2019. 12.10

유진투자증권

| 유진스몰캡 IPO 12월호|

눈 여겨볼 새내기





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

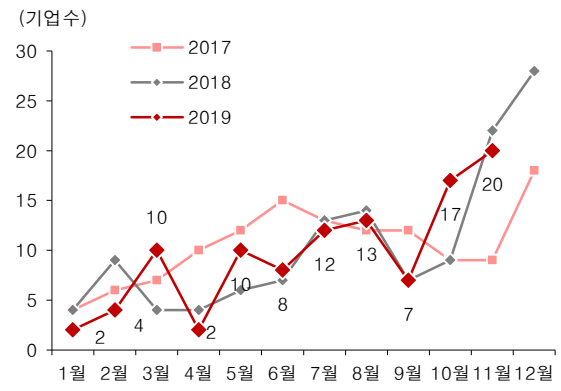


미드스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com

Summary

2019년 11월 총 20개 기업 상장

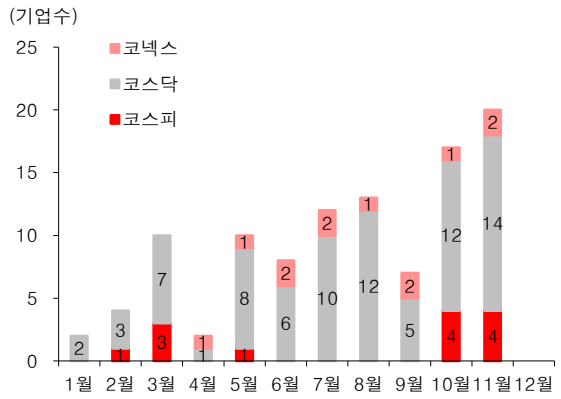
2019년 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.11.29 기준

- 2019년 11월에는 **총 20개 기업이 상장**
- 2017년 11월 9개 기업이 상장한 것에 비해서는 큰 폭으로 증가한 모습을 보였지만, 2018년 22개와는 유사한 흐름
- 올해도 예년과 마찬가지로 **연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 점차 증가하는 모습**
- 특히 올해는 4분기의 시작부터 공모기업들이 몰리면서, **10월과 11월 합계 상장기업 수로는 2015년 이후 최대치를 기록**

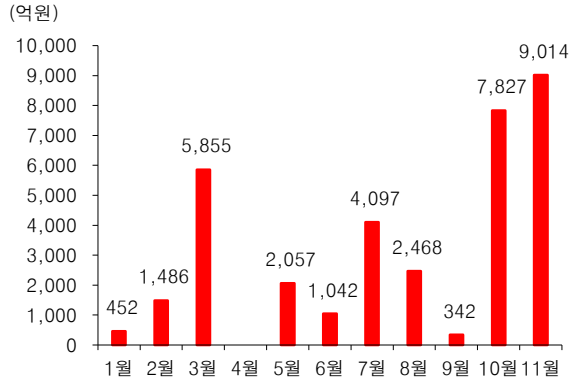
2019년 시장별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.11.29 기준

- 시장별로 살펴보면, **코스피 4개 기업, 코스닥 14개 기업, 코넥스 2개 기업으로 총 20개 기업이 상장**
- 2019년 11월 유가증권시장에는 **자이에스앤디, 한화시스템, 현대에너지솔루션, 센트랄모텍**이 상장
- 코스닥시장에 신규상장한 기업은 (스팩제외) 미디어젠, 아이티엠반도체, 라파스, 제테마, 에스제이그룹, 코리아에셋투자증권, 우양, 씨에스베어링, 티움바이오, 노터스, 코리아센터
- 코넥스에는 혈당센서 및 혈당측정기 개발업체인 유엑스엔, 마스크팩을 개발 · 제조 · 공급하는 진코스텍이 상장

2019년 월별 공모금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 스팩포함

- 11월은 **공모기업 수뿐만 아니라 공모금액 측면에서도 호실적을 기록**
- 특히 한화시스템이 4,026억원, 아이티엠반도체가 1,313억원의 공모금액을 기록했으며, **올해 1~10월 대비 큰 폭으로 증가한 모습**
- 올해 1월~10월 누계 공모금액은 2.6조원 수준이었으나, 11월 공모 금액 측면에서 호실적을 기록하며 **11월까지 누계 3.5조원을 달성**

2019년 11월 상장기업 현황

2019년 11월 상장 기업: 20개 기업

회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
진코스텍	250030	2019-11-29	신규상장	기타 화학제품 제조업	코넥스	하이투자증권
코리아센터	290510	2019-11-29	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	NH투자증권
유안타제5호스팩	336060	2019-11-28	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	유안타증권
유엑스엔	337840	2019-11-28	신규상장	의료용 기기 제조업	코넥스	키움증권
노터스	278650	2019-11-27	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	대신증권
센트랄모텍	308170	2019-11-25	신규상장	자동차 신품 부품 제조업	코스피	한국투자증권
티움바이오	321550	2019-11-22	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	키움증권
씨에스베어링	297090	2019-11-21	신규상장	일반 목적용 기계 제조업	코스닥	한국투자증권
우양	103840	2019-11-20	신규상장	과실, 채소 가공 및 저장 처리업	코스닥	미래에셋대우
코리아에셋투자증권	190650	2019-11-20	신규상장	기타 금융업	코스닥	신영증권
현대에너지솔루션	322000	2019-11-19	신규상장	반도체 제조업	코스피	한국투자증권
에스제이그룹	306040	2019-11-18	신규상장	가죽, 가방 및 유사제품 제조업	코스닥	NH투자증권, IBK투자증권
제테마	216080	2019-11-14	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	한국투자증권
한화시스템	272210	2019-11-13	신규상장	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업	코스피	한국투자증권, NH투자증권 씨티그룹글로벌마켓증권
라파스	214260	2019-11-11	신규상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	DB금융투자
아이티엠반도체	084850	2019-11-07	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	KB증권
자이에스앤디	317400	2019-11-06	신규상장	부동산 임대 및 공급업	코스피	한국투자증권
미래에셋대우스팩4호	333430	2019-11-06	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	미래에셋대우
미디어젠	279600	2019-11-05	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	교보증권
하나금융14호스팩	332710	2019-11-01	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자

자료: 유진투자증권

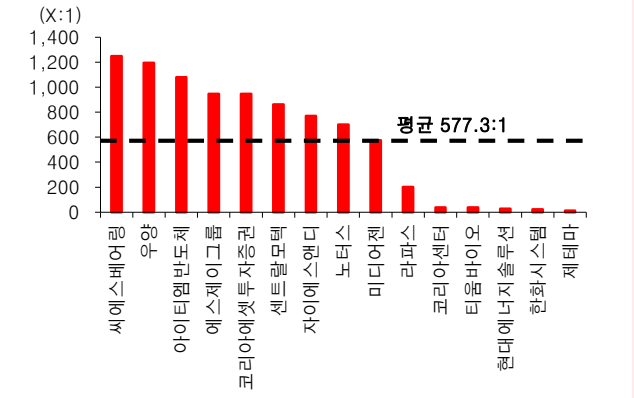
2019년 11월 주요 상장기업 개요

기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	시가총액(억원)	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
코리아센터	2019-11-29	18,000	23,000	27.8%	4,326	37.8	4.1
노터스	2019-11-27	20,000	29,750	48.8%	1,394	699.5	22.3
센트랄모텍	2019-11-25	6,000	7,650	27.5%	504	862.6	580.5
티움바이오	2019-11-22	12,000	11,800	-1.7%	2,783	37.3	5.3
씨에스베어링	2019-11-21	8,400	8,400	0.0%	795	1,246.9	699.7
코리아에셋투자증권	2019-11-20	10,000	9,900	-1.0%	639	945.7	231.8
우양	2019-11-20	4,200	6,060	44.3%	540	1,195.4	1,037.3
현대에너지솔루션	2019-11-19	18,000	18,200	1.1%	2,016	26.6	126.7
에스제이그룹	2019-11-18	38,600	43,500	12.7%	1,272	946.6	512.9
한화시스템	2019-11-15	12,250	11,600	-5.3%	13,503	23.6	16.8
제테마	2019-11-14	21,000	20,100	-4.3%	1,567	12.4	590.0
라파스	2019-11-11	20,000	19,950	-0.3%	1,638	202.1	813.2
아이티엠반도체	2019-11-07	26,000	26,750	2.9%	5,934	1,078.5	321.1
자이에스앤디	2019-11-06	5,200	6,650	27.9%	1,393	768.6	665.4
미디어젠	2019-11-05	10,600	11,250	6.1%	492	576.3	573.2

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스 제외, 시가총액은 상장시가총액 기준

2019년 11월 상장기업 기관수요예측 및 일반청약 경쟁률

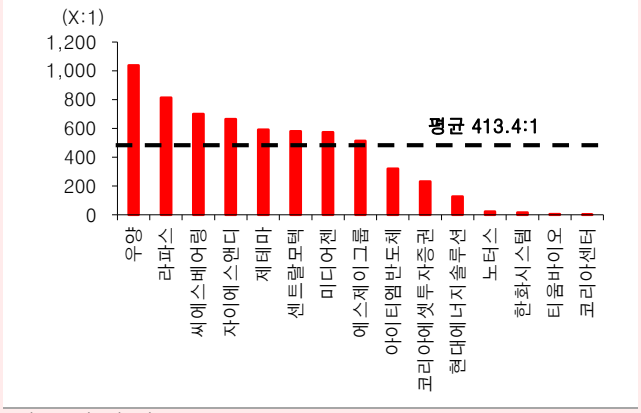
11월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

- **11월 상장 15개 기업**(코넥스, 스팩 제외) **기관수요예측 경쟁률은 평균 577.3:1을 기록**
- 풍력발전기용 베어링 제조업체인 씨에스베어링이 1,246:9로 가장 높은 수요예측 경쟁률을 기록
- 15개 기업 중 미디어젠, 라파스, 코리아센터, 티움바이오, 현대에너지솔루션, 한화시스템, 제테마 등은 평균을 하회

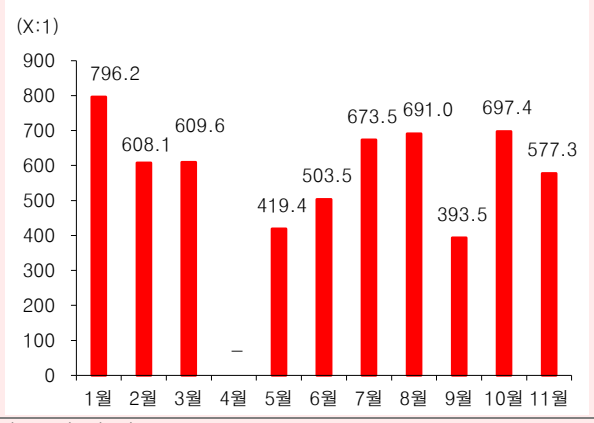
11월 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

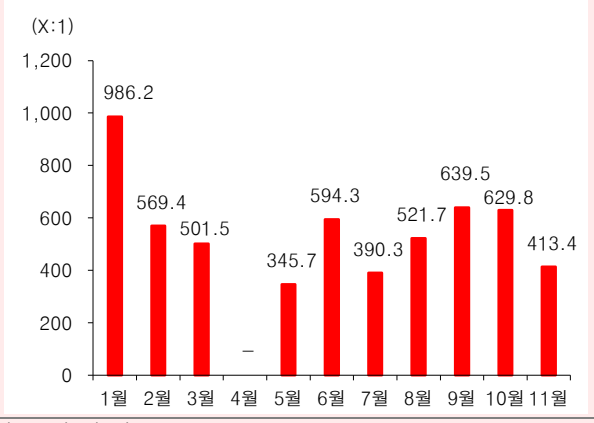
- **11월 상장 15개 기업**(코넥스, 스팩 제외) **일반청약 경쟁률은 평균 413.4:1을 기록**
- 일반청약 경쟁률에서는 HMR기업인 우양이 공모청약경쟁률 1,037.3:1로 가장 높은 경쟁률을 기록
- 노터스, 한화시스템, 티움바이오, 코리아센터등은 부진

상장월별 기관수요예측 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

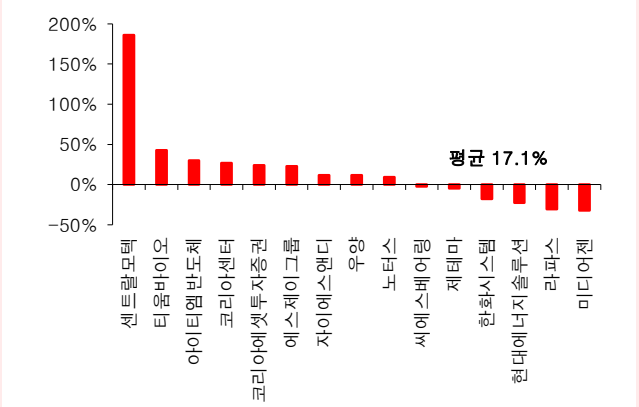
상장월별 일반청약 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

2019년 11월 상장기업 수익률

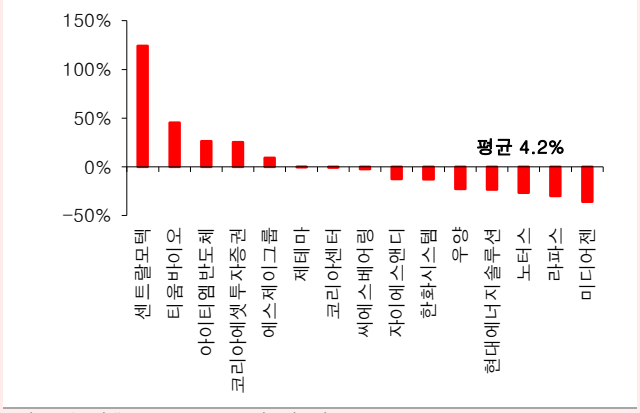
11월 상장기업 공모가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.11.29 종가 기준

- 11월에 상장한 주요 15개 기업의 **공모가 대비 (2019.11.29 종가 기준) 평균 수익률은 17.1%**를 기록
- 자동차 부품 제조기업인 센트랄모텍이 185.8%로 가장 높은 수익률을 기록했고, 희귀/난치성 질환 치료제 개발기업인 티움바이오가 42.9%를 기록
- 그 뒤를 이어 아이티엠반도체, 코리아센터, 코리아에셋투자증권, 에스제이그룹, 자이에스앤디, 우양, 노터스 등이 주가가 공모가를 상회

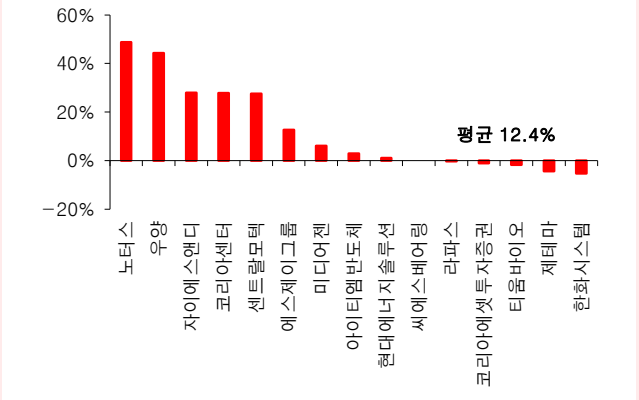
11월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.11.29 종가 기준

- 11월에 상장한 주요 15개 기업의 **시초가 대비 (2019.11.29 종가 기준) 평균 수익률은 4.2%**를 기록
- **전반적으로 저조**한 모습을 보임
- 센트랄모텍이 124.2%로 가장 높은 수익률을 기록
- 11월은 시초가에 매입하는 것보다 **공모 후 매도전략이 유효**

11월 상장기업 공모가대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권

- 11월에 상장한 주요 15개 기업의 **공모가 대비 시초가 수익률은 12.4%**를 기록
- **15개 기업 중 9개 기업의 시초가가 공모가를 상회**
- 씨에스베어링은 공모가와 시초가가 같았으며, 라파스, 코라아에셋투자증권, 티움바이오, 제테마, 한화시스템의 시초가는 공모가를 소폭 하회

