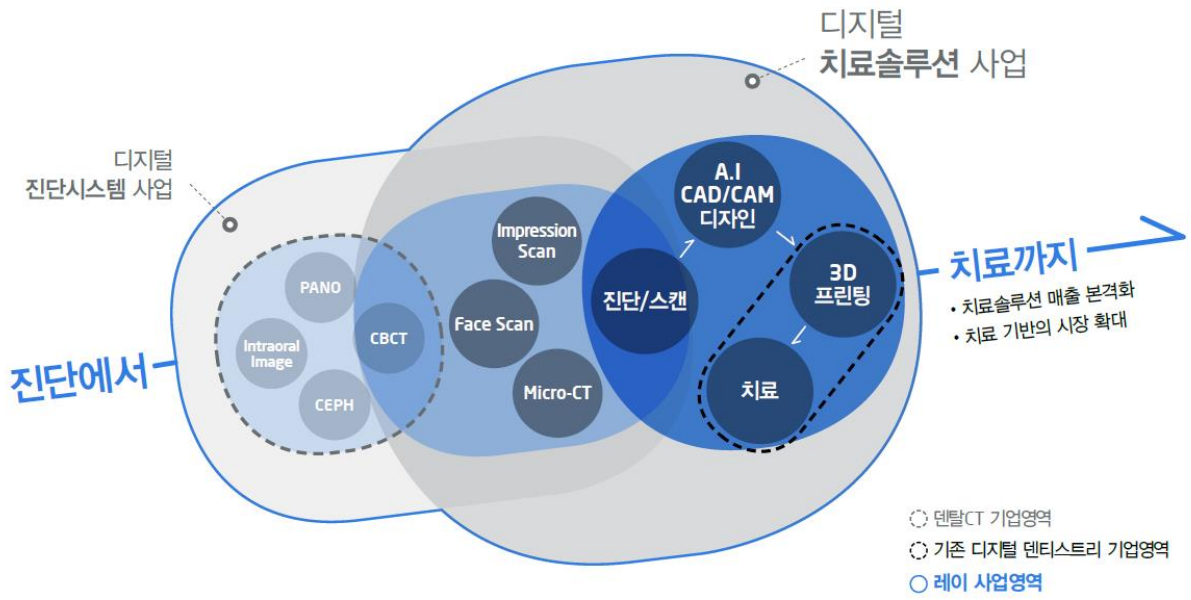
도표 115 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	덴티움	오스템임플란트	바텍	제노레이
국가					
2019-08-06		72,500	63,900	22,800	14,650
통화		KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		802.5	912.9	338.7	67.1
PER(배)					
FY17A	39.9	16.9	81.4	21.3	-
FY18A	23.2	14.5	58.6	11.8	8.1
FY19F	**14.2**	**19.1**	**23.1**	**8.8**	**6.0**
FY20F	**11.9**	**15.1**	**19.6**	**8.2**	**4.8**
PBR(배)					
FY17A	4.4	3.3	7.3	2.6	-
FY18A	3.2	2.6	6.8	1.5	1.8
FY19F	**2.8**	**3.0**	**5.7**	**1.3**	**1.2**
FY20F	**2.3**	**2.5**	**4.7**	**1.1**	**1.0**
매출액(십억원)					
FY17A		150.6	397.8	218.8	44.5
FY18A		186.3	460.1	234.4	56.3
FY19F		231.1	532.3	260.8	68.3
FY20F		280.6	601.5	284.1	83.7
영업이익(십억원)					
FY17A		41.1	21.7	39.1	6.2
FY18A		42.0	31.0	39.4	11.0
FY19F		49.4	49.1	44.3	13.5
FY20F		62.7	63.7	48.8	16.6
영업이익률(%)					
FY17A		27.3	5.5	17.9	13.9
FY18A		22.5	6.7	16.8	19.5
FY19F		21.4	9.2	17.0	19.8
FY20F		22.4	10.6	17.2	19.8
순이익(십억원)					
FY17A		30.1	10.1	79.1	5.2
FY18A		34.3	12.7	27.3	9.5
FY19F		40.4	38.1	38.6	11.1
FY20F		50.7	46.3	41.1	13.8
EV/EBITDA(배)					
FY17A		12.6	27.8	11.4	-
FY18A		14.2	18.8	6.9	5.4
FY19F		18.1	16.1	6.5	3.5
FY20F		14.3	12.9	6.0	2.9
ROE(%)					
FY17A		26.0	9.3	46.1	26.4
FY18A		19.2	11.5	13.1	27.3
FY19F		19.1	31.0	16.2	22.3
FY20F		19.9	29.4	14.9	22.7

참고: 2019.08.06 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

치과 진단부터 치료까지, 토탈솔루션 구축 기업

도표 116 동사의 사업영역



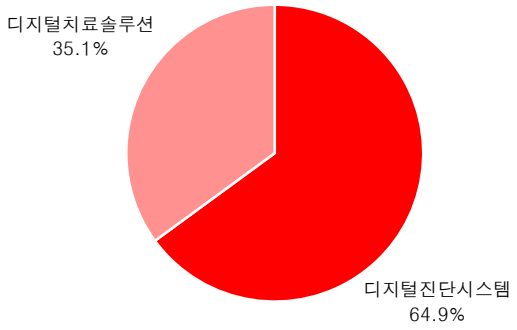
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 117 주요 연혁

연도	내용
2004.10	CTI법인 설립
2010.04	삼성전자 자회사로 편입
2014.03	구강용 이미지센서 출시 (RIOSensor)
2014.12	RAYSCAN α의 미국, 유럽, 일본 시장 진출
2015.03	삼성전자 자회사에서 분리 (Spin-off)
2016.03	RIOScan 출시
2017.06	RAYDENT Studio 출시
2017.12	RAYDENT Solution / Studio 출시
2018.05	Micro CT scanner(MCT750) 출시
2019.08	코스닥 상장예정(8/8)