향후 상장예정기업 현황

2019년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
신영스팩6호	플레이디	천랩	IBKS스팩 12호
케이비스팩20호	엔에프씨	한화플러스스팩1호	NH프라임리츠
티에스아이	노브메타파마	피피아이	리메드, 에스케이스팩5호
에스씨엠생명과학	메타넷엠씨씨	브릿지바이오테라퓨틱스	IBKS스팩11호, 코리아센터
압타머사이언스	제이앤티씨	엔에이치스팩15호	유안타스팩5호, 노터스
소마젠		메탈라이프	센트랄모텍, 티움바이오
에스엠비나		메드팩토	코리아에셋투자증권, 우양
서울바이오시스		대신밸런스스팩8호	현대에너지솔루션, 씨에스베어링
켄코아에어로스페이스		유안타스팩6호	에스제이그룹, 한화시스템
서남		신테카바이오	제테마, 라파스
엘이티		제이엘케이인스펙션	자이에스앤디, 아이티엠반도체
위세아이텍		태웅로직스	지누스, 미디어젠
에스케이바이오팜			신한스팩6호, 티라유텍
센코어테크			케이엔제이, 캐리소프트
엔피디			엔바이오니아, 교보스팩9호
레몬			라온피플, 팜스빌
드림씨아이에스			대신밸런스스팩7호, 아톤
티씨엠생명과학			롯데리츠, 녹십자웰빙
듀켐바이오			케이비스팩19호, 유진스팩5호
			하나금융스팩13호, 올리패스
			한독크린텍, 라닉스
			네오크레마, 상상인이안스팩2호
			마니커에프앤지, 에스피시스템스
			미래에셋대우스팩3호, 나노브릭
			그린플러스, 레이
			덕산테코피아, 코윈테크
			슈프리마아이디, 한국바이오젠
			윌링스, 세경하이테크
			에이스토리, 대모
			이베스트이안스팩1호, 플리토
			아이스크림에듀, 세틀뱅크
			에이에프더블류, 펌텍코리아
			상반기
			케이비스팩18호, 신영스팩5호
			압타바이오, 신한스팩5호
			마이크로디지탈, 까스텔바작
			유진스팩4호, 디비금융스팩7호
			컴퍼니케이, 수젠텍
			SNK, 엔에이치스팩14호
			하이스팩4호, 한화에스비아이스팩
			현대오토에버, 아모그린텍
			케이비스팩17호, 지노믹트리
			유안타스팩4호, 이지케어텍
			드림텍, 미래에셋벤처투자
			셀리드, 에코프로비엠
			이노테라피, 천보
			웹케시, 노랑풍선

자료: KRX, 유진투자증권(2019.12.09 기준). (*) 스팩포함

IPO 예정 기업 공모개요: 8개 기업

종목명	확정/희망공모가(원)	공모금액 (억원)	예상 시가총액 (억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
천랩	**63,000~78,000**	**271**	**2,400~2,971**	**430,000**	**3,808,948**	**50.9%**	
피피아이	6,000~7,000	60	602~702	1,000,000	10,029,185	24.5%	
브릿지바이오테라퓨틱스	**70,000~80,000**	**490**	**3,868~4,420**	**700,000**	**5,525,181**	**39.0%**	
메탈라이프	10,500~13,000	74	364~450	700,000	3,465,288	79.2%	
메드팩토	**34,000~43,000**	**514**	**3,435~4,344**	**1,511,000**	**10,101,832**	**49.0%**	
신테카바이오	12,000	240	1,579	1,600,000	13,154,876	49.6%	
제이엘케이인스펙션	9,000	220	1,341	2,000,000	14,894,862	52.4%	
태웅로직스	4,500	185	794	5,000,000	17,650,000	77.3%	

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준, 스팩제외

IPO 예정 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
천랩	**2019.12.12~12.13**	**2019.12.17~12.18**	**2019.12.20**	**2019.12.26**	**한국투자증권**
피피아이	2019.12.10~12.11	2019.12.16~12.17	2019.12.19	2019.12.26	미래에셋대우
브릿지바이오테라퓨틱스	**2019.12.09~12.10**	**2019.12.12~12.13**	**2019.12.17**	**2019.12.20**	**대신증권, KB증권**
메탈라이프	2019.12.09~12.10	2019.12.12~12.13	2019.12.17	2019.12.24	한국투자증권
메드팩토	**2019.12.05~12.06**	**2019.12.10~12.11**	**2019.12.13**	**2019.12.19**	**삼성증권**
신테카바이오	2019.12.02~12.03	2019.12.09~12.10	2019.12.12	2019.12.16	케이비증권
제이엘케이인스펙션	2019.11.26~11.27	2019.12.02~12.03	2019.12.05	2019.12.11	한국투자증권
태웅로직스	2019.11.21~11.22	2019.11.26~11.27	2019.12.02	2019.12.10	IBK투자증권, BNK투자증권

자료: 유진투자증권

IPO 예정 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	당기순이익 (억원)	비고
천랩	**자연과학 및 공학 연구개발업**	**12.8**	**3.9**	**-3.4**	**-3.1**	**2018년 기준**
피피아이	통신 및 방송 장비 제조업	13.1	38.1	2.8	2.5	2018년 기준
브릿지바이오테라퓨틱스	**기초 의약물질 및 생물학적 제제 개발업**	**-45.9**	**-**	**-15.8**	**-40.7**	**2018년 기준**
메탈라이프	전자부품 제조업	13.1	19.3	4.6	3.7	2018년 기준
메드팩토	**자연과학 및 공학 연구개발업**	**4.6**	**-**	**-10.2**	**-37.6**	**2018년 기준**
신테카바이오	소프트웨어 개발 및 공급업	1.6	0.3	-3.0	3.7	2018년 기준
제이엘케이인스펙션	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	6.1	0.4	-4.6	-6.3	2018년 기준
태웅로직스	기타 운송관련 서비스업	21.5	243.9	11.7	7.3	2018년 기준

자료: 유진투자증권

IPO 기업 비교

11월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심)

	한화시스템 272210	에스제이그룹 306040	자이에스앤디 317400	씨에스베어링 297090
주력분야 (2018년 기준)	방산부문 71.3%, ICT부문 28.7%	캉골 88.5%, 캉골키즈 2.0%, 헬렌카민스키 8.8%, 기타 0.6%	PM사업부문 35.9%, 정보통신사업부문 38.7%, CS사업부문 20.4%, 주택사업부문 5.0%	풍력베어링 92.3%, 산업용베어링 3.5%, 기타 매출 4.2%
매출액(십억원)	1,821.9	140.7	374.2	123.5
영업이익(십억원)	100.3	22.5	26.1	11.5
영업이익률(%)	**5.5**	**16.0**	**7.0**	**9.3**
순이익(십억원)	80.8	18.4	19.9	8.1
순이익률(%)	4.4	13.1	5.3	6.6
PER(배)	**14.7**	**7.7**	**11.1**	**9.3**
시가총액	1조 1,905억원	1,634억원	1,414억원	758억원
공모가 (공모가밴드)	12,250원 (12,250~14,000원)	38,600원 (32,000~38,600원)	5,200원 (4,200~5,200원)	8,400원 (7,400~8,400원)
현재주가	10,800원	49,600원	5,280원	8,010원
시초가	11,600원	43,500 원	6,650원	8,400 원
수요예측 경쟁률(X:1)	23.6:1	945.6:1	768.6:1	1,246.9:1
일반청약 경쟁률(X:1)	16.8:1	231.8:1	665.4:1	699.7:1

참고: 2019.12.09 종가기준, 실적은 2020년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

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

Contents

I. 11월 IPO기업 12

II. IPO 예정기업 18

III. 향후 IPO 스케줄 20

IV. 11월 IPO 기업 비교 23

기업분석 25

한화시스템(272210.KS)

에스제이그룹(306040.KQ)

자이에스앤디(317400.KS)

씨에스베어링(297090.KQ)

I. 11월 IPO기업

11월 IPO 20개 기업(코스피 4개, 코스닥 14개, 코넥스 2개 기업)

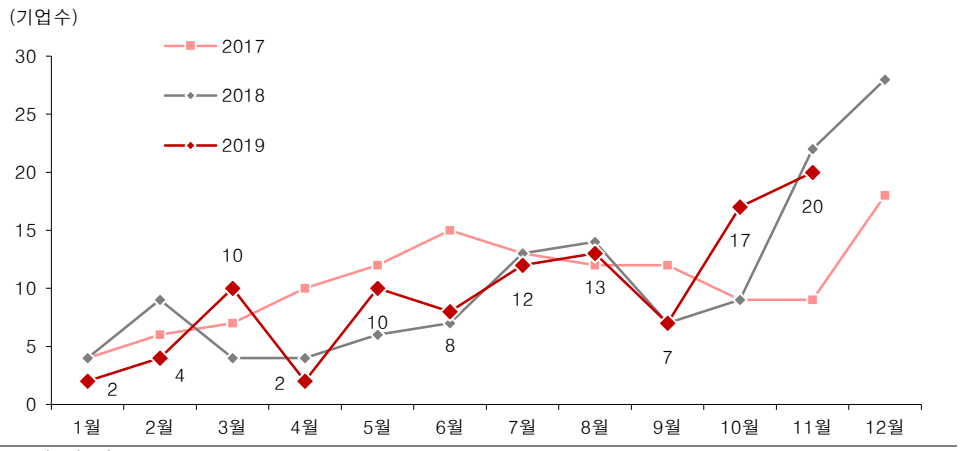
2019년 11월에는 총 20개 기업의 상장이 이뤄졌다. 시장별로 살펴보면, **코스피 4개 기업, 코스닥 14개 기업, 코넥스 2개 기업으로 총 20개 기업이 상장**했다. 2017년 11월 9개 기업이 상장한 것에 비해서는 큰 폭으로 증가한 모습을 보였지만, 2018년 22개와는 유사한 흐름을 보였다.

2019년 11월 유가증권시장에는 자이에스앤디, 한화시스템, 현대에너지솔루션, 센트랄모텍이 상장했으며, 코스닥시장에 신규상장한 기업으로는 미디어젠, 아이티엠반도체, 라파스, 제테마, 에스제이그룹, 코리아에셋투자증권, 우양, 씨에스베어링, 티움바이오, 노터스, 코리아센터가 상장했다. 코넥스에는 혈당센서 및 혈당측정기 개발업체인 유엑스엔, 마스크팩을 개발 · 제조 · 공급하는 진코스텍이 상장했다.

지난 3개년간 시장별 상장기업을 살펴보면, **연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 상장 기업 수가 증가하는 모습**을 볼 수 있다. 올해도 예년과 마찬가지로 연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 점차 증가하는 모습을 보이고 있다. 특히 올해는 4분기의 시작부터 공모기업들이 몰리면서, 10월과 11월 합계 상장기업 수로는 2015년 이후 최대치를 기록했다.

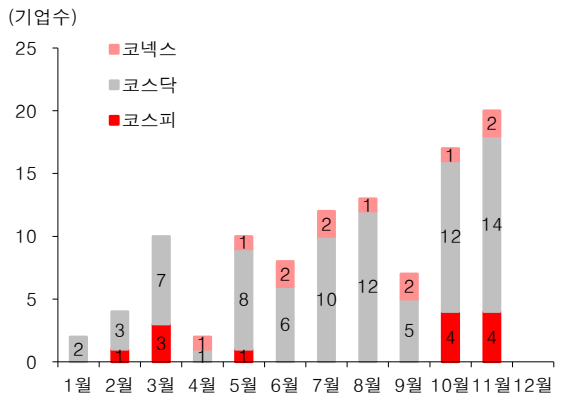
올해 11월은 공모기업 수뿐만 아니라 공모금액 측면에서도 호실적을 기록한 한 달이었다. 특히 한화시스템이 4,026억원, 아이티엠반도체가 1,313억원의 공모금액을 기록했으며, 올해 1~10월 대비 큰 폭으로 증가한 모습을 보였다. 올해 1월~10월 누계 공모금액은 2.6조원 수준이었으나, 11월 공모금액 측면에서 호실적을 기록하며 11월까지 누계 3.5조원을 달성했다.

도표 1 **월별 상장기업 수 추이**



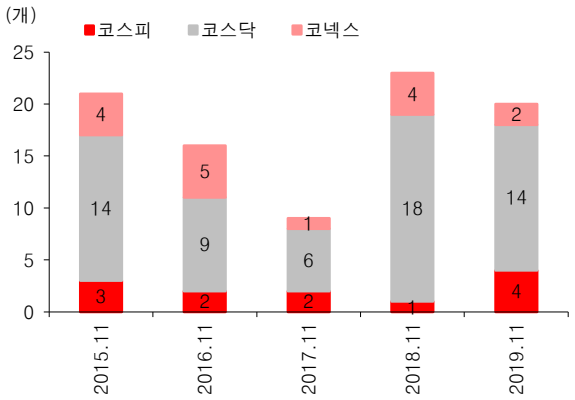
자료: 유진투자증권
주: 2019.11.29 기준

도표 2 2019년 시장별 상장기업 수 추이



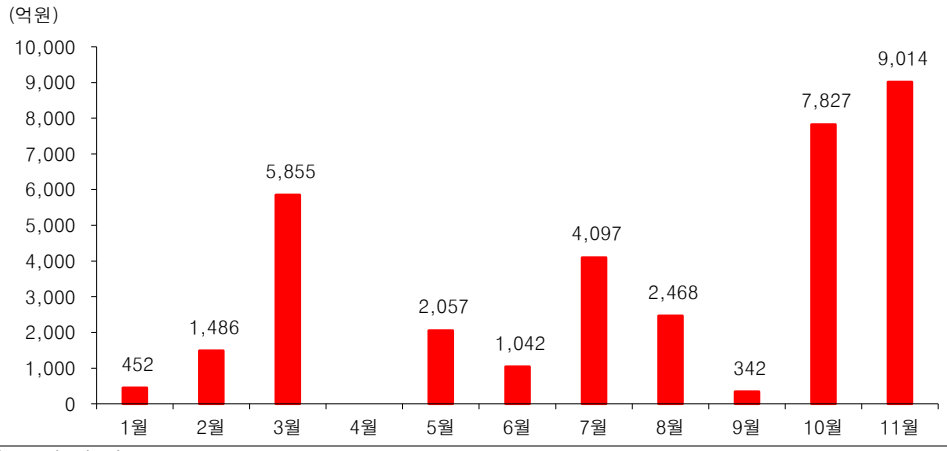
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.11.29 기준

도표 3 5개년 시장별 상장기업 수 추이 (11월)



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.11.29 기준

도표 4 2019년 월별 공모금액 추이



자료: 유진투자증권
주: 스팩포함

도표 5 2019년 11월 상장 기업: 20개 기업

회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
진코스텍	250030	2019-11-29	신규상장	기타 화학제품 제조업	코넥스	하이투자증권
코리아센터	290510	2019-11-29	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	NH투자증권
유안타제5호스팩	336060	2019-11-28	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	유안타증권
유엑스엔	337840	2019-11-28	신규상장	의료용 기기 제조업	코넥스	키움증권
노터스	278650	2019-11-27	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	대신증권
센트랄모텍	308170	2019-11-25	신규상장	자동차 신품 부품 제조업	코스피	한국투자증권
티움바이오	321550	2019-11-22	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	키움증권
씨에스베어링	297090	2019-11-21	신규상장	일반 목적용 기계 제조업	코스닥	한국투자증권
우양	103840	2019-11-20	신규상장	과실, 채소 가공 및 저장 처리업	코스닥	미래에셋대우
코리아에셋투자증권	190650	2019-11-20	신규상장	기타 금융업	코스닥	신영증권
현대에너지솔루션	322000	2019-11-19	신규상장	반도체 제조업	코스피	한국투자증권
에스제이그룹	306040	2019-11-18	신규상장	가죽, 가방 및 유사제품 제조업	코스닥	NH투자증권, IBK투자증권
제테마	216080	2019-11-14	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	한국투자증권
한화시스템	272210	2019-11-13	신규상장	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업	코스피	한국투자증권, 씨티그룹글로벌마켓증권, NH투자증권
라파스	214260	2019-11-11	신규상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	DB금융투자
아이티엠반도체	084850	2019-11-07	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	KB증권
자이에스앤디	317400	2019-11-06	신규상장	부동산 임대 및 공급업	코스피	한국투자증권
미래에셋대우스팩4호	333430	2019-11-06	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	미래에셋대우
미디어젠	279600	2019-11-05	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	교보증권
하나금융14호스팩	332710	2019-11-01	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자

자료: 유진투자증권, 주: 2019.11.29 기준

도표 6 2019년 11월 주요 신규상장기업 개요

기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	시가총액(억원)	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
코리아센터	2019-11-29	18,000	23,000	27.8%	4,326	37.8	4.1
노터스	2019-11-27	20,000	29,750	48.8%	1,394	699.5	22.3
센트랄모텍	2019-11-25	6,000	7,650	27.5%	504	862.6	580.5
티움바이오	2019-11-22	12,000	11,800	-1.7%	2,783	37.3	5.3
씨에스베어링	2019-11-21	8,400	8,400	0.0%	795	1,246.9	699.7
코리아에셋투자증권	2019-11-20	10,000	9,900	-1.0%	639	945.7	231.8
우양	2019-11-20	4,200	6,060	44.3%	540	1,195.4	1,037.3
현대에너지솔루션	2019-11-19	18,000	18,200	1.1%	2,016	26.6	126.7
에스제이그룹	2019-11-18	38,600	43,500	12.7%	1,272	946.6	512.9
한화시스템	2019-11-15	12,250	11,600	-5.3%	13,503	23.6	16.8
제테마	2019-11-14	21,000	20,100	-4.3%	1,567	12.4	590.0
라파스	2019-11-11	20,000	19,950	-0.3%	1,638	202.1	813.2
아이티엠반도체	2019-11-07	26,000	26,750	2.9%	5,934	1,078.5	321.1
자이에스앤디	2019-11-06	5,200	6,650	27.9%	1,393	768.6	665.4
미디어젠	2019-11-05	10,600	11,250	6.1%	492	576.3	573.2

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스 제외, 시가총액은 상장시가총액 기준

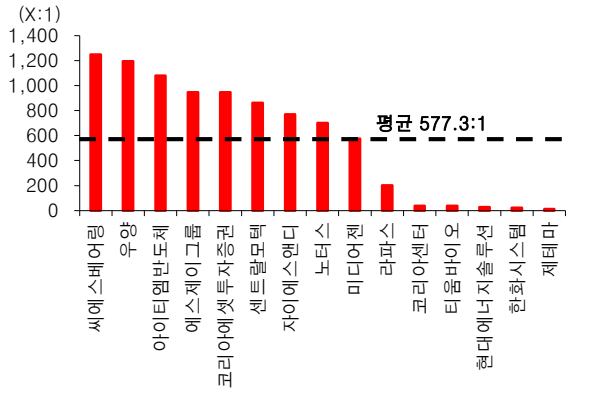
11월 주요 상장기업 기관수요예측 경쟁률 577.3 : 1, 일반청약 경쟁률 413.4: 1

11월 상장한 주요 15개 기업(코넥스, 스팩 제외) 기관수요예측 경쟁률은 평균 577.3:1을 기록하였으며, 일반청약 경쟁률은 평균 413.4:1을 나타냈다. 상장월별로 수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률 추이를 살펴보면, 연초에 높았던 **공모주에 대한 관심이 감소하는 모습을 보였지만, 하반기에 접어들면서 다시 회복되는 모습**을 보이고 있다.