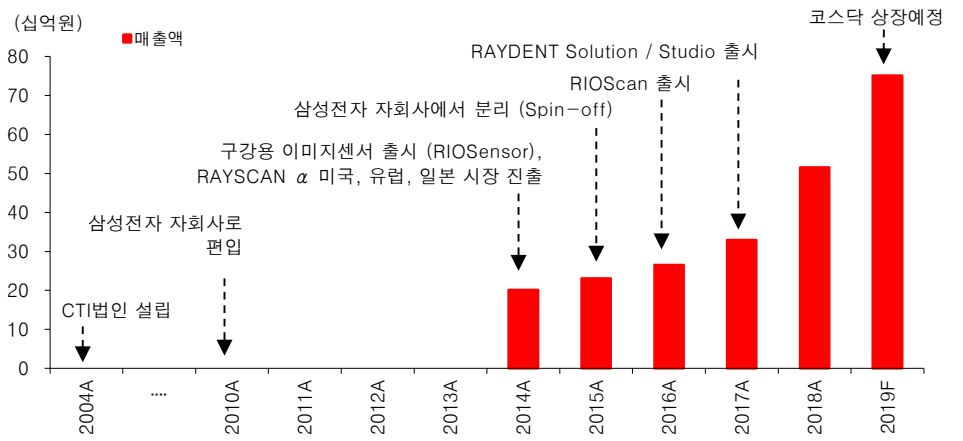
자료: 유진투자증권

도표 118 제품별 매출 비중(2018년 연결기준)