11월 상장한 기업의 기관수요예측 경쟁률을 비교해보면, 풍력발전기용 베어링 제조업체인 씨에스베어링이 1,246:9로 가장 높은 수요예측 경쟁률을 기록했다.

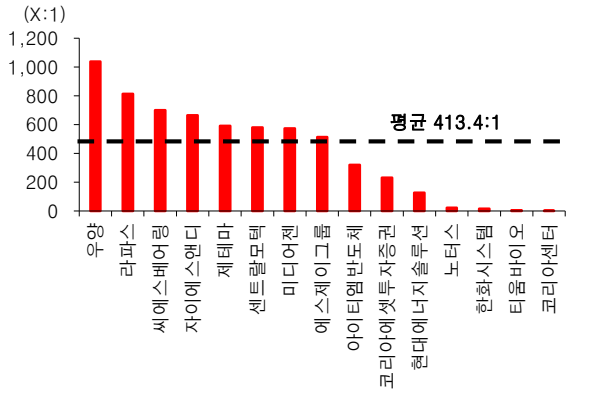
일반청약 경쟁률에서는 HMR기업인 우양이 공모청약경쟁률 1,037.3:1로 가장 높은 경쟁률을 기록했으며, 노터스, 한화시스템, 티움바이오, 코리아센터등은 부진한 모습을 보였다.

도표 7 11월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



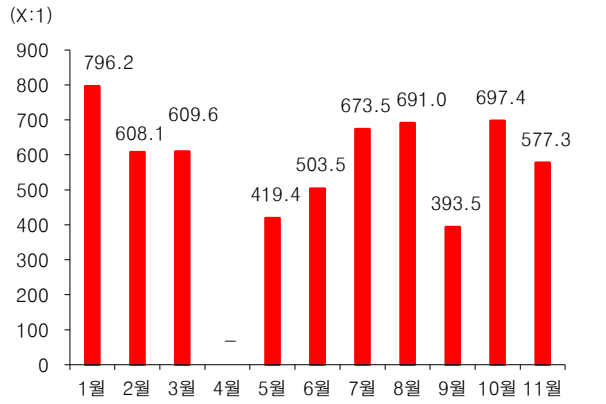
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 8 11월 상장기업 일반청약 경쟁률



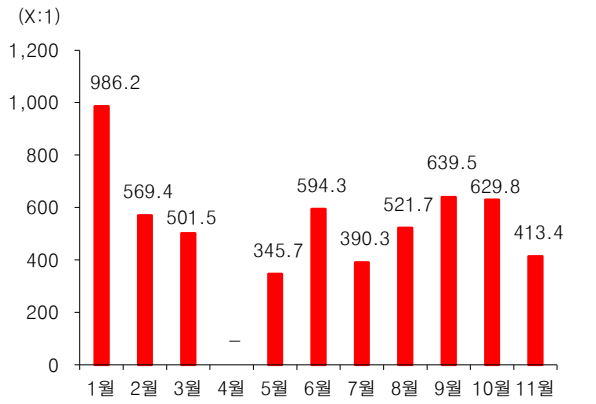
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 9 상장월별 기관수요예측 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 10 상장월별 일반청약 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

11월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 12.4%

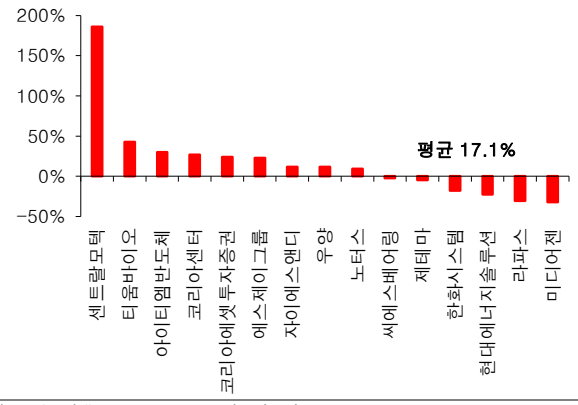
11월에 상장한 주요 15개 기업의 평균 수익률을 살펴보면, **공모가 대비 시초가 수익률은 12.4%**를 보였다. 또한 **공모가 대비 (2019.11.29 종가기준) 수익률은 17.1%**를 기록했고, **시초가 대비 수익률은 4.2%**를 나타내고 있어, 11월 역시 **시초가에 매입하는 것보다 공모 후 매도전략이 유효**했다.

공모가대비 수익률(2019.11.29 종가기준)은, 자동차 부품 제조기업인 센트랄모텍이 185.8%로 가장 높은 수익률을 기록했고, 희귀/난치성 질환 치료제 개발기업인 티움바이오가 42.9%를 기록했다. 그 뒤를 이어 아이티엠반도체, 코리아센터, 코리아에셋투자증권, 에스제이그룹, 자이에스앤디, 우양, 노터스 등이 주가가 공모가를 상회했다.

시초가대비 수익률(2019.11.29 종가기준)은 공모가대비 수익률과 마찬가지로 센트랄모텍이 가장 높은 수익률을 기록했으며, 티움바이오, 아이티엠반도체가 각각 45.3%, 26.4%로 그 뒤를 이었다. 11월에는 센트랄모텍, 티움바이오, 아이티엠반도체, 코리아에셋투자증권, 에스제이그룹 5개 기업을 제외한 10개 기업의 주가가 시초가를 하회하는 모습을 보였다.

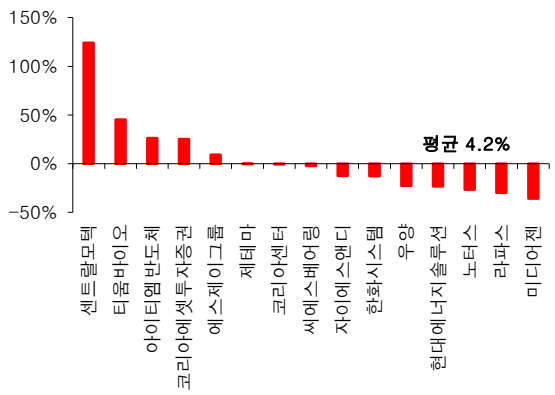
공모가 대비 시초가 수익률은 평균 12.4%를 기록했다. 15개 기업 중 9개 기업의 시초가가 공모가를 상회하는 모습을 보였으며, 씨에스베어링은 공모가와 시초가가 같았으며, 라파스, 코라아에셋투자증권, 티움바이오, 제테마, 한화시스템의 시초가는 공모가를 소폭 하회했다.

도표 11 11월 상장기업 공모가대비 수익률



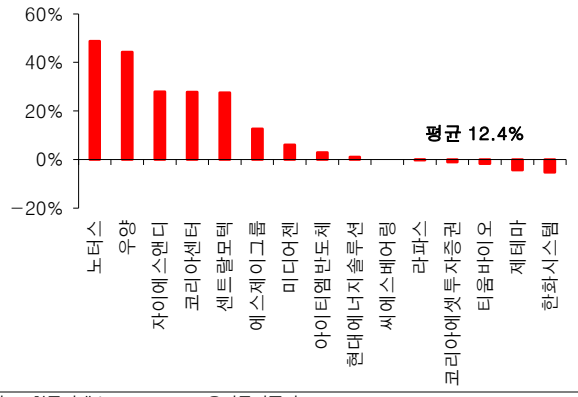
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.11.29 종가 기준

도표 12 11월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.11.29 종가 기준

도표 13 11월 상장기업 공모가대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권

II. IPO 예정기업

도표 14 IPO 예정 기업 공모개요: 8개 기업

종목명	확정/희망공모가(원)	공모금액 (억원)	예상 시가총액 (억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
천랩	63,000~78,000	271	2,400~2,971	430,000	3,808,948	50.86%	
피피아이	6,000~7,000	60	602~702	1,000,000	10,029,185	24.50%	
브릿지바이오테라퓨틱스	70,000~80,000	490	3,868~4,420	700,000	5,525,181	38.96%	
메탈라이프	10,500~13,000	74	364~450	700,000	3,465,288	79.21%	
메드팩토	34,000~43,000	514	3,435~4,344	1,511,000	10,101,832	49.00%	
신테카바이오	12,000	240	1,579	1,600,000	13,154,876	49.61%	
제이엘케이인스펙션	9,000	220	1,341	2,000,000	14,894,862	52.43%	
태웅로직스	4,500	185	794	5,000,000	17,650,000	77.34%	

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준, 스팩제외

도표 15 IPO 예정 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
천랩	2019.12.12~12.13	2019.12.17~12.18	2019.12.20	2019.12.26	한국투자증권
피피아이	2019.12.10~12.11	2019.12.16~12.17	2019.12.19	2019.12.26	미래에셋대우
브릿지바이오테라퓨틱스	2019.12.09~12.10	2019.12.12~12.13	2019.12.17	2019.12.20	대신증권,KB증권
메탈라이프	2019.12.09~12.10	2019.12.12~12.13	2019.12.17	2019.12.24	한국투자증권
메드팩토	2019.12.05~12.06	2019.12.10~12.11	2019.12.13	2019.12.19	삼성증권
신테카바이오	2019.12.02~12.03	2019.12.09~12.10	2019.12.12	2019.12.16	케이비증권
제이엘케이인스펙션	2019.11.26~11.27	2019.12.02~12.03	2019.12.05	2019.12.11	한국투자증권
태웅로직스	2019.11.21~11.22	2019.11.26~11.27	2019.12.02	2019.12.10	IBK투자증권,BNK투자증권

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외

도표 16 IPO 예정 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	당기순이익 (억원)	비고
천랩	자연과학 및 공학 연구개발업	12.8	3.9	-3.4	-3.1	2018년 기준
피피아이	통신 및 방송 장비 제조업	13.1	38.1	2.8	2.5	2018년 기준
브릿지바이오테라퓨틱스	기초 의약물질 및 생물학적 제제 개발업	-45.9	-	-15.8	-40.7	2018년 기준
메탈라이프	전자부품 제조업	13.1	19.3	4.6	3.7	2018년 기준
메드팩토	자연과학 및 공학 연구개발업	4.6	-	-10.2	-37.6	2018년 기준
신테카바이오	소프트웨어 개발 및 공급업	1.6	0.3	-3.0	3.7	2018년 기준
제이엘케이인스펙션	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업	6.1	0.4	-4.6	-6.3	2018년 기준
태웅로직스	기타 운송관련 서비스업	21.5	243.9	11.7	7.3	2018년 기준

자료: 유진투자증권
주: 스팩제외

III. 향후 IPO 스케줄

1) IPO 스케줄

도표 17 2019년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
신영스팩6호	플레이디	천랩	IBKS스팩 12호
케이비스팩20호	엔에프씨	한화플러스스팩1호	NH프라임리츠
티에스아이	노브메타파마	피피아이	리메드, 에스케이스팩5호
에스씨엠생명과학	메타넷엠씨씨	브릿지바이오테라퓨틱스	IBKS스팩11호, 코리아센터
압타머사이언스	제이앤티씨	엔에이치스팩15호	유안타스팩5호, 노터스
소마젠		메탈라이프	센트랄모텍, 티움바이오
에스엠비나		메드팩토	코리아에셋투자증권, 우양
서울바이오시스		대신밸런스스팩8호	현대에너지솔루션, 씨에스베어링
켄코아에어로스페이스		유안타스팩6호	에스제이그룹, 한화시스템
서남		신테카바이오	제테마, 라파스
엘이티		제이엘케이인스펙션	자이에스앤디, 아이티엠반도체
위세아이텍		태웅로직스	지누스, 미디어젠
에스케이바이오팜			신한스팩6호, 티라유텍
센코어테크			케이엔제이, 캐리소프트
엔피디			엔바이오니아, 교보스팩9호
레몬			라온피플, 팜스빌
드림씨아이에스			대신밸런스스팩7호, 아톤
티씨엠생명과학			롯데리츠, 녹십자웰빙
듀켐바이오			케이비스팩19호, 유진스팩5호
			하나금융스팩13호, 올리패스
			한독크린텍, 라닉스
			네오크레마, 상상인이안스팩2호
			마니커에프앤지, 에스피시스템스
			미래에셋대우스팩3호, 나노브릭
			그린플러스, 레이
			덕산테코피아, 코윈테크
			슈프리마아이디, 한국바이오젠
			윌링스, 세경하이테크
			에이스토리, 대모
			이베스트이안스팩1호, 플리토
			아이스크림에듀, 세틀뱅크
			에이에프더블류, 펌텍코리아
			상반기
			케이비스팩18호, 신영스팩5호
			압타바이오, 신한스팩5호
			마이크로디지탈, 까스텔바작
			유진스팩4호, 디비금융스팩7호
			컴퍼니케이, 수젠텍
			SNK, 엔에이치스팩14호
			하이스팩4호, 한화에스비아이스팩
			현대오토에버, 아모그린텍
			케이비스팩17호, 지노믹트리
			유안타스팩4호, 이지케어텍
			드림텍, 미래에셋벤처투자
			셀리드, 에코프로비엠
			이노테라피, 천보
			웹케시, 노랑풍선

자료: KRX, 유진투자증권(2019.12.09 기준). (*) 스팩포함

2) 심사청구 기업

도표 18 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(억원)	당기순이익(억원)	주간사	주업종
신영스팩6호	2019-12-05	0	0	신영증권	금융 지원 서비스업
케이비스팩20호	2019-11-22	0	0	KB증권	금융 지원 서비스업
티에스아이	2019-11-22	660	20	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업
에스씨엠생명과학	2019-11-13	0	-401	한국투자증권	의학 및 약학 연구개발업체
압타머사이언스	2019-11-11	3	-67	키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업
소마젠	2019-11-08	212	-26	신한금융투자	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
에스엠비나	2019-11-08	158	21	IBK투자증권	봉제의복 제조업
서울바이오시스	2019-11-01	3,682	59	KB증권	반도체 제조업
켄코아에어로스페이스	2019-10-31	289	-94	엔에이치투자증권	항공기,우주선 및 부품 제조업
서남	2019-10-30	49	-14	한국투자증권	기타 전기장비 제조업
엘이티	2019-10-29	409	72	미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
위세아이텍	2019-10-25	165	15	교보증권	소프트웨어 개발 및 공급업
에스케이바이오팜	2019-10-25	11	-1,421	한국투자증권,엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
센코어테크	2019-10-18	944	110	삼성증권	건물 건설업
엔피디	2019-10-18	2,593	86	유안타증권	통신 및 방송 장비 제조업
레몬	2019-10-04	314	-24	미래에셋대우	화학섬유 제조업
드림씨아이에스	2019-09-27	192	34	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
티씨엠생명과학	2019-08-30	36	-167	KB증권	자연과학 및 공학 연구개발업
듀켐바이오	2019-06-20	221	-89	엔에이치투자증권	의약품 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.12.09 기준)
주: 미승인 기업 제외