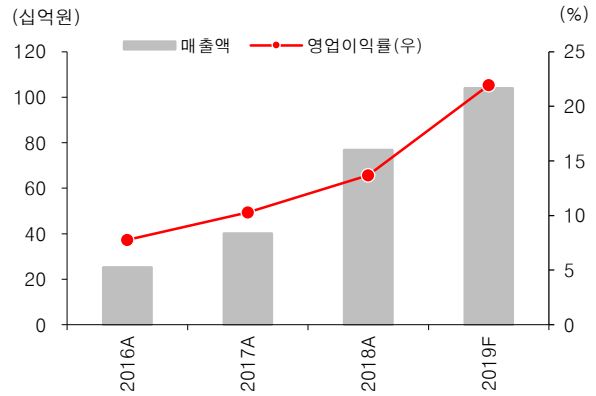
자료: 유진투자증권

도표 119 매출추이 및 회사연혁



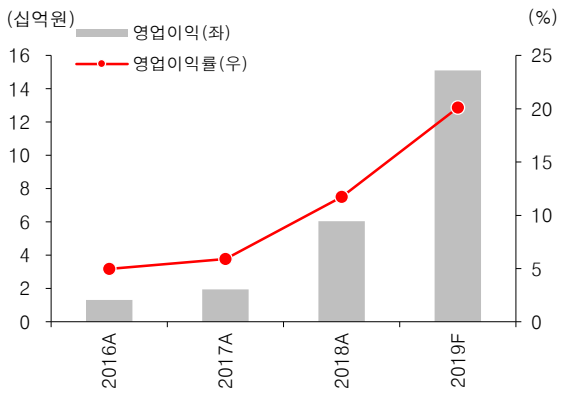
자료: 유진투자증권

도표 120 매출액 및 영업이익률 추이



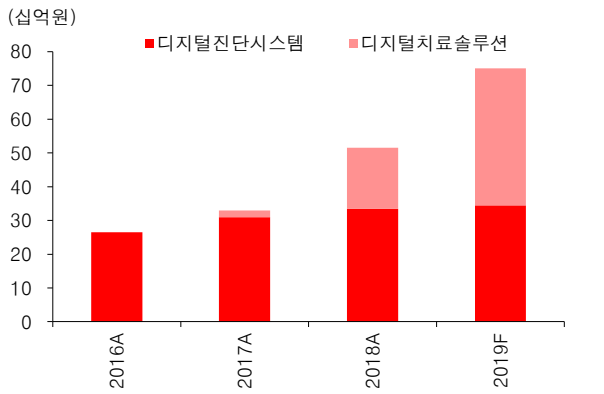
자료: 유진투자증권

도표 121 2018년 OPM 11.7% 기록



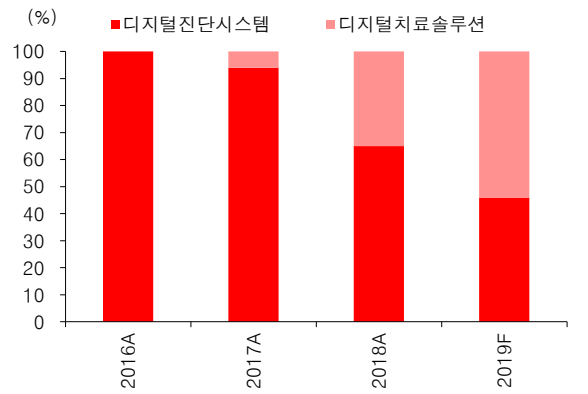
자료: 유진투자증권

도표 122 제품별 매출 전망



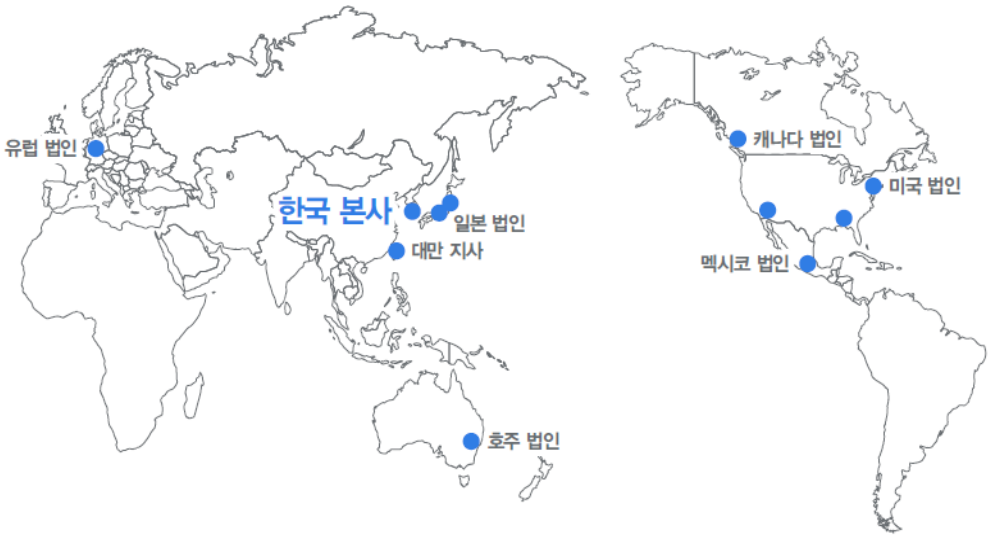
자료: 유진투자증권

도표 123 디지털치료솔루션 매출 확대



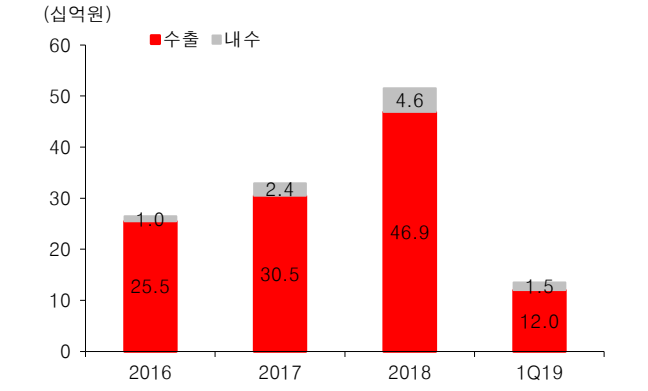
자료: 유진투자증권

도표 124 해외법인을 통해 70여개국에 수출



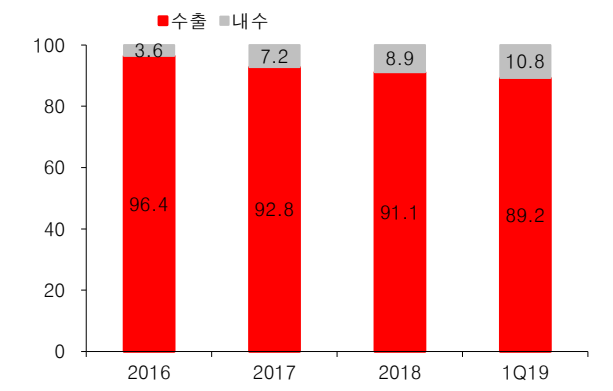
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 125 수출 및 내수 매출액 추이



자료: 유진투자증권

도표 126 2018년 기준 수출 비중 91.1%



자료: 유진투자증권

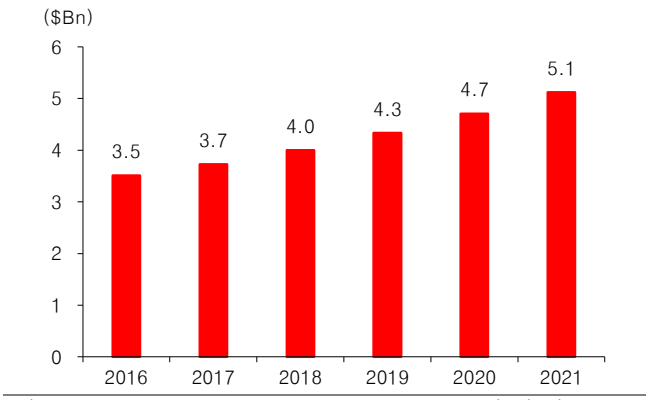
치과용 토탈 솔루션의 빠른 성장

도표 127 진단부터 치료까지 토탈솔루션 구축



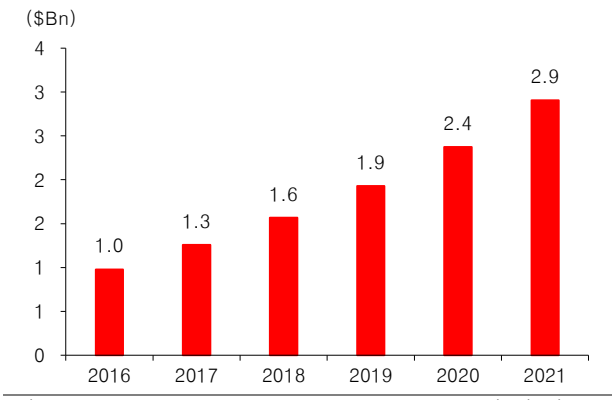
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 128 디지털 진단시스템 시장 규모



자료: Global Dental Radiography Systems Consumption 2016, 유진투자증권

도표 129 디지털 치료솔루션 시장 규모



자료: Global Dental Radiography Systems Consumption 2016, 유진투자증권

도표 130 자체개발 One Day 솔루션으로 환자 만족도 및 병원 수익성 개선



구분	일반	유사기업	당사
방문횟수	5회	2회	1회
소요기간	123일	5일~7일	1일
작업장소	치과 →기공소 →치과	치과 →기공소 →치과	치과 내
디지털 치료솔루션 내재화	X	외부기술	자체 개발
세트화	X	X	최적화

VS

자료: IR Book, 유진투자증권

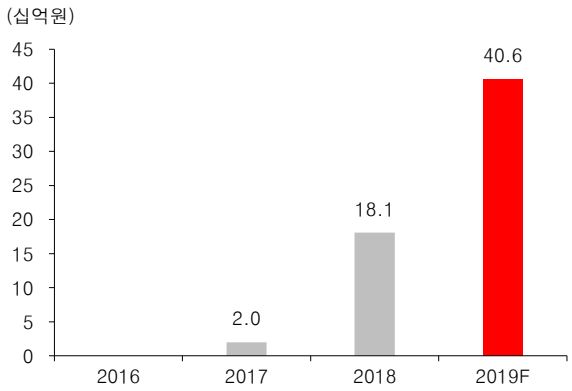
다양한 치료영역으로 확장

도표 131 3D프린팅을 이용한 임플란트 솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 132 치료솔루션 매출 추이 및 전망



자료: 레이, 유진투자증권

도표 133 투명교정 솔루션 사업으로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 134 공모 개요 및 일정