3) 심사승인 기업

도표 19 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(억원)	당기순이익(억원)	주간사	주업종
플레이디	2019-11-07	347.1	60.4	KB증권	온라인 광고 대행
엔에프씨	2019-11-07	240.5	25.4	삼성증권	기타 화학제품 제조업
노브메타파마	2019-10-17	0.1	-1.3	엔에이치투자증권,삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
메타넷엠씨씨	2019-10-15	0.3	1.2	미래에셋대우	기타 사업지원 서비스업
제이앤티씨	2019-09-05	22.9	2.8	신한금융투자,유진투자증권	전자부품 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.12.09 기준)

4) 수요예측 기업

도표 20 수요예측 기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(억원)	주간사
천랩	2019.12.12~12.13	63,000~78,000	-	271	한국투자증권
한화플러스스팩1호	2019.12.11~12.12	2,000~2,000	-	80	한화투자증권
피피아이	2019.12.10~12.11	6,000~7,000	-	60	미래에셋대우
브릿지바이오테라퓨틱스	2019.12.09~12.10	70,000~80,000	-	490	대신증권,KB증권
엔에이치스팩15호	2019.12.09~12.10	2,000~2,000	-	120	NH투자증권
메탈라이프	2019.12.09~12.10	10,500~13,000	-	74	한국투자증권
메드팩토	2019.12.05~12.06	34,000~43,000	-	514	삼성증권
대신밸런스스팩8호	2019.12.03~12.04	2,000~2,000	-	100	대신증권
유안타스팩6호	2019.12.03~12.04	2,000~2,000	-	130	유안타증권
신테카바이오	2019.12.02~12.03	15,000~19,000	12,000	240	케이비증권
제이엘케이인스펙션	2019.11.26~11.27	11,000~14,500	9,000	220	한국투자증권
태웅로직스	2019.11.21~11.22	3,700~4,500	4,500	185	IBK투자증권, BNK투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.12.09 기준)
주: 공모금액은 공모가 하단기준

IV. 11월 IPO 기업 비교

도표 21 11월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심)

	한화시스템 272210	에스제이그룹 306040	자이에스앤디 317400	씨에스베어링 297090
주력분야 (2018년 기준)	방산부문 71.3%, ICT부문 28.7%	캉골 88.5%, 캉골키즈 2.0%, 헬렌카민스키 8.8%, 기타 0.6%	PM사업부문 35.9%, 정보통신사업부문 38.7%, CS사업부문 20.4%, 주택사업부문 5.0%	풍력베어링 92.3%, 산업용베어링 3.5%, 기타 매출 4.2%
매출액(십억원)	1,821.9	140.7	374.2	123.5
영업이익(십억원)	100.3	22.5	26.1	11.5
영업이익률(%)	**5.5**	**16.0**	**7.0**	**9.3**
순이익(십억원)	80.8	18.4	19.9	8.1
순이익률(%)	4.4	13.1	5.3	6.6
PER(배)	**14.7**	**7.7**	**11.1**	**9.3**
시가총액	1조 1,905억원	1,634억원	1,414억원	758억원
공모가 (공모가밴드)	12,250원 (12,250~14,000원)	38,600원 (32,000~38,600원)	5,200원 (4,200~5,200원)	8,400원 (7,400~8,400원)
현재주가	10,800원	49,600원	5,280원	8,010원
시초가	11,600원	43,500 원	6,650원	8,400 원
수요예측 경쟁률(X:1)	23.6:1	945.6:1	768.6:1	1,246.9:1
일반청약 경쟁률(X:1)	16.8:1	231.8:1	665.4:1	699.7:1

참고: 2019.12.09 종가기준, 실적은 2020년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다



기업분석

한화시스템(272210.KS)
NR
국내 유일 방산전자 및 IT서비스 융합 기업

에스제이그룹(306040.KQ)
NR
캉골, 헬렌카민스키 브랜드 패션 전문 기업

자이에스앤디(317400.KS)
NR
중소형 주택개발사업에 참여한 자이 브랜드 기업

씨에스베어링(297090.KQ)
NR
미국풍력 초호황, 본격적 성장 시작

한화시스템(272210,KS)

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

국내 유일 방산전자 및 IT서비스 융합 기업

NR

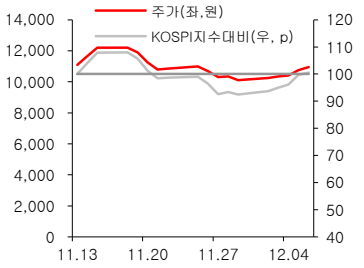
현재주가(12/9) 10,800원

Key Data	(기준일: 2019.12.09)
KOSPI(pt)	2,089
KOSDAQ(pt)	628
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	1,190
52주 최고/최저(원)	12,550 / 9,740
52주 일간 Beta	5.60
발행주식수(천주)	110,230
평균거래량(3M,천주)	2,161
평균거래대금(3M,백만원)	24,611
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	2.0
주요주주 지분율(%)	
한화에어로스페이스 외 5인	62.4

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **2020년 예상실적 기준 PER 14.7배로 동종업체 대비 소폭 할인**

  현재주가는 2020년 예상실적 기준 PER 14.7배 수준. 국내 방산업체(한국항공우주 등)의 평균 PER는 17.5배, 국내 ICT업체(삼성SDS, 포스코ICT 등)의 평균 PER는 16.2배임

  공모가(12,250원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(24:1)을 보이며, 공모가 밴드(12,250~14,000원) 하단에 형성됨. 일반청약경쟁률은 17:1로 낮은 수준이었음. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 5.31% 내린 11,600원으로 시작하였으나 종가는 추가 하락한 11,100원으로 마감함

- **한화시스템, 한화에스엔씨의 합병을 통해 방산전자사업과 ICT사업 융합**

  1977년 삼성정밀 설립, 1991년 삼성전자로 방산사업 이관, 2001년 삼성탈레스로 사명변경, 2015년 한화그룹 편입, 한화탈레스로 사명 변경, 2018년 한화에스엔씨 흡수합병, 2019년 지휘통제체계 사업 수주, 2019년 11월14일 코스피 상장

- **투자포인트**

  1) 방산부문, 독보적 시장 지위로 안정적인 성장: 동사는 국내 방위력 개선비 기준 시장점유율 약 7%를 차지하고 있으며, 약 40여년간 다양한 사업 경험을 토대로 높은 기술력을 보유, 방산전자 관련 다양한 주요 개발과제에 참여하고 있음. 동사는 2019년 입찰에 참여한 프로젝트 기준으로 약 83%의 수주를 달성하는 등 방산전자 시장 내 독보적인 지위를 보유, 지속적인 성장세를 보일 것으로 판단됨

  2) ICT부문, 그룹 성장 수혜와 Non-Captive 확대: ① 동사는 한화그룹의 성장과 함께 SI뿐만 아니라 ITO에 대한 수요도 증가하며 지속적인 실적 성장을 보일 수 있을 것으로 예상됨. ② 금융 및 제조, 유화 영역에서 Digital Transformation의 수요에 대비해 기술 개발을 진행 중이며, ERP시스템 교체 수요가 증가함에 따라 그룹 내 차세대 ERP 구축사업을 진행할 계획임. ③ 또한 한화생명 및 한화손해보험 등 그룹내 계열 보험사와의 협업과 함께, AIG, 미래에셋생명 등 Non-Captive 수주를 확보하였으며 향후 다양한 업종으로 확장이 예상됨

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	858.6	1,128.9	1,591.6	1,821.9	2,111.6
영업이익(십억원)	30.9	44.8	83.3	100.3	113.5
세전계속사업손익(십억원)	25.2	42.2	78.6	92.7	106.4
당기순이익(십억원)	14.1	41.2	75.3	80.8	92.4
EPS(원)	521	808	683	733	838
EPS 증감률(%)	-42.5	55.0	-15.5	7.2	14.4
PER(배)	-	-	15.8	14.7	12.9
ROE(%)	3.9	7.2	7.2	6.2	6.8
PBR(배)	-	-	0.9	0.9	0.9

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 22 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	**642.1**	**562.0**	**510.8**	**617.6**	**678.4**	**717.8**	**860.5**	**858.6**	**1,128.9**	**1,591.6**	**1,821.9**
YoY(%)	*3.0*	*-12.5*	*-9.1*	*20.9*	*9.8*	*5.8*	*19.9*	*-0.2*	*31.5*	*41.0*	*14.5*
부문별 매출액											
방산부문	-	-	-	-	-	-	860.5	858.6	947.4	1,167.3	1,363.1
ICT부문	-	-	-	-	-	-	364.2	363.3	381.3	424.3	458.7
합병 및 연결 조정	-	-	-	-	-	-	-	-	-199.8	-	-
부문별 비중(%)											
ICT부문	-	-	-	-	-	-	100.0	100.0	71.3	73.3	74.8
방산부문	-	-	-	-	-	-	-	-	28.7	26.7	25.2
합병 및 연결 조정	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
수익											
매출원가	562.6	511.6	469.3	552.1	601.9	641.5	783.2	768.4	985.2	1,370.1	1,566.5
매출총이익	79.6	50.4	41.5	65.5	76.5	76.3	77.3	90.3	143.8	221.5	255.4
판관비	48.5	46.0	46.9	44.9	50.5	47.0	52.4	59.4	99.0	138.2	155.1
영업이익	**31.1**	**4.4**	**-5.4**	**20.6**	**26.0**	**29.3**	**24.9**	**30.9**	**44.8**	**83.3**	**100.3**
세전이익	**33.2**	**3.5**	**-2.3**	**22.7**	**26.1**	**30.0**	**24.8**	**25.2**	**42.2**	**78.6**	**92.7**
당기순이익	**61.9**	**0.8**	**-4.8**	**19.4**	**21.6**	**25.3**	**24.5**	**14.1**	**41.2**	**75.3**	**80.8**
지배주주순이익	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**41.2**	**75.3**	**80.8**
이익률(%)											
매출원가율	87.6	91.0	91.9	89.4	88.7	89.4	91.0	89.5	87.3	86.1	86.0
매출총이익률	12.4	9.0	8.1	10.6	11.3	10.6	9.0	10.5	12.7	13.9	14.0
판관비율	7.5	8.2	9.2	7.3	7.4	6.6	6.1	6.9	8.8	8.7	8.5
영업이익률	4.8	0.8	-1.1	3.3	3.8	4.1	2.9	3.6	4.0	5.2	5.5
세전이익률	5.2	0.6	-0.4	3.7	3.8	4.2	2.9	2.9	3.7	4.9	5.1
당기순이익률	9.6	0.1	-0.9	3.1	3.2	3.5	2.8	1.6	3.7	4.7	4.4
지배주주순이익률	-	-	-	-	-	-	-	-	3.7	4.7	4.4

자료: 유진투자증권

주: 2017년까지 ICT부문 매출액은 전체 매출액에 포함하지 않고 기재, 2018년 매출비중은 단순 합산 기준
ICT부문 2017년 실적은 분할전(1~9월,에이치솔루션주식회사) 기간 및 분할 후(10~12월, 한화에스앤씨) 기간의 실적을 합산한 연간 기준 금액,
2018년 실적은 합병전 기간(1~7월, 한화에스앤씨주식회사)의 실적이 포함된 연간기준 금액

도표 23 국내 유사기업 Valuation 비교 (방산업체)

		평균	LIG넥스원	한국항공우주
2019-12-09			33,900	35,050
통화			KRW	KRW
시가총액(십억원)			745.8	3,416.5
PER(배)				
	FY17A	-	-	-
	FY18A	118.2	182.0	54.3
	FY19F	**23.3**	**31.5**	**15.1**
	FY20F	**17.5**	**18.3**	**16.8**
PBR(배)				
	FY17A	3.1	2.2	4.1
	FY18A	2.2	1.3	3.1
	FY19F	**2.0**	**1.1**	**2.8**
	FY20F	**1.8**	**1.1**	**2.5**
매출액(십억원)				
	FY17A		1,761.3	2,072.2
	FY18A		1,477.5	2,786.0
	FY19F		1,506.2	2,967.5
	FY20F		1,637.2	3,316.5
영업이익(십억원)				
	FY17A		4.3	-208.9
	FY18A		24.1	146.4
	FY19F		38.7	284.1
	FY20F		58.1	276.6
영업이익률(%)				
	FY17A		0.2	-10.1
	FY18A		1.6	5.3
	FY19F		2.6	9.6
	FY20F		3.5	8.3
순이익(십억원)				
	FY17A		-8.6	-235.2
	FY18A		4.5	57.2
	FY19F		23.8	225.5
	FY20F		41.0	203.6
EV/EBITDA(배)				
	FY17A	31.7	31.7	-
	FY18A	17.0	18.9	15.2
	FY19F	**11.6**	**13.2**	**10.0**
	FY20F	**10.2**	**10.4**	**10.0**
ROE(%)				
	FY17A		-1.4	-18.2
	FY18A		0.7	5.3
	FY19F		3.6	20.1
	FY20F		6.1	15.6

참고: 2019.12.09 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24 국내 유사기업 Valuation 비교 (ICT 업체)

		평균	삼성 SDS	포스코 ICT	아시아나IDT
2019-12-09			192,500	5,140	23,750
통화			KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)			14,895.2	781.5	263.6
PER(배)					
	FY17A	29.7	29.2	30.3	-
	FY18A	18.7	25.1	-	12.3
	FY19F	**19.4**	**21.5**	**17.3**	**-**
	FY20F	**16.2**	**18.7**	**13.8**	**-**
PBR(배)					
	FY17A	3.0	2.8	3.2	-
	FY18A	1.9	2.6	2.3	0.8
	FY19F	**2.2**	**2.3**	**2.1**	**-**
	FY20F	**2.0**	**2.1**	**1.9**	**-**
매출액(십억원)					
	FY17A		9,299.2	950.6	264.9
	FY18A		10,034.2	927.1	245.4
	FY19F		10,982.5	977.5	-
	FY20F		12,011.1	1,036.7	-
영업이익(십억원)					
	FY17A		731.6	59.2	21.9
	FY18A		877.6	42.1	15.8
	FY19F		959.2	54.7	-
	FY20F		1,079.6	69.4	-
영업이익률(%)					
	FY17A		7.9	6.2	8.3
	FY18A		8.7	4.5	6.4
	FY19F		8.7	5.6	-
	FY20F		9.0	6.7	-
순이익(십억원)					
	FY17A		530.3	41.9	19.4
	FY18A		629.4	-34.2	9.6
	FY19F		696.4	45.2	-
	FY20F		795.7	56.7	-
EV/EBITDA(배)					
	FY17A	12.9	11.9	13.8	-
	FY18A	8.4	10.4	10.6	4.3
	FY19F	**8.4**	**8.7**	**8.1**	**-**
	FY20F	**7.5**	**8.0**	**7.1**	**-**
ROE(%)					
	FY17A		9.9	10.8	15.2
	FY18A		10.9	-9.3	6.6
	FY19F		11.0	12.6	-
	FY20F		11.5	14.3	-

참고: 2019.12.09 종가 기준.
자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 유일 방산전자 및 IT서비스 융합 기업

도표 25 한화시스템의 사업영역



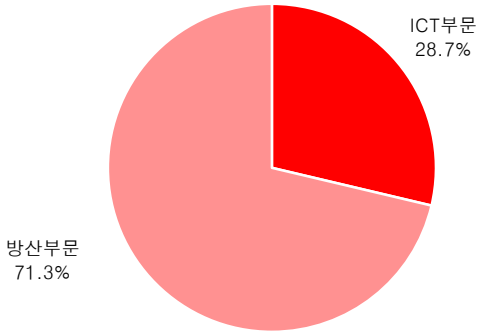
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26 주요 연혁

연도	내용
1977	삼성정밀 설립
1991	삼성전자로 방산사업 이관
2001	삼성탈레스로 사명변경
2015	한화그룹 편입, 한화탈레스로 사명변경
2016	KFX AESA 사업 참여
2016	한화시스템으로 사명변경
2018	한화에스엔씨 흡수합병
2018	군사정보통합처리체계 사업수주
2019	지휘통제체계 사업 수주
2019	코스피 상장(11/14)

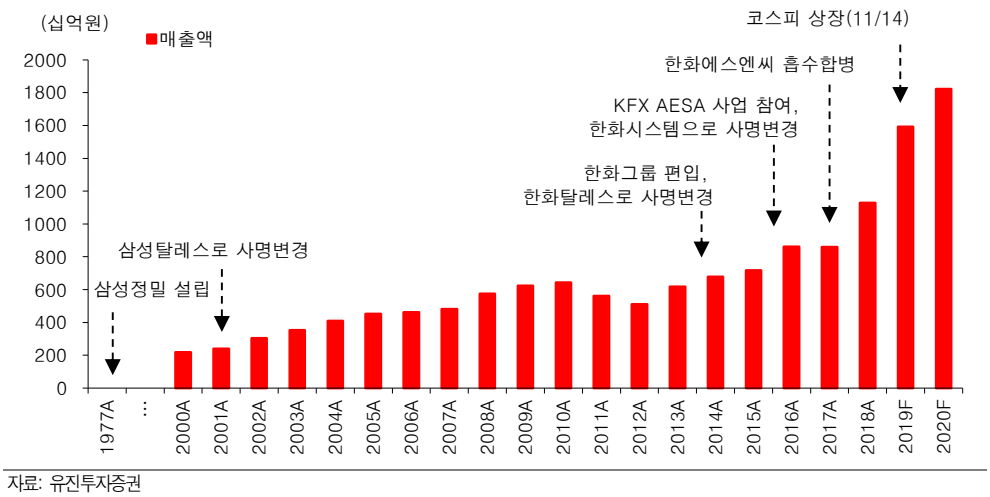
자료: 유진투자증권

도표 27 부문별 매출 비중(2018년 기준)



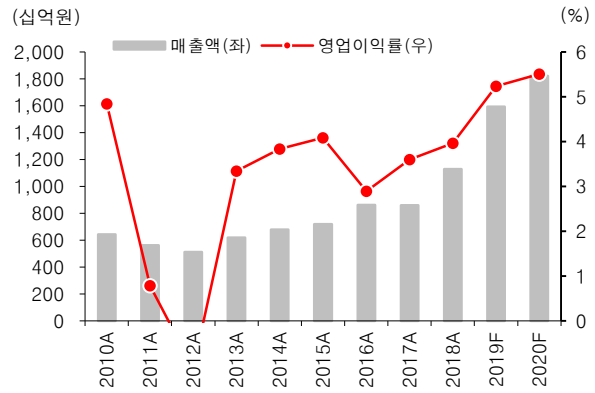
자료: 유진투자증권
주: 부문별 단순합산 금액으로 산출

도표 28 매출추이 및 회사연혁



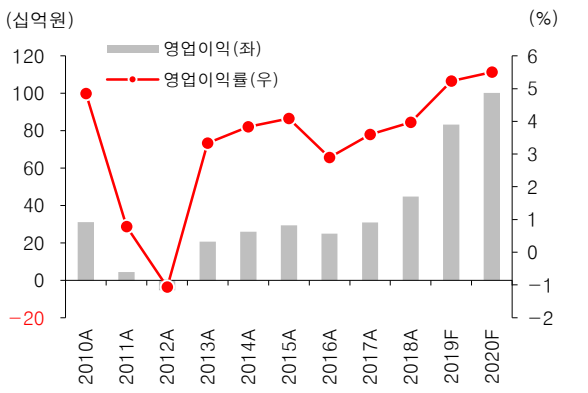
자료: 유진투자증권

도표 29 매출액 및 수익성 추이



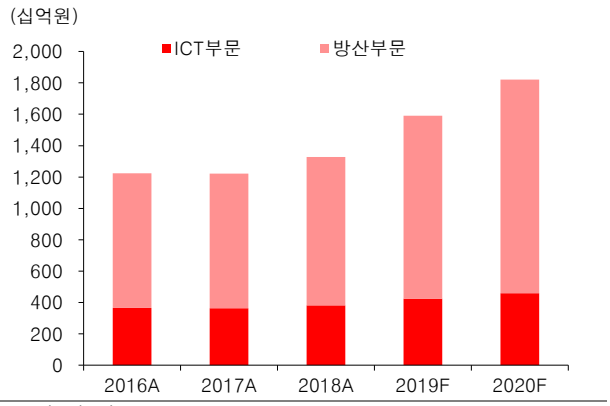
자료: 유진투자증권

도표 30 영업이익 및 영업이익률 추이



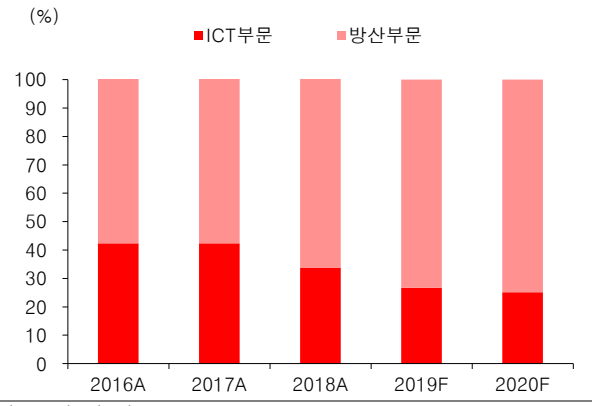
자료: 유진투자증권

도표 31 부문별 매출액 추이



자료: 유진투자증권
주: 2018년까지는 부문별 단순합산 기준

도표 32 부문별 매출 비중



자료: 유진투자증권
주: 2018년까지는 부문별 단순합산 기준

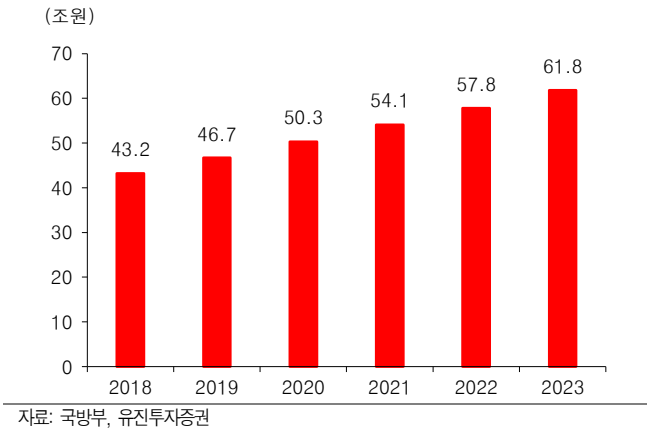
방산부문, 독보적 시장 지위로 안정적인 성장

도표 33 한화시스템의 방산사업분야



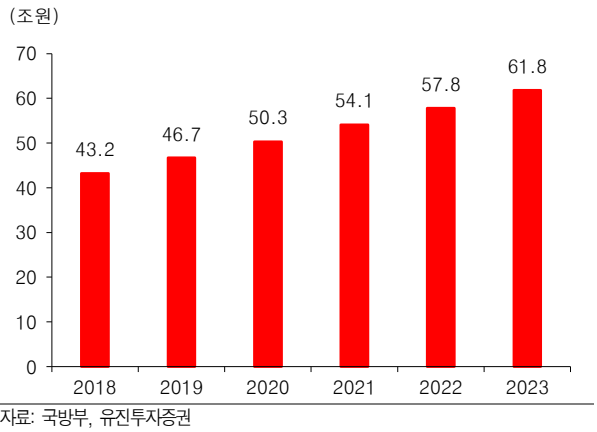
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34 2019~2023년 국방비 전망



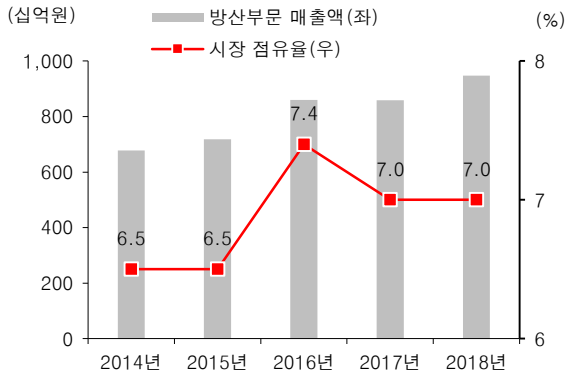
자료: 국방부, 유진투자증권

도표 35 2019~2023년 방위력 개선비 전망



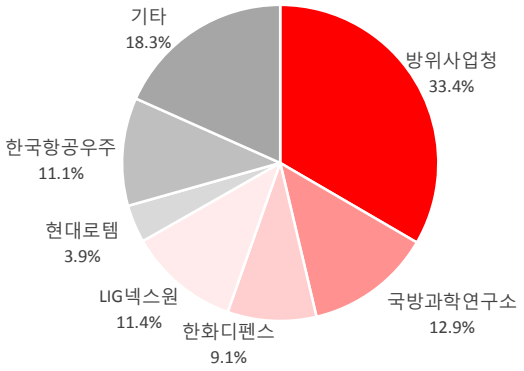
자료: 국방부, 유진투자증권

도표 36 동사 방산부문 매출액 및 시장 점유율



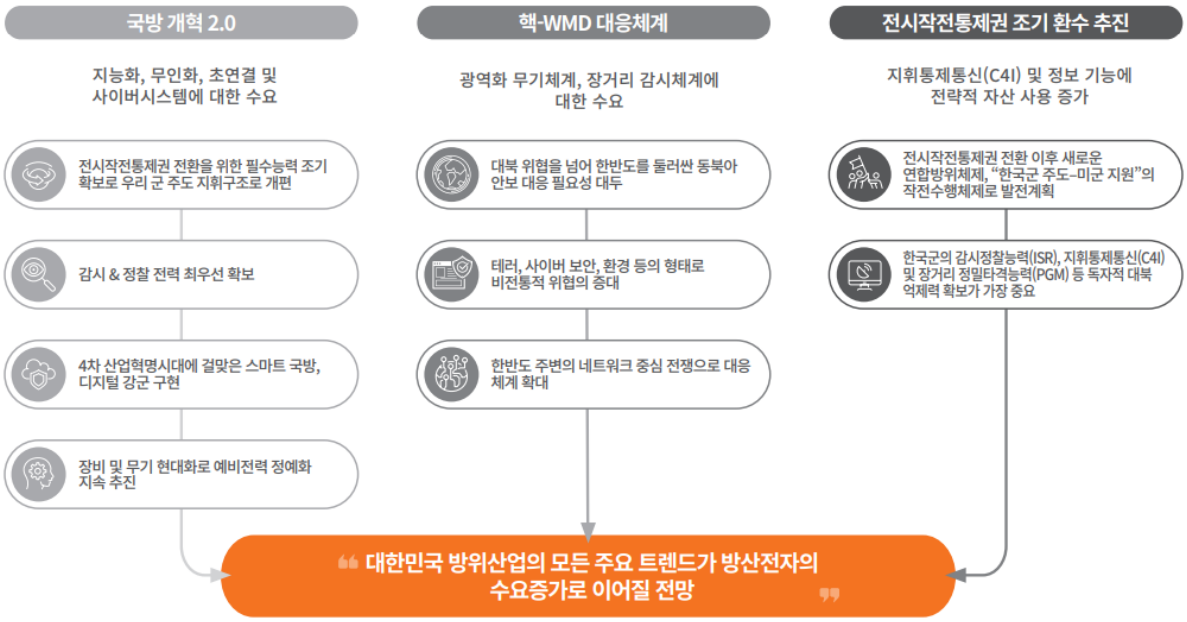
자료: 한화시스템, 국방부, 유진투자증권
주: 시장점유율은 방위력 개선비 기준, 2018년은 합병 후 부문간 매출액 포함

도표 37 동사 방산부문 주요 고객 (2019년 상반기 기준)



자료: 한화시스템, 유진투자증권

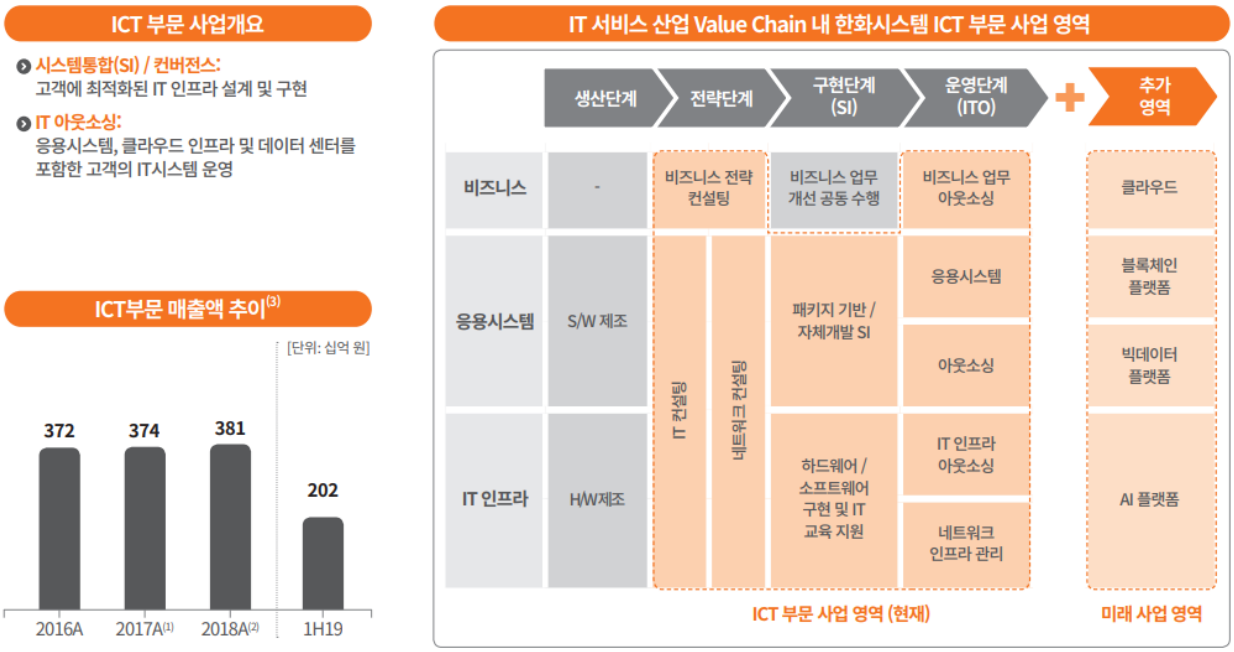
도표 38 방위산업의 트렌드 변화



자료: IR Book, 유진투자증권

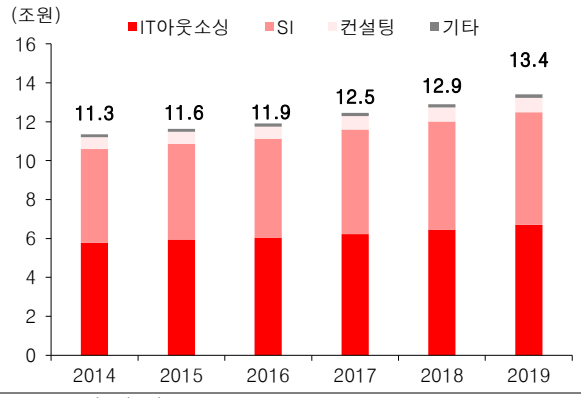
ICT부문, 그룹 성장 수혜와 Non-Captive 확대

도표 39 한화시스템의 ICT 사업분야



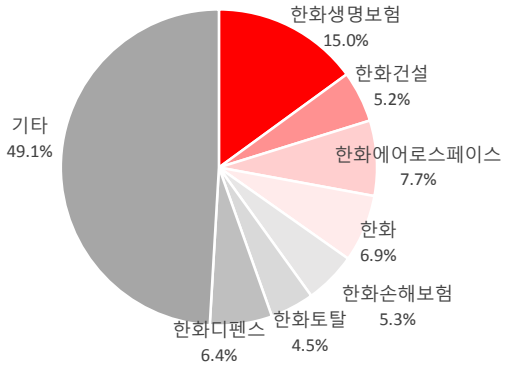
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40 국내 IT 서비스 시장 규모 추이