공모가	20,000원 (밴드:17,000~20,000원)	액면가	500원
공모금액	200억원	기관수요예측경쟁률	1,013.19:1 (의무보유확약 10.27%)
공모주식수	1,000,000주 (신주모집 100%)	일반청약경쟁률	779.56 :1
상장후 주식수	6,653,267주	상장일	2019.08.08

자료: 유진투자증권

도표 135 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,287,380	34.4
기관투자자 및 벤처금융	2,297,814	34.6
미래컴퍼니	295,620	4.4
메가젠임플란트	160,000	2.4
상장주선인의무인수분	30,000	0.5
우리사주조합	200,000	3.0
공모주주	800,000	12.0
기타주주	582,453	8.8
합계	6,653,267	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 136 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,287,380	34.4	상장 후 6개월
기관투자자 및 벤처금융	164,305	2.5	상장 후 6개월
기관투자자 및 벤처금융	1,052,080	15.8	상장 후 1개월
미래컴퍼니	147,810	2.2	상장 후 1개월
메가젠임플란트	160,000	2.4	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	30,000	0.5	상장 후 3개월
우리사주조합	200,000	3.0	예탁 후 1년
합계	4,041,575	60.7	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 137 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기관투자자 및 벤처금융	1,081,429	16.3
미래컴퍼니	147,810	2.2
기타주주	582,453	8.8
공모주주	800,000	12.0
주식수	2,611,692	39.3

자료: 투자설명서, 유진투자증권

슈프리마아이디(317770,KQ)

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

지문인식 등록/인증 기기 전문 기업

- **2019년 예상실적 기준 PER 10.1배로 동종업체 대비 저평가**

  현재주가는 **2019년 예상실적 기준(EPS 1,878원) PER 10.1배로 국내 유사업체**(한국전자인증, 한국정보인증, 시큐브, 라온시큐어)**의 2018년 평균 PER 19.2배 대비 할인되어 거래 중임**

  공모가(27,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,124.05:1)을 보이며, 공모가밴드(23,000~27,000원) 상단에 형성되었고, 일반공모청약경쟁률도 1,272.11:1로 높은 경쟁률을 보였음. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 28.7% 오른 34,750원으로 시작하였으나 종가는 소폭 하락한 28,000원으로 마감함

- **지문인식 솔루션 개발 및 지문인식 등록/인증기기 제조, 판매 기업**

  2015년 ㈜슈프리마에이치큐 ID사업부 개설, 2017년 슈프리마에이치큐에서 물적분할, 슈프리마아이디 설립, 2018년 JV법인(Qingdao O-Mec Biometrics)설립, 한국투자증권 외 1곳 투자유치, **2019년 8월 1일 코스닥 상장**

- **투자포인트**

  1) eID를 기반으로 한 바이오메트릭 시장의 고성장세: ① 현재 글로벌 바이오메트릭 시장은 eID(전자신원확인)를 중심으로 빠른 성장세를 보이고 있는 가운데, 동사가 시장점유율 40%로 1위를 차지하고 있는 **인도시장의 경우 정부 주도하에 생체인식 솔루션의 수요가 급격히 증가하고 있음.** ② 또한 정부 주도하의 ABIS(Automated Biometrics Identification System: 생체 인증 정보 취득, 저장, 분석 시스템) 구축이 확대되고 있음. **eID 및 ABIS의 확대는 등록기기뿐만 아니라 인증기기에 대한 수요 확대로 이어져 동사 실적에 긍정적임**

  2) ABC 시스템의 도입확대 및 ABC 통합솔루션 개발: ① ABC(Automatic Border Control: 공항 자동출입국 시스템)의 도입이 유럽국가를 중심으로 확대되고 있음. 동사는 스페인 및 프랑스에 이와 관련된 제품을 공급한 이력을 보유하고 있어 **ABC 시스템 확대에 따른 수혜가 예상됨.** ② 또한, 동사는 ABC 시스템을 위한 통합솔루션도 개발 중임. 올 연말 개발 완료될 것으로 예상됨

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	-	10.0	18.1	28.0
영업이익(십억원)	-	1.3	5.2	8.1
세전계속사업손익(십억원)	-	1.2	4.5	6.9
당기순이익(십억원)	-	1.1	3.6	5.7
EPS(원)	-	-	-	1,878
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	10.1
ROE(%)	-	-	-	16.3
PBR(배)	-	-	-	1.2

자료: 유진투자증권

NR

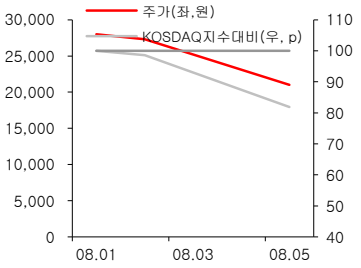
현재주가(8/6)	19,000원

Key Data	(기준일: 2019.08.06)
KOSPI(pt)	1,918
KOSDAQ(pt)	552
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	57
52주 최고/최저(원)	38,150 / 18,150
52주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	2,993
평균거래량(3M,천주)	1,203
평균거래대금(3M,백만원)	36,317
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	1.0
주요주주 지분율(%)	
슈프리마에이치큐 외 5인	62.3

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



실적 전망 및 Valuation

도표 138 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019F
매출액	**10.0**	**18.1**	**28.0**
YoY(%)	-	*81.3*	*54.9*
제품별 매출액			
Biometric Solution	8.2	16.1	25.0
eDocument Solution	0.9	1.7	2.0
기타	0.9	0.2	1.0
제품별 비중(%)			
Biometric Solution	82.1	89.0	89.3
eDocument Solution	9.4	9.6	7.1
기타	8.5	1.3	3.6
수익			
매출원가	6.2	9.5	14.5
매출총이익	3.8	8.5	13.5
판관비	2.5	3.4	5.5
영업이익	**1.3**	**5.2**	**8.1**
세전이익	**1.2**	**4.5**	**6.9**
당기순이익	**1.1**	**3.6**	**5.7**
지배주주순이익	**1.1**	**3.5**	**5.6**
이익률(%)			
매출원가율	62.1	52.7	51.7
매출총이익률	37.9	47.3	48.3
판관비률	24.8	18.6	19.5
영업이익률	13.1	28.7	28.8
세전이익률	12.4	24.6	24.7
당기순이익률	10.6	19.7	20.5
지배주주순이익률	11.1	19.6	20.1