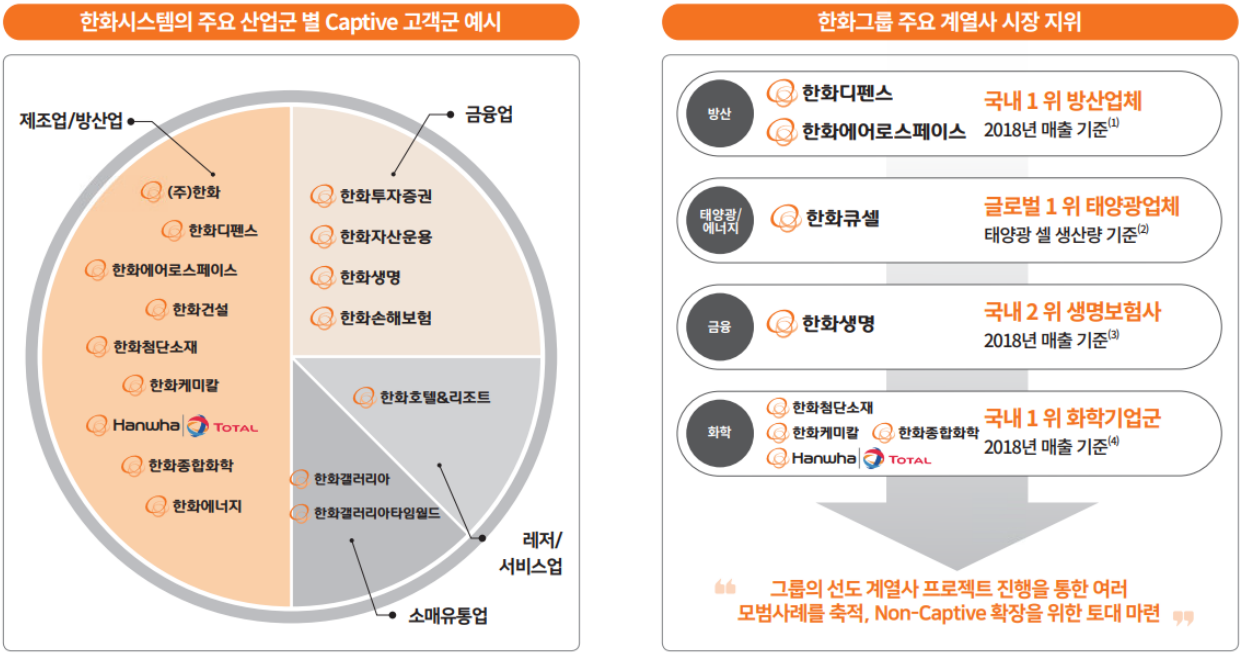
자료: KRG, 유진투자증권

도표 41 동사 ICT부문 주요 고객 (2019년 상반기 기준)



자료: 한화시스템, 유진투자증권

도표 42 다양한 산업군의 계열사 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 43 공모 개요 및 일정

공모가	12,250원 (공모가밴드: 12,250 ~ 14,000원)	액면가	5,000원
공모금액	4,026 억원	기관수요예측경쟁률	23.6:1 (의무보유확약 4.2%)
공모주식수	32,861,424 주	일반청약경쟁률	16.8:1
상장후 주식수	110,230,389 주	상장일	2019.11.13

자료: 유진투자증권

도표 44 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
한화에어로스페이스	54,000,000	49.0
에이치솔루션	14,785,550	13.4
헬리오스에스앤씨	8,583,415	7.8
우리사주조합	6,572,285	6.0
합계	110,230,389	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 45 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
한화에어로스페이스	54,000,000	49.0	상장 후 1년 6개월
에이치솔루션	14,785,550	13.4	상장 후 1년 6개월
헬리오스에스앤씨	8,583,415	7.8	상장 후 3개월
우리사주조합	6,572,285	6.0	예탁 후 1년
합계	83,941,250	76.2	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 46 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	26,289,139	23.8
주식수	26,289,139	23.8

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

에스제이그룹(306040,KQ)

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

캉골, 헬렌카민스키 브랜드 패션 전문 기업

NR

현재주가(12/9) 49,600원

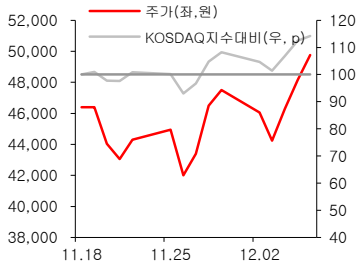
Key Data (기준일: 2019.12.09)

KOSPI(pt)	2,089
KOSDAQ(pt)	628
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	163
52주 최고/최저(원)	51,000 / 40,000
52주 일간 Beta	4.34
발행주식수(천주)	3,295
평균거래량(3M,천주)	270
평균거래대금(3M,백만원)	12,418
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.6
주요주주 지분율(%)	
이주영 외 10인	51.2

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **2020년 예상실적 기준 PER 7.7배로 동종업체 대비 할인되어 거래 중**

  현재주가는 2020년 예상실적 기준 PER 7.7배 수준으로 국내 유사업체(F&F, 신세계인터내셔날, 휠라코리아, LF 등) 평균 PER 10.3배 대비 할인된 수준임

  공모가(38,600원)는 기관수요예측경쟁률이 947:1로 높은 경쟁률을 보이며 공모가밴드(32,000~38,600원) 상단에 형성되었음. 일반청약경쟁률은 513:1을 보이며 양호한 수준이었음. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 12.7% 상승한 43,500원으로 시작하였으며 종가는 소폭 상승한 46,400원으로 마감함

- **캉골, 캉골키즈, 헬렌카민스키 의류 및 패션 잡화 제조, 판매 기업**

  2008년 ㈜스페셜조인트그룹 설립, 2009년 캉골 라이선스 계약, 2010년 캉골 가방/의류 라인런칭, 2011년 캉골 등록 상표 라이선스 독점 계약, 2017년 (구)에스제이그룹 흡수합병, 2018년 캉골 키즈 런칭, 2019년 11월 18일 코스닥 상장

- **투자포인트**

  1) 각 브랜드 중심 포트폴리오의 안정적 성장: 캉골과 캉골 키즈, 헬렌카민스키 브랜드를 중심으로 안정적인 성장세를 유지할 수 있을 것으로 예상됨. ① 2009년 캉골 모자를 수입시작, 2011년도부터 캉골 브랜드 자체생산제품을 판매 개시함. 지난해 8월부터는 캉골 키즈 브랜드를 런칭, 유아동용 모자와 가방, 의류 등을 판매하고 있음. ② 헬렌카민스키 브랜드의 경우 모자와 가방을 독점 수입 판매하고 있으며, 향후 캉골 브랜드 내에서는 스포츠/아웃도어 의류를 확대할 예정임. ③ 또한 호주 에코웨어 브랜드 Boody 등을 출시했으며, 2020년 중으로 럭셔리 남성 브랜드를 추가로 런칭할 계획으로 실적도 안정적인 성장세가 예상됨

  2) 유통채널 확대와 해외 진출: ① 캉골 브랜드의 면세점 매출액이 매년 100% 이상 증가하는 등 면세점 매출 호조를 기록했으며, 향후 지속적으로 면세 채널을 확대할 계획임. ② 동사는 자체 제품을 홍콩, 마카오 및 중국 등에서 판매 중임. 향후 영국 및 이탈리아 등 유럽지역과 북미지역에도 가방과 의류를 수출할 예정이며, 내수뿐만 아니라 해외 매출의 성장 또한 기대할 수 있을 것으로 판단됨

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	45.2	68.6	108.3	140.7	176.3
영업이익(십억원)	5.2	7.8	16.9	22.5	28.9
세전계속사업손익(십억원)	1.6	4.9	17.4	22.4	30.8
당기순이익(십억원)	0.3	3.5	14.5	18.4	27.0
EPS(원)	223	1,881	5,032	6,444	9,314
EPS 증감률(%)	적지	742.5	167.6	28.1	44.5
PER(배)	-	-	9.9	7.7	5.3
ROE(%)	6.2	42.8	44.5	29.6	32.6
PBR(배)	-	-	2.9	2.2	1.7

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 47 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	**39.3**	**45.5**	**68.6**	**108.3**	**140.7**
YoY(%)	-	*15.7*	*50.8*	*57.9*	*29.9*
브랜드별 매출액					
캉골	39.2	45.0	60.7	78.9	97.7
캉골키즈	-	-	1.4	6.3	10.7
헬렌카민스키	-	-	6.1	22.8	32.3
기타	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3
브랜드별 비중(%)					
캉골	99.7	99.7	88.5	72.8	69.4
캉골키즈	-	-	2.0	5.8	7.6
헬렌카민스키	-	-	8.8	21.1	22.9
기타	0.3	0.7	0.6	0.3	0.2
수익					
매출원가	13.4	13.5	18.6	29.4	38.1
매출총이익	25.9	32.0	50.1	78.9	102.6
판관비	21.5	26.2	42.3	62.0	80.2
영업이익	**4.5**	**5.8**	**7.8**	**16.9**	**22.5**
세전이익	**4.2**	**5.6**	**4.9**	**17.4**	**22.4**
당기순이익	**3.3**	**4.5**	**3.5**	**14.5**	**18.4**
지배주주순이익	**-**	**-**	**3.8**	**14.9**	**19.1**
이익률(%)					
매출원가율	34.0	29.7	27.0	27.2	27.1
매출총이익률	66.0	70.3	73.0	72.8	72.9
판관비율	54.6	57.5	61.6	57.2	57.0
영업이익률	11.4	12.8	11.3	15.6	16.0
세전이익률	10.7	12.3	7.2	16.1	15.9
당기순이익률	8.3	9.9	5.1	13.4	13.1
지배주주순이익률	-	-	5.5	13.8	13.6

자료: 유진투자증권
주 : 2018년부터 연결기준

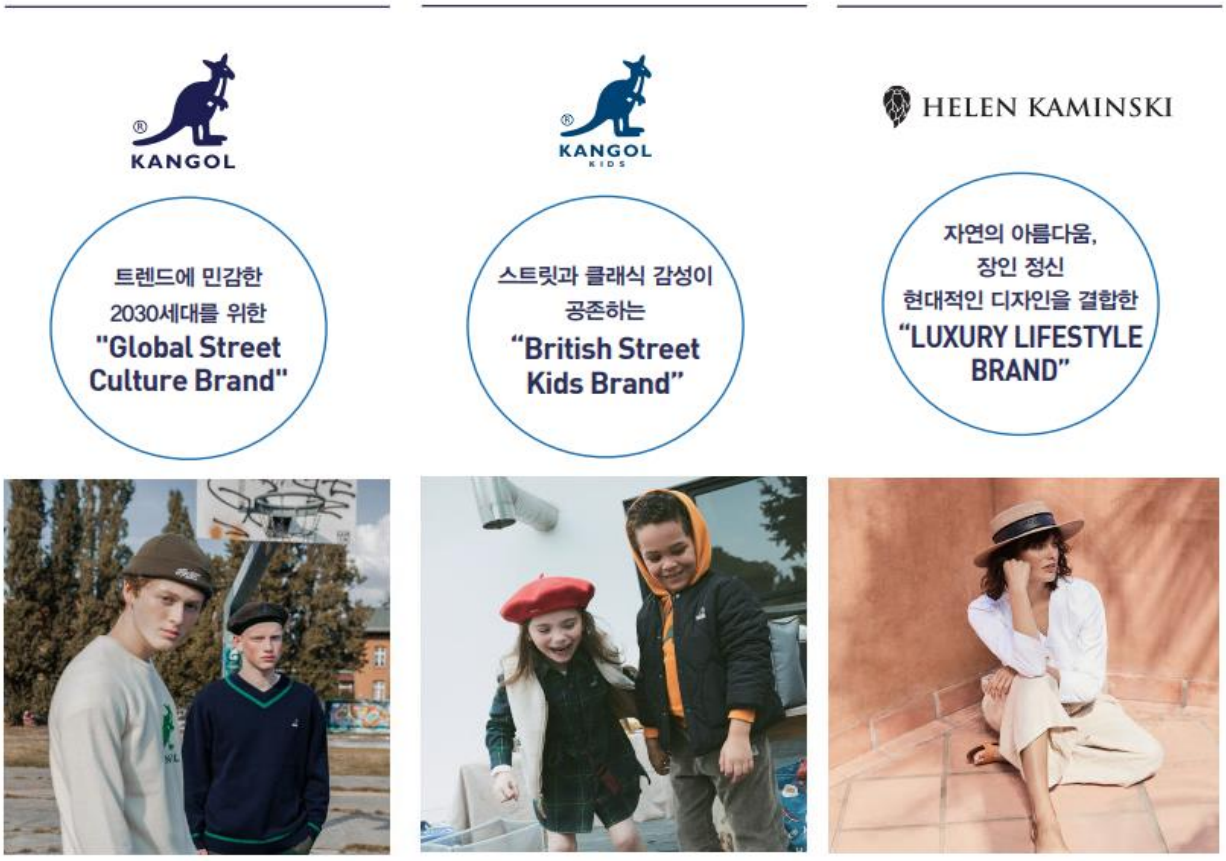
도표 48 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	F&F	신세계인터내셔날	휠라코리아	LF	배럴
2019-12-09		106,500	215,500	51,900	17,150	10,800
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		1,640.1	1,538.7	3,171.9	501.5	84.4
PER(배)						
FY17A	14.7	8.6	22.0	15.8	12.4	-
FY18A	15.6	5.6	24.2	22.8	8.7	16.7
FY19F	**12.7**	**15.7**	**20.0**	**11.6**	**6.9**	**9.5**
FY20F	**10.3**	**12.7**	**16.7**	**10.3**	**4.6**	**7.3**
PBR(배)						
FY17A	1.3	2.2	1.1	1.2	0.8	-
FY18A	2.0	1.6	2.6	3.3	0.6	2.0
FY19F	**2.1**	**3.4**	**2.6**	**2.5**	**0.4**	**1.8**
FY20F	**1.8**	**2.7**	**2.2**	**2.0**	**0.4**	**1.4**
매출액(십억원)						
FY17A		560.5	1,102.5	2,530.3	1,602.1	35.3
FY18A		668.7	1,262.7	2,954.6	1,706.7	50.1
FY19F		907.6	1,423.6	3,522.4	1,844.0	66.2
FY20F		1,077.5	1,536.8	3,782.9	1,928.8	87.6
영업이익(십억원)						
FY17A		98.1	25.4	217.5	110.1	5.7
FY18A		91.5	55.5	357.1	119.5	6.7
FY19F		136.4	87.3	488.8	100.9	9.2
FY20F		168.3	106.8	543.2	148.5	12.4
영업이익률(%)						
FY17A		17.5	2.3	8.6	6.9	16.0
FY18A		13.7	4.4	12.1	7.0	13.3
FY19F		15.0	6.1	13.9	5.5	13.9
FY20F		15.6	6.9	14.4	7.7	14.2
순이익(십억원)						
FY17A		74.9	24.1	62.4	73.6	4.0
FY18A		109.2	57.5	143.5	83.2	4.4
FY19F		104.4	77.0	283.1	72.8	8.8
FY20F		129.4	92.3	313.8	108.7	11.5
EV/EBITDA(배)						
FY17A		5.6	13.8	8.6	5.2	-
FY18A		5.7	17.9	10.9	3.4	7.8
FY19F		9.8	14.7	7.8	6.2	7.9
FY20F		8.2	13.1	7.3	5.0	6.0
ROE(%)						
FY17A		28.7	5.0	7.5	6.9	-
FY18A		31.6	11.1	16.0	7.3	17.2
FY19F		23.7	13.4	23.9	7.2	20.6
FY20F		23.7	14.1	21.4	8.5	21.7

참고: 2019.12.09 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

캉골, 헬렌카민스키 브랜드 중심 패션 전문 기업

도표 49 캉골과 캉골키즈, 헬렌카민스키 브랜드 중심 유통, 제조 및 판매



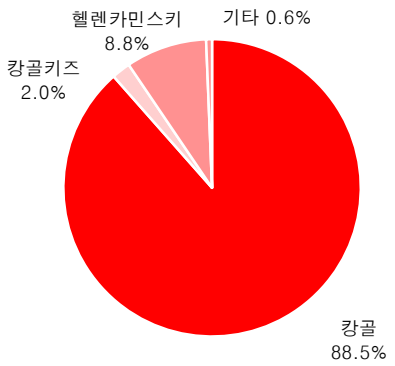
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 50 주요 연혁

연도	내용
2008.03	㈜스페셜조인트그룹 설립
2009.01	캉골 라이선스 계약
2010.12	캉골 가방/의류 라인 런칭
2011.07	캉골 등록 상표 라이선스 독점 계약, 가방 라인 대만 수출
2013.03	가방 라인 러시아 수출
2014.04	캉골 선글라스 런칭
2017.02	(구)에스제이그룹 흡수합병
2018.03	캉골 키즈(KANGOL KIDS) 런칭
2018.07	㈜에스제이글로벌아이앤씨 흡수합병
2019.11	코스피 상장(11/18)