자료: 유진투자증권

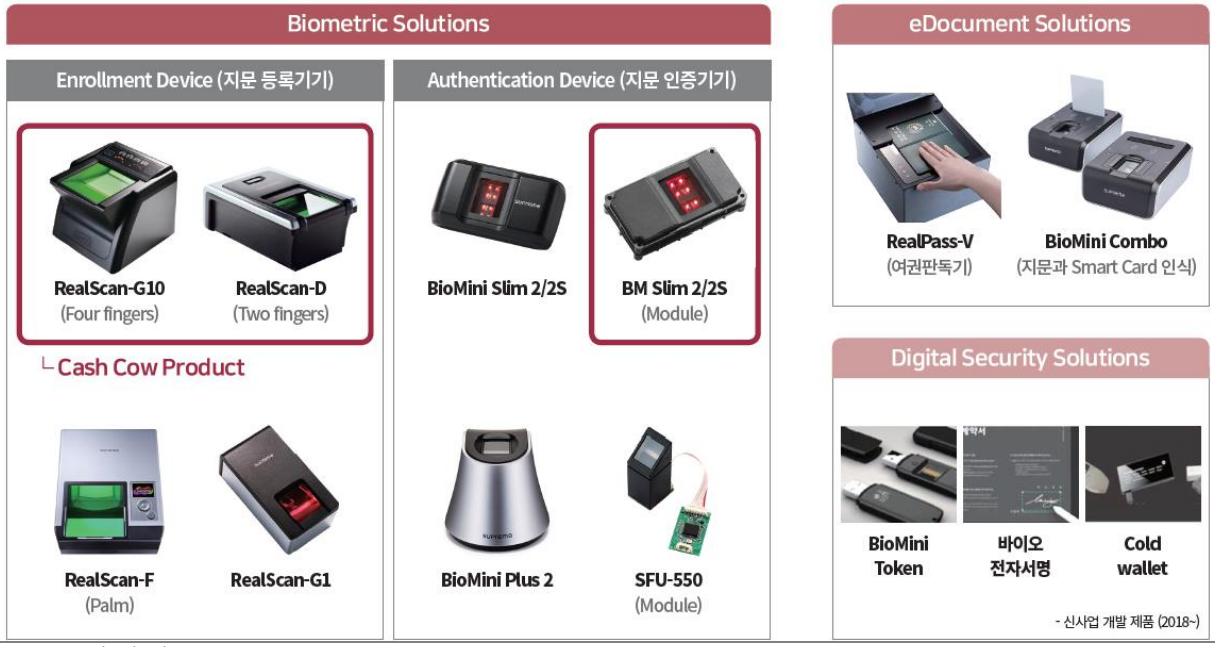
도표 139 국내 유사기업 Valuation 비교

		평균	한국전자인증	한국정보인증	시큐브	라온시큐어
2019-08-06			2,855	3,025	1,235	2,400
통화			KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)			61.3	94.3	46.9	76.3
PER(배)						
	FY17A	28.3	34.7	32.0	18.7	27.6
	FY18A	19.2	26.5	15.0	17.4	17.9
	FY19F	**17.3**	**-**	**-**	**-**	**17.3**
	FY20F	**11.8**	**-**	**-**	**-**	**11.8**
PBR(배)						
	FY17A	3.6	3.6	2.4	2.3	5.9
	FY18A	2.2	2.1	1.5	1.7	3.4
	FY19F	**3.2**	**-**	**-**	**-**	**3.2**
	FY20F	**2.5**	**-**	**-**	**-**	**2.5**
매출액(십억원)						
	FY17A		26.7	36.1	21.8	21.2
	FY18A		26.6	38.9	18.4	24.6
	FY19F		-	-	-	30.4
	FY20F		-	-	-	36.5
영업이익(십억원)						
	FY17A		5.1	8.1	2.8	3.3
	FY18A		3.6	9.0	2.3	4.0
	FY19F		-	-	-	6.9
	FY20F		-	-	-	7.2
영업이익률(%)						
	FY17A		19.0	22.5	12.7	15.6
	FY18A		13.5	23.2	12.6	16.3
	FY19F		-	-	-	22.7
	FY20F		-	-	-	19.7
순이익(십억원)						
	FY17A		3.4	5.5	3.1	3.4
	FY18A		2.8	7.9	2.6	3.7
	FY19F		-	-	-	4.4
	FY20F		-	-	-	6.5
EV/EBITDA(배)						
	FY17A		16.4	12.5	11.4	21.0
	FY18A		10.0	5.3	8.3	13.2
	FY19F		-	-	-	13.5
	FY20F		-	-	-	9.2
ROE(%)						
	FY17A		10.7	7.7	13.2	23.9
	FY18A		8.2	10.2	10.1	21.1
	FY19F		-	-	-	20.3
	FY20F		-	-	-	23.8

참고: 2019.08.06 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

생체인식 솔루션 등록 및 인증 기기 전문 기업

도표 140 동사의 주요 제품



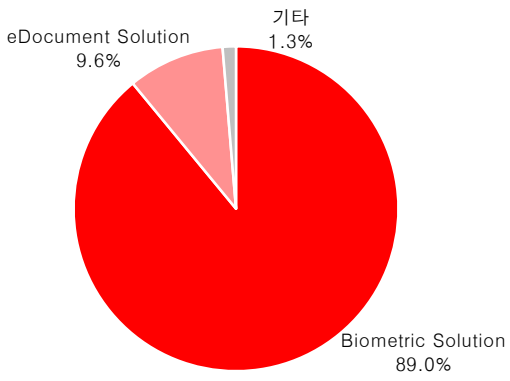
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 141 주요 연혁