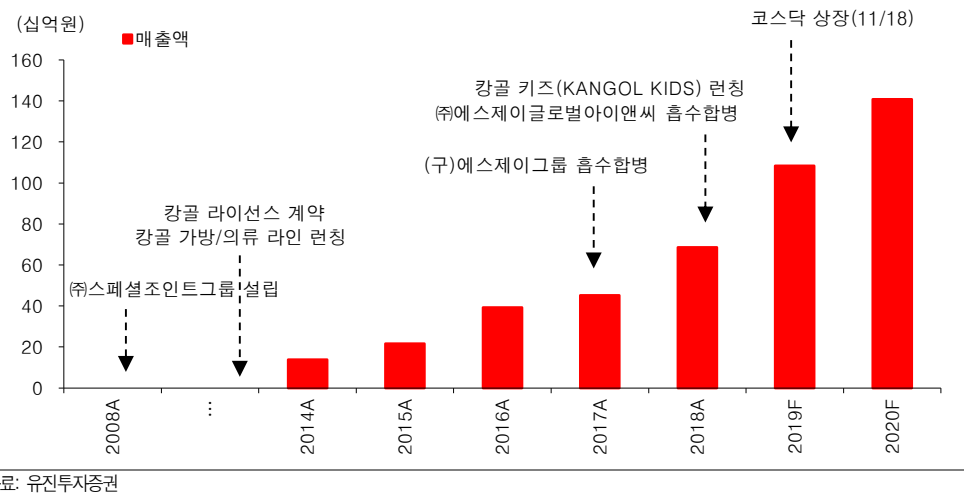
자료: 유진투자증권

도표 51 브랜드별 매출 비중(2018년 기준)



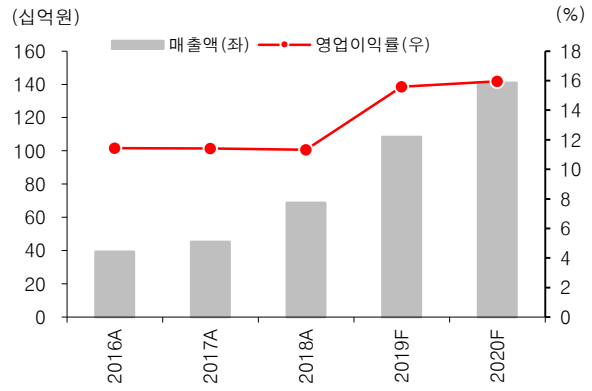
자료: 유진투자증권

도표 52 매출추이 및 회사연혁



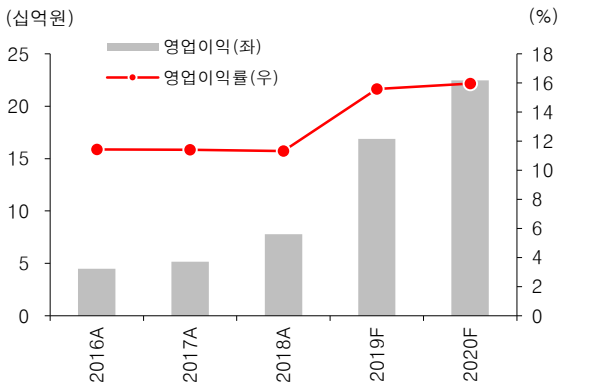
자료: 유진투자증권

도표 53 매출액 및 수익성 추이



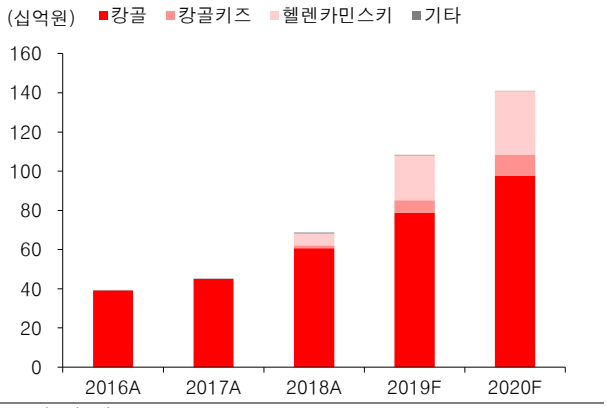
자료: 유진투자증권

도표 54 영업이익 및 영업이익률 추이



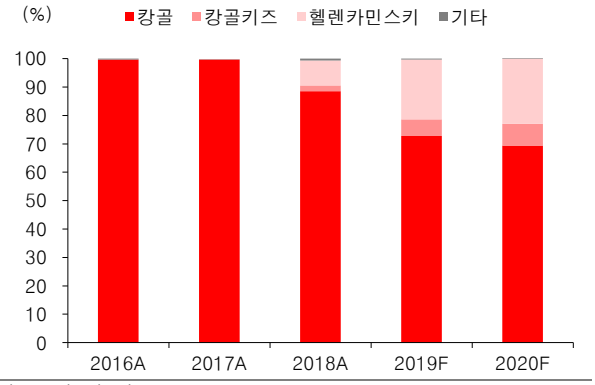
자료: 유진투자증권

도표 55 브랜드별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

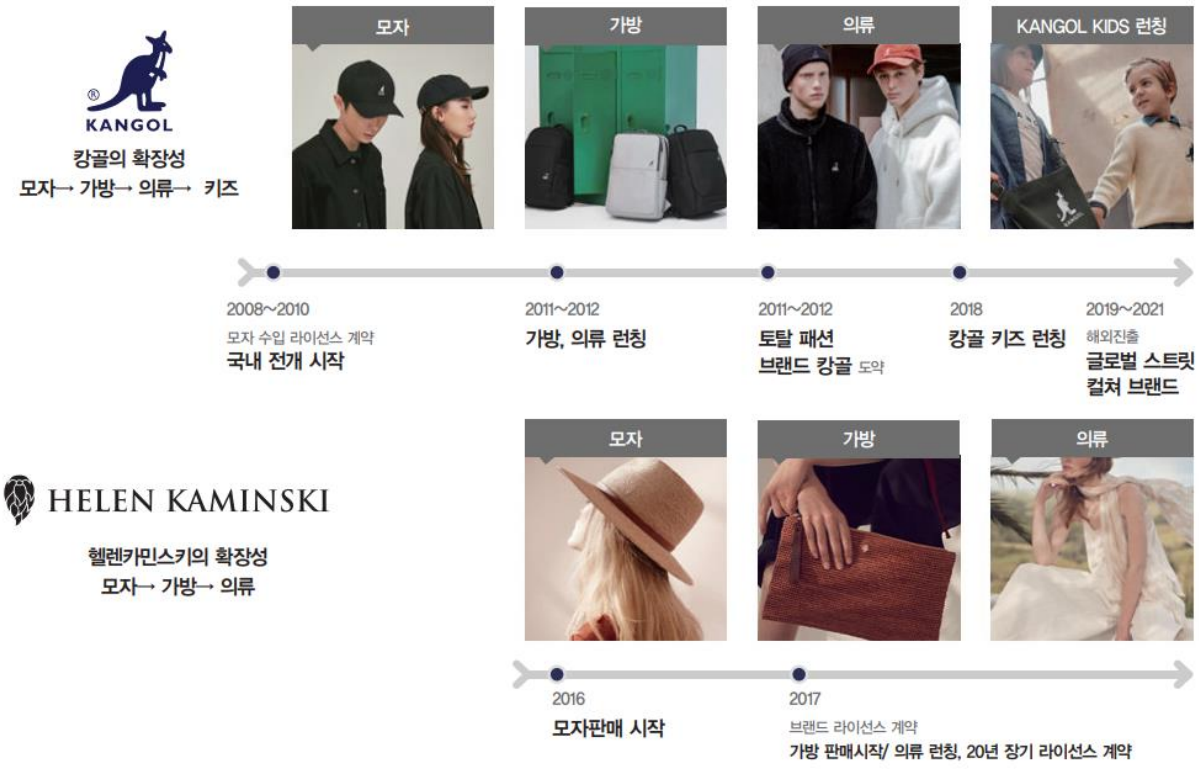
도표 56 브랜드별 매출 비중



자료: 유진투자증권

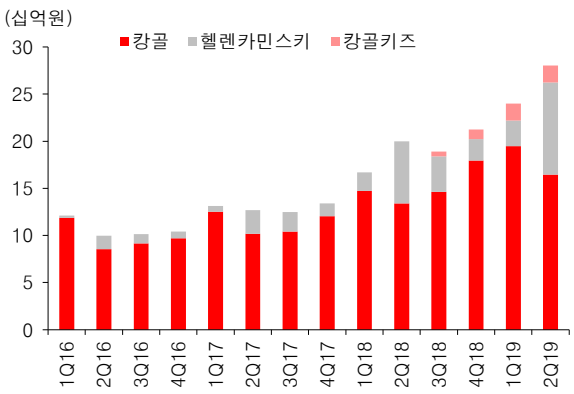
각 브랜드 중심 포트폴리오의 안정적 성장

도표 57 동사 브랜드 사업 현황 및 계획



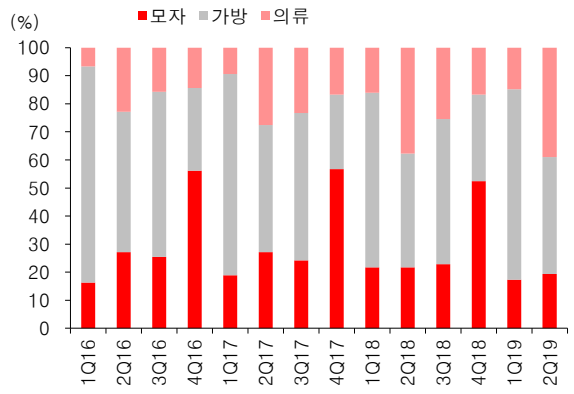
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 58 각 브랜드 분기별 매출액 추이



자료: 에스제이그룹, 유진투자증권

도표 59 각 카테고리별 매출 비중 추이



자료: 에스제이그룹, 유진투자증권

도표 60 각 브랜드 카테고리 확대 계획

KANGOL-카테고리 확대



- 스트리트 컬처 라이프 컨셉에 적합한 스니커즈 신발류와 스포츠/아웃도어 의류 출시 예정
- 화장품 : 10~20대 타겟 화장품 브랜드와 콜라보레이션
- 캉골 여행용 캐리어 출시(2020년 1월 예정)

HELEN KAMINSKI 카테고리 확대



- 리조트웨어, 트레블웨어 등 여행과 관련된 의류와 여행용품, 액세서리 제품 라인을 추가적으로 런칭 예정

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 61 신규 브랜드 런칭 계획

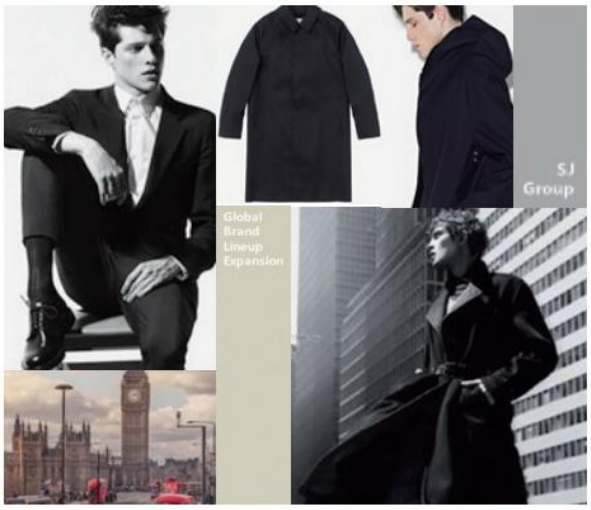
에코웨어 브랜드 런칭



Boody

- 호주 글로벌 에코웨어 브랜드
- 친환경 소재의 남녀 언더웨어, 액티브, 베이비 라인 상품
- 애슬레저, 라운지웨어 컬렉션 출시 (2020년 예정)

럭셔리 남성 브랜드 런칭 (2020년 예정)



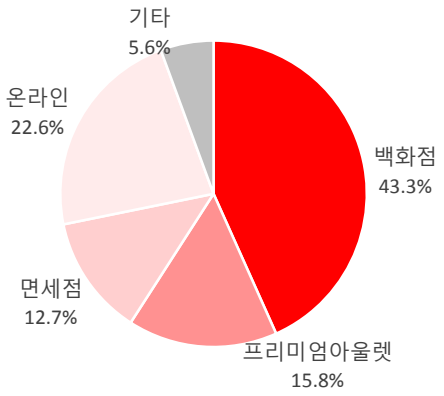
New Brand

- 3040 남성 타겟 글로벌 럭셔리 브랜드
- 신규 브랜드 라이선스 계약 추진 중
- 추가 3~4개 신규 브랜드 사업성 검토 중

자료: IR Book, 유진투자증권

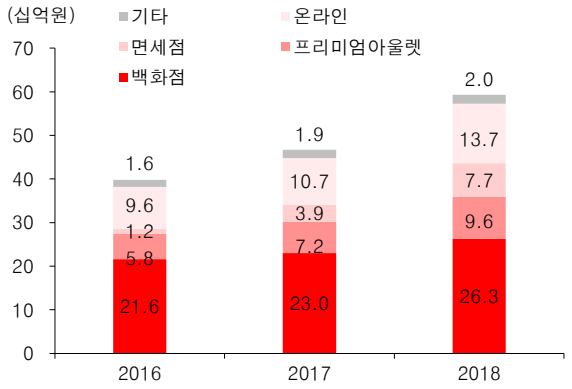
유통채널 확대와 해외 진출

도표 62 캉골 브랜드 유통채널 비중



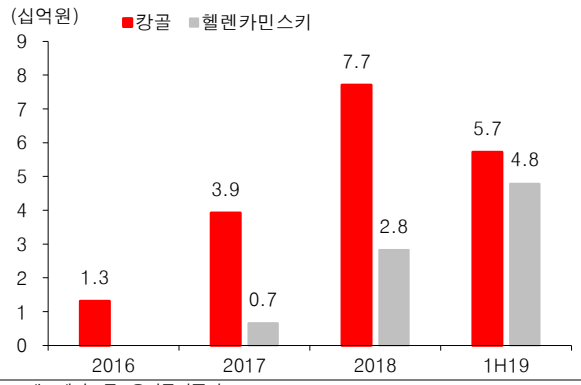
자료: 에스제이그룹, 유진투자증권

도표 63 캉골 유통 채널별 매출액 추이



자료: 에스제이그룹, 유진투자증권

도표 64 브랜드별 면세점 매출액 추이



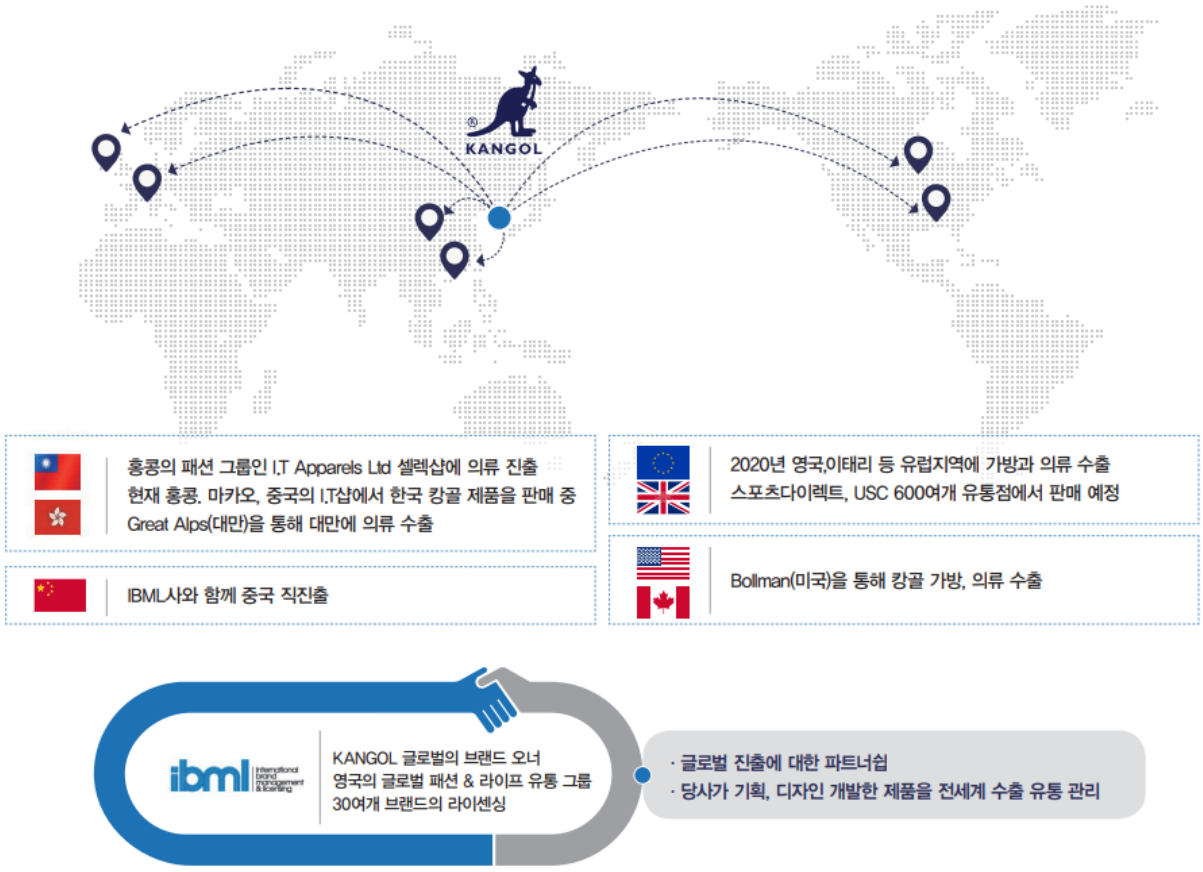
자료: 에스제이그룹, 유진투자증권

도표 65 브랜드별 면세점 확장 계획

브랜드	2019년 현재	2020년
캉골	롯데 면세점 (월드타워) 신세계 인터넷면세점 신라 인터넷면세점 현대 인터넷면세점 신세계 인천공항 1터미널 신세계 인천공항 2터미널 JDC 제주공항 면세점	신라면세점(장충점) 신라면세점(제주점) 김해공항 면세점 신세계 (명동점)
헬렌 카민스키	롯데 면세점 (월드타워) 롯데 면세점 (부산) 신세계 인천공항 2터미널	신라면세점 (장충점) 신세계 인터넷면세점 신세계 (명동점)