연도	내용
2015.01	㈜슈프리마HQ ID사업부 개설
2015.09	지문 인증용복합디바이스 출시
2015.10	지문 등록용 디바이스 RealScan 출시
2017.04	슈프리마아이디 설립 (물적분할)
2017.04	지문 인증용 모듈 및 디바이스 출시
2018.07	JV법인 (Qingdao O-Mec Biometrics)설립
2017.08	기업부설 연구소 설립
2018.10	한국투자증권 외 1곳 투자유치
2018.11	벤처기업인증
2019.07	코스닥 상장(8/1)

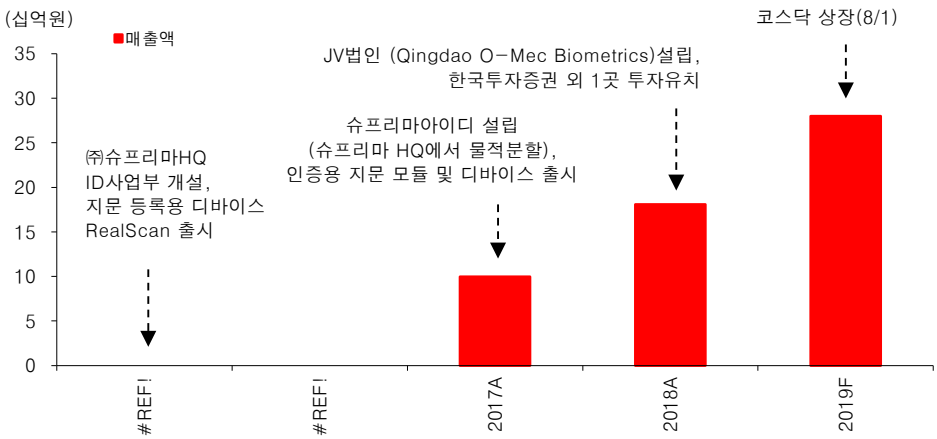
자료: 유진투자증권

도표 142 제품별 매출 비중(2018년 연결기준)



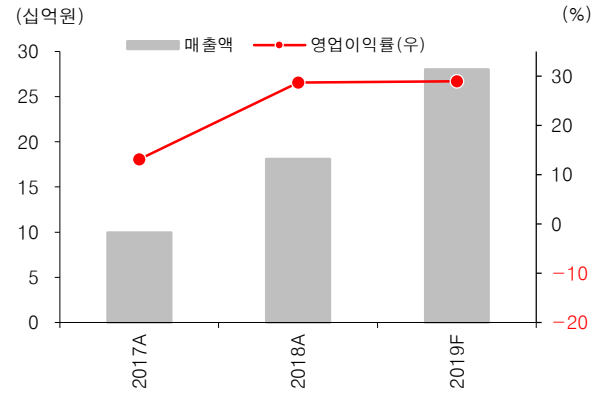
자료: 유진투자증권

도표 143 매출추이 및 회사연혁



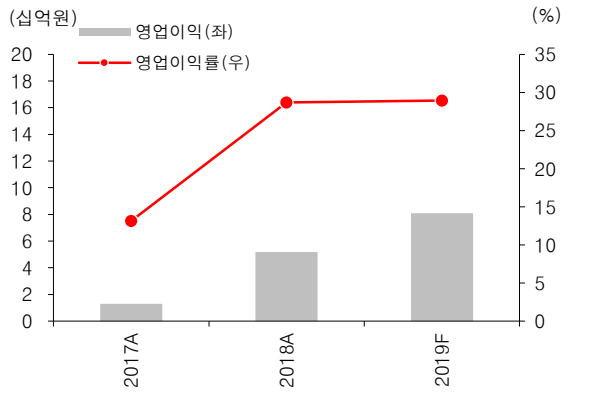
자료: 유진투자증권

도표 144 매출액 및 수익성 추이



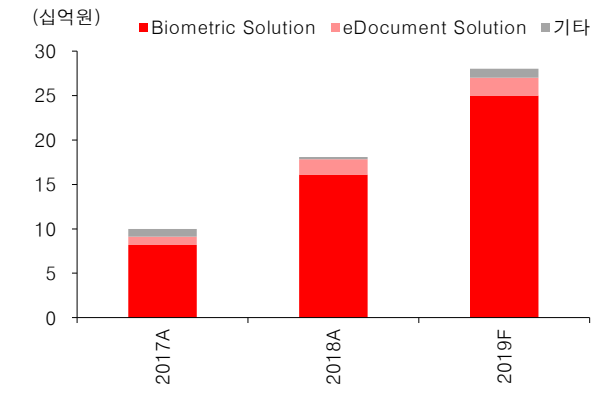
자료: 유진투자증권

도표 145 영업이익 및 영업이익률 추이



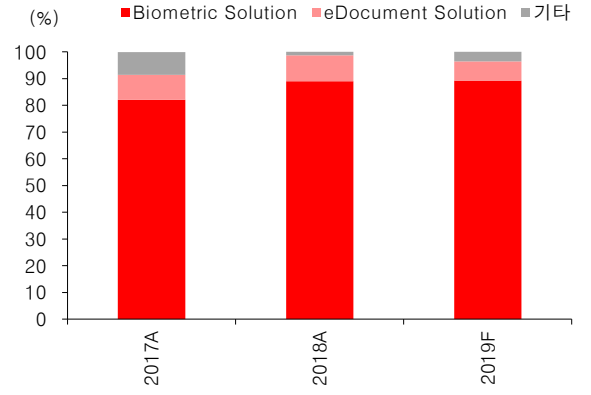
자료: 유진투자증권

도표 146 사업부문별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

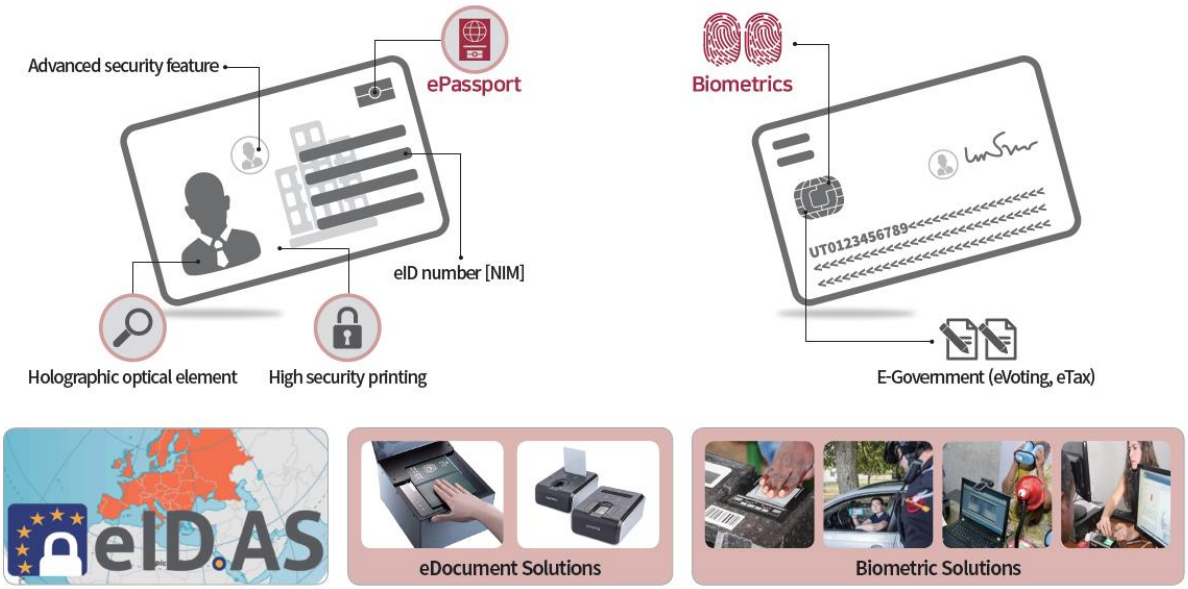
도표 147 사업부문별 매출 비중



자료: 유진투자증권

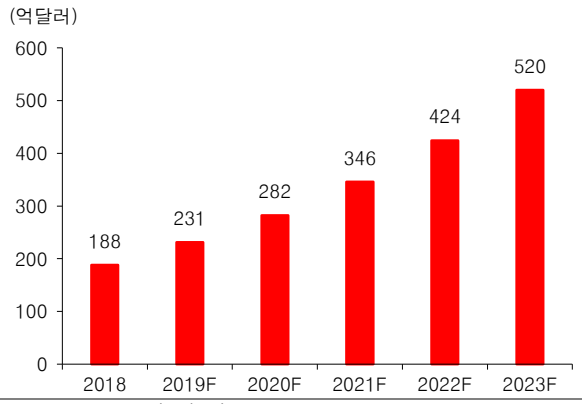
eID를 중심으로 바이오메트릭 시장의 고성장

도표 148 eID – 공항, 금융, 의료, 전자투표 등 다양한 분야에서 사용



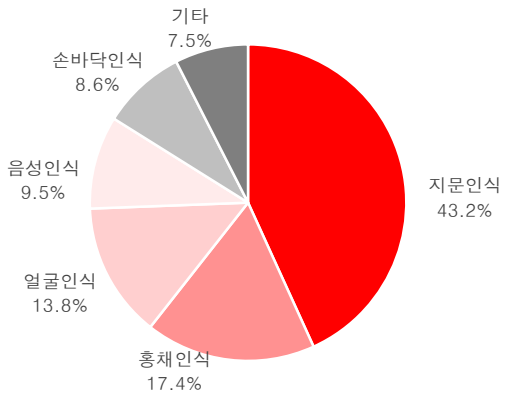
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 149 글로벌 바이오메트릭스 시장 규모 및 전망



자료: BIS Research, 유진투자증권

도표 150 바이오메트릭스 기술별 시장 비중 전망



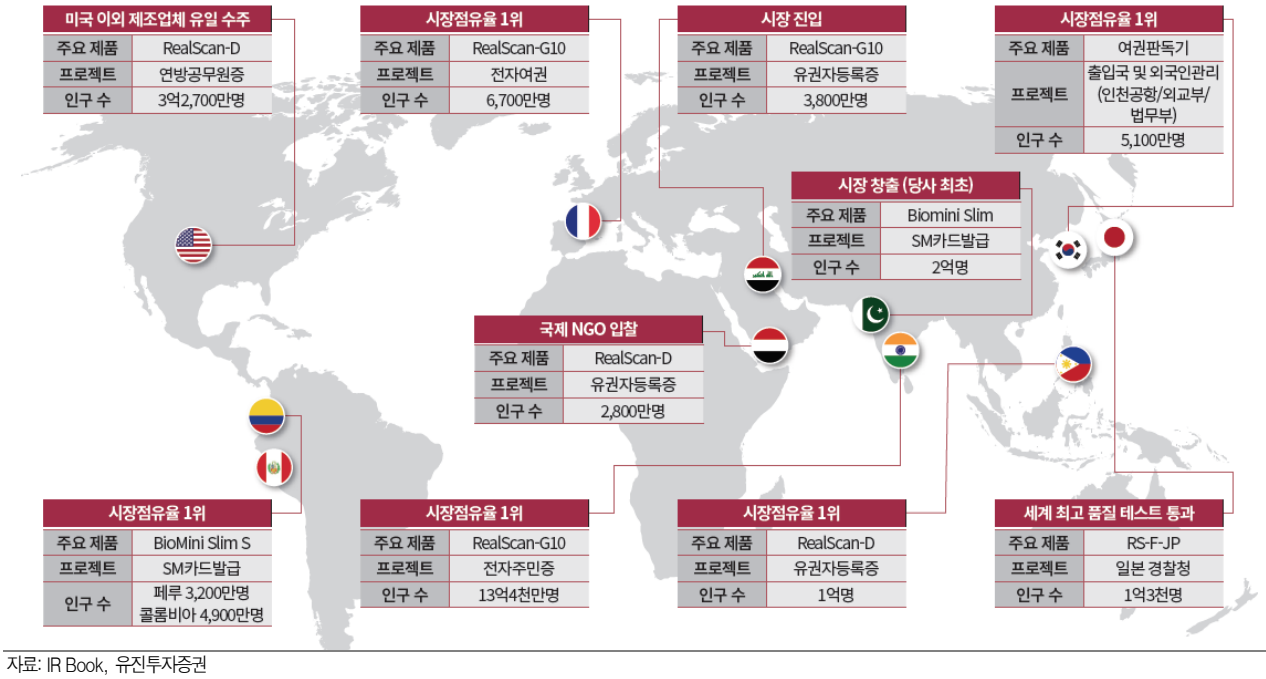
자료: Technavio, 유진투자증권

도표 151 글로벌 Biometrics eID 구축 국가

지역	국가수 (총 104개국)	국가명
아프리카	32개국	가나/가봉/감비아/기니/기니비사우/나미비아/나이지리아/남아프리카공화국/ 레소토/르완다/말라위/말리/모리셔스/모리타니/모잠비크/부르키나파소/세네갈/수단/스와질란드 /알제리/앙골라/우간다/잠비아/짐바브웨/차드 /카메룬/카보베르/데케냐/코모로/코트디부아르/콩고/탄자니아
아시아	18개국	네팔/마카오/말레이시아/몰디브/몽골/방글라데시/부탄/브루나이/스리랑카/ 싱가폴/인도/인도네시아/중국/캄보디아/태국/파키스탄/한국/홍콩
유럽	21개국	네덜란드/독일/라트비아/룩셈부르크/리투아니아/마케도니아/보스니아-헤르체고비나/불가리아/산마리노/세르비아 /스페인/아르메니아/알바니아/우크라이나/이탈리아/크로아티아/키르기스스탄/키프로스/터키/포르투갈/헝가리
중동	15개국	레바논/리비아/모로코/바레인/사우디 아라비아/아랍 에미리트 연합국/ 아프가니스탄/예멘/오만/요르단/이라크/이란/이스라엘/카타르/쿠웨이트
미주	18개국	과테말라/그레나다/도미니카공화국/도미니카연방/베네수엘라/아르헨티나/ 에콰도르/엘살바도르/온두라스/우루과이/자메이카/칠레/코스타리카/콜롬비아/ 쿠바/파나마/파라과이/페루

자료: World Bank, 유진투자증권

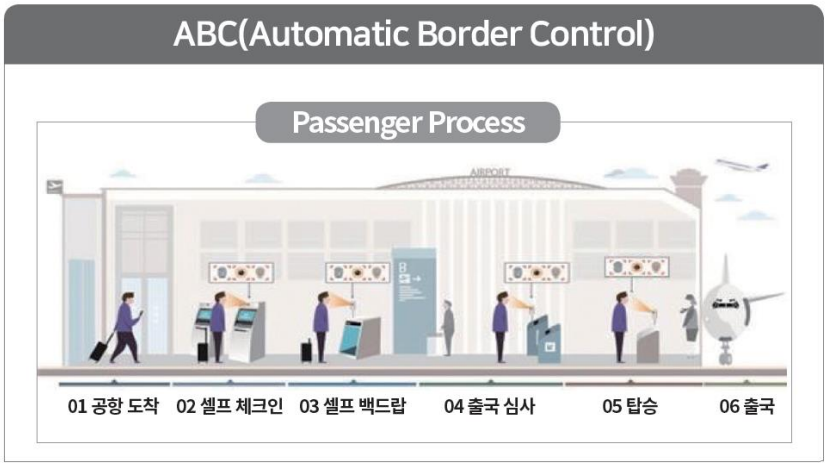
도표 152 eID 분야에서 글로벌 레퍼런스 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

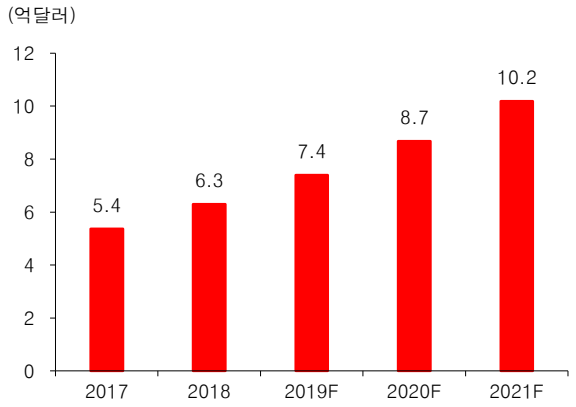
ABC 시스템의 도입확대 수혜

도표 153 ABC 시스템 확대



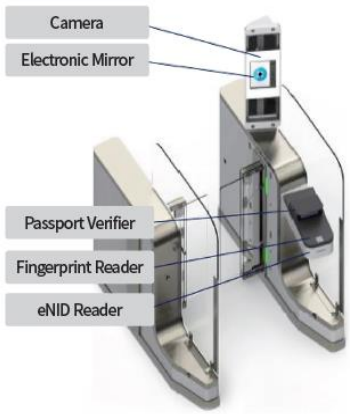
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 154 글로벌 ABC 시스템 시장 전망



자료: Maximize Market Research, 유진투자증권

도표 155 동사가 개발중인 ABC 시스템



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 156 공모 개요 및 일정

공모가	27.000원 (밴드:23,000~27,000원)	액면가	500원
공모금액	233억원	기관수요예측경쟁률	1124.05:1 (의무보유확약 13.14%)
공모주식수	864,000주 (신주모집 662,093주, 구주매출 201,907주)	일반청약경쟁률	707.26:1
상장후 주식수	2,992,520주	상장일	2019.08.01

자료: 유진투자증권

도표 157 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,864,400	62.3
전문투자자	56,000	1.9
기타주주	182,200	6.1
공모주주	864,000	28.9
상장주선인의무인수분	25,920	0.9
합계	2,992,520	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 158 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,864,400	62.3	상장 후 6개월
전문투자자	56,000	1.9	상장 후 1개월
기타주주	182,200	6.1	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	25,920	0.9	상장 후 3개월
합계	2,128,520	71.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 159 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	864,000	28.9
주식수	864,000	28.9

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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.06.30 기준)