자료: 에스제이그룹, 유진투자증권

도표 66 동사 제품의 글로벌 진출 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 67 공모 개요 및 일정

공모가	38,600원 (공모가밴드: 32,000 ~ 38,600원)	액면가	500원
공모금액	317 억원	기관수요예측경쟁률	946.6:1 (의무보유확약 13.6%)
공모주식수	820,000 주	일반청약경쟁률	512.9:1
상장후 주식수	3,294,600 주	상장일	2019.11.18

자료: 유진투자증권

도표 68 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	1,062,141	32.2
특수관계인	625,857	19.0
벤처캐피탈 및 전문투자자	279,526	8.5
상장주선인의무인수분	24,600	0.7
이형승	62,500	1.9
우리사주조합	148,810	4.5
기존주주	329,166	10.0
공모주주	762,000	23.1
합계	3,294,600	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 69 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	1,062,141	32.2	상장 후 6개월
특수관계인	625,857	19.0	상장 후 6 개월
벤처캐피탈 및 전문투자자	279,526	8.5	상장 후 1 개월
상장주선인의무인수분	24,600	0.7	상장 후 3 개월
이형승	62,500	1.9	상장 후 3 개월
우리사주조합(기존)	90,810	2.8	2020.03.28 까지 의무예탁
우리사주조합(공모)	58,000	1.8	의무예탁 1 년
합계	2,203,434	66.9	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 70 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	329,166	10.0
공모주주	762,000	23.1
주식수	1,091,166	33.1

자료: 투자설명서, 유진투자증권

자이에스앤디(317400,KS)

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

중소형 주택개발사업에 참여한 자이 브랜드 기업

NR

현재주가(12/9) 5,280원

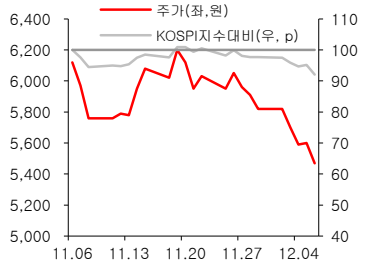
Key Data (기준일: 2019.12.09)

KOSPI(pt)	2,089
KOSDAQ(pt)	628
액면가(원)	1,000
시가총액(십억원)	141
52주 최고/최저(원)	7,280 / 5,240
52주 일간 Beta	0.06
발행주식수(천주)	26,783
평균거래량(3M,천주)	1,770
평균거래대금(3M,백만원)	11,295
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
GS건설 외 1인	66.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.3	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-6.1	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **2020년 예상실적 기준 PER 7.1배로 동종업계 대비 할인되어 거래 중**

  현재주가는 2020년 예상실적 기준(EPS 741원) PER 7.1배로 국내 유사업체(에스원, HDC아이콘트롤스, SK디앤디 등) 평균 PER 12.2배 대비 할인 거래 중

  공모가(5,200원)는 높은 기관수요예측경쟁률(769:1)로 공모가밴드(4,200 ~ 5,200원) 상단에 형성되었고, 일반청약경쟁률(665:1)도 높게 형성됨. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 27.9% 오른 6,650원으로 시작하였으며 종가는 소폭 하락한 6,120원으로 마감함

- **부동산 운영사업을 기반으로 주택개발 사업까지 확장한 종합 부동산 서비스 기업**

  2000년 ㈜이지빌 설립, 2005년 GS그룹 계열 편입, 2018년 자이에스앤디㈜로 상호변경, 주택개발 사업 개시, 2019년 국내 최초 환기형 공기청정시스템 시스클라인 개발, 2019년 11월 6일 코스피 상장

- **투자포인트**

  1) 안정적인 부동산 운영사업: 동사는 현재 PM사업과 정보통신사업, CS 사업부문에서 안정적인 성장세를 유지하고 있음. ① 동사는 자이(Xi) 아파트를 기반으로 한 부동산 운영 관리 노하우를 통해 신규 고객사를 꾸준히 확대 중이며, 카쉐어링, 주차장운영 등으로 사업을 다각화하고 있음. ② 정보통신 사업부문은 홈 네트워크 구축에 대한 수요가 꾸준히 증가하고 있으며, ③ 또한 CS사업부문에서는 미세먼지로 인한 공기 정화 수요가 지속적으로 증가함에 따라서 국내 최초 환기형 공기청정 시스템 시스클라인(Sys Clein)을 올해 3월 출시함

  2) 주택개발사업 강화: 주택개발부터 운영 및 유지관리까지 모든 Value Chain 구축 중인 동사는 지속적인 성장을 기록할 수 있을 것으로 판단됨. ① 동사는 500세대 이하의 중소규모 부동산 시장을 타겟으로 자이 엘라(Xi ella) 및 자이 르네(Xi rene) 브랜드 중심의 개발을 진행 중임. ② 수주금액이 빠르게 증가하고 있는 추세임. 2018년부터 2019년 8월까지 약 7,100억원 규모의 수주를 달성했으며, 향후 매년 4,000억원 이상의 신규수주를 목표로 하고 있음

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	142.3	212.7	282.2	374.2	461.9
영업이익(십억원)	10.7	14.5	16.8	26.1	32.6
세전계속사업손익(십억원)	10.7	13.7	16.3	25.4	31.4
당기순이익(십억원)	8.1	10.7	12.7	19.9	24.5
EPS(원)	3,632	4,819	476	741	916
EPS 증감률(%)	61.3	32.7	-90.1	55.8	23.6
PER(배)	-	-	11.1	7.1	5.8
ROE(%)	31.0	32.3	18.9	18.6	19.0
PBR(배)	-	-	1.5	1.2	1.0

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 71 실적 추이 및 전망(별도기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	**102.6**	**75.6**	**71.1**	**74.6**	**77.5**	**92.7**	**92.8**	**142.3**	**212.7**	**282.2**	**374.2**
YoY(%)	*65.6*	*-26.3*	*-5.9*	*4.9*	*3.8*	*19.7*	*0.2*	*53.3*	*49.4*	*32.7*	*32.6*
부문별 매출액											
PM사업부문	-	-	-	-	-	-	35.0	44.2	82.6	97.5	108.5
정보통신사업부문	-	-	-	-	-	-	48.0	62.8	76.2	118.7	128.3
CS사업부문	-	-	-	-	-	-	9.8	35.3	52.6	53.8	65.3
주택사업부문	-	-	-	-	-	-	-	-	1.3	12.1	72.1
부문별 비중(%)											
PM사업부문	-	-	-	-	-	-	37.7	31.0	38.8	34.6	29.0
정보통신사업부문	-	-	-	-	-	-	51.7	44.2	35.8	42.1	34.3
CS사업부문	-	-	-	-	-	-	10.6	24.8	24.7	19.1	17.5
주택사업부문	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6	4.3	19.3
수익											
매출원가	91.4	71.6	63.6	64.9	69.6	80.4	82.0	126.8	188.6	250.9	329.2
매출총이익	11.2	4.0	7.6	9.8	7.9	12.3	10.8	15.5	24.1	31.3	45.0
판관비	5.1	3.1	7.1	8.1	5.9	5.5	5.5	4.8	9.6	14.5	18.9
영업이익	**6.1**	**0.9**	**0.4**	**1.6**	**2.0**	**6.8**	**5.3**	**10.7**	**14.5**	**16.8**	**26.1**
세전이익	**6.3**	**0.3**	**0.4**	**0.6**	**1.3**	**6.3**	**6.6**	**10.7**	**13.7**	**16.3**	**25.4**
당기순이익	**4.7**	**0.1**	**0.2**	**0.6**	**0.8**	**4.9**	**5.0**	**8.1**	**10.7**	**12.7**	**19.9**
이익률(%)											
매출원가율	89.1	94.7	89.4	86.9	89.9	86.8	88.3	89.1	88.7	88.9	88.0
매출총이익률	10.9	5.3	10.6	13.1	10.1	13.2	11.7	10.9	11.3	11.1	12.0
판관비율	5.0	4.1	10.0	10.9	7.6	6.0	5.9	3.4	4.5	5.1	5.1
영업이익률	5.9	1.2	0.6	2.2	2.6	7.3	5.8	7.5	6.8	5.9	7.0
세전이익률	6.1	0.4	0.5	0.9	1.7	6.8	7.1	7.5	6.4	5.8	6.8
당기순이익률	4.6	0.2	0.3	0.8	1.1	5.2	5.4	5.7	5.0	4.5	5.3

자료: 유진투자증권

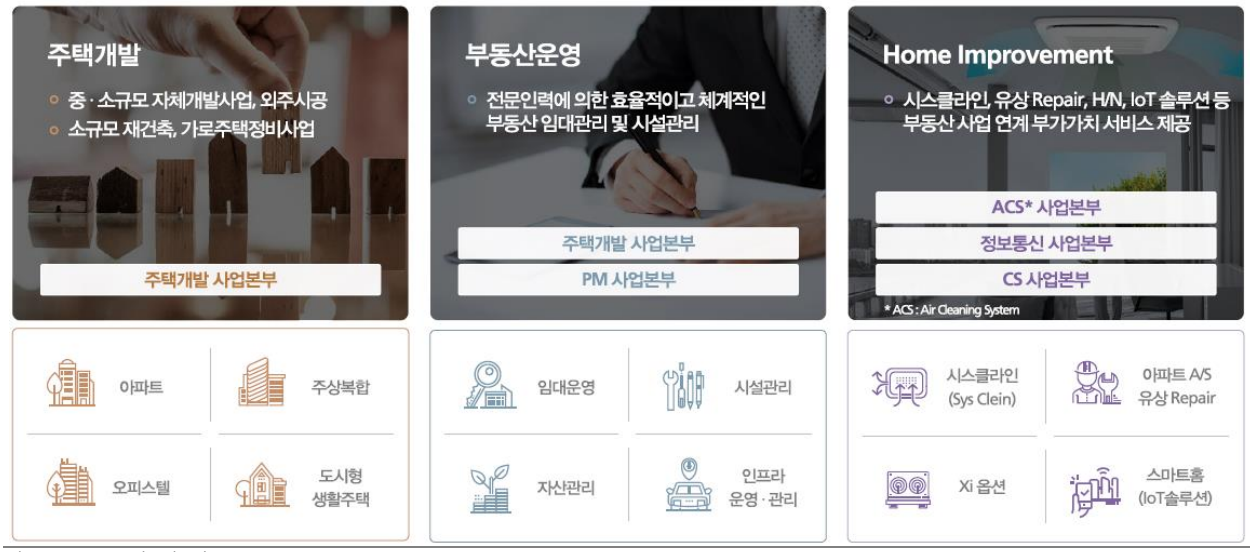
도표 72 국내 유사기업 Valuation 비교

		평균	에스원	HDC아이콘트롤스	코콤	SK디앤디
2019-12-09			94,900	10,600	6,350	28,850
통화			KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)			3,606.1	174.5	111.3	547.9
PER(배)						
	FY17A	14.4	25.2	10.1	12.3	10.0
	FY18A	13.9	33.0	6.5	8.1	8.3
	FY19F	**17.5**	**22.5**	**10.7**	**-**	**19.2**
	FY20F	**12.2**	**20.8**	**9.9**	**-**	**5.7**
PBR(배)						
	FY17A	1.9	3.0	1.2	1.3	2.1
	FY18A	1.5	2.7	0.8	1.0	1.5
	FY19F	**1.6**	**2.5**	**0.8**	**-**	**1.5**
	FY20F	**1.5**	**2.4**	**0.8**	**-**	**1.2**
매출액(십억원)						
	FY17A		1,942.3	264.0	143.1	330.8
	FY18A		2,018.3	272.0	163.6	562.8
	FY19F		2,134.6	243.4	-	396.3
	FY20F		2,253.1	256.3	-	978.5
영업이익(십억원)						
	FY17A		202.6	14.8	13.3	23.7
	FY18A		199.1	14.7	17.2	85.1
	FY19F		208.5	12.8	-	61.0
	FY20F		225.2	14.2	-	149.3
영업이익률(%)						
	FY17A		10.4	5.6	9.3	7.2
	FY18A		9.9	5.4	10.5	15.1
	FY19F		9.8	5.2	-	15.4
	FY20F		10.0	5.5	-	15.3
순이익(십억원)						
	FY17A		143.3	23.8	10.7	54.3
	FY18A		103.0	24.2	13.9	52.4
	FY19F		157.7	16.6	-	29.0
	FY20F		170.8	17.5	-	96.9
EV/EBITDA(배)						
	FY17A		9.3	10.7	8.4	32.3
	FY18A		8.7	4.5	4.9	13.4
	FY19F		8.8	7.7	-	13.7
	FY20F		8.6	7.3	-	7.1
ROE(%)						
	FY17A		12.4	12.7	10.9	23.1
	FY18A		8.3	12.0	12.9	17.3
	FY19F		12.1	7.9	-	7.9
	FY20F		12.3	8.2	-	22.6

참고: 2019.12.09 종가 기준.
자료: Bloomberg, 유진투자증권

부동산 운영 및 주택개발사업 영위

도표 73 부동산운영, CS, 주택개발 사업 영위



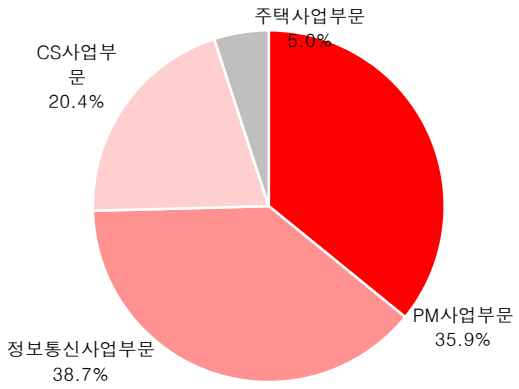
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 74 주요 연혁

연도	내용
2000	㈜이지빌 설립
2005	GS 그룹 계열 편입
2011	시설물 유지관리업 개시
2014	LH 공사 홈네트워크 수주
2016	이지빌-자이서비스 통합법인 출범
2016	상업시설 운영관리 개시
2018	자이에스앤디㈜ 상호변경
2018	주택 개발사업 개시
2019	국내 최초 환기형 공기청정시스템 시스클라인 개발
2019	코스피 상장(11/6)

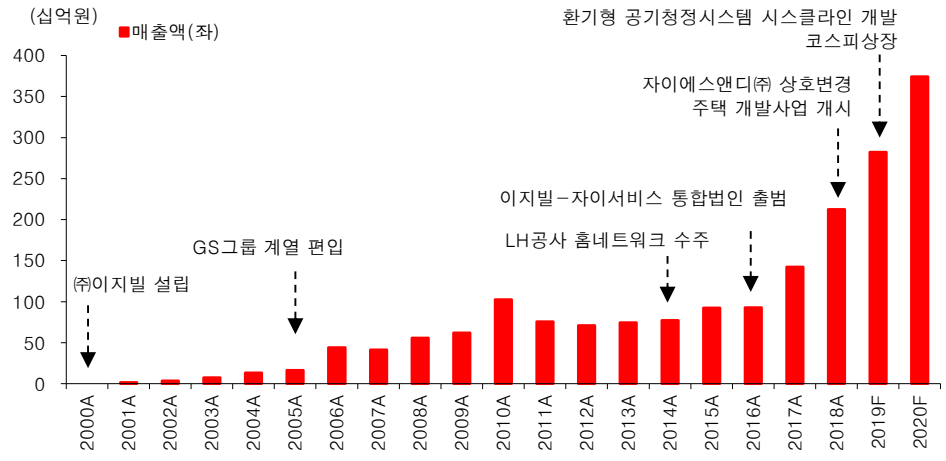
자료: 유진투자증권

도표 75 부문별 매출 비중(2019년 상반기 별도기준)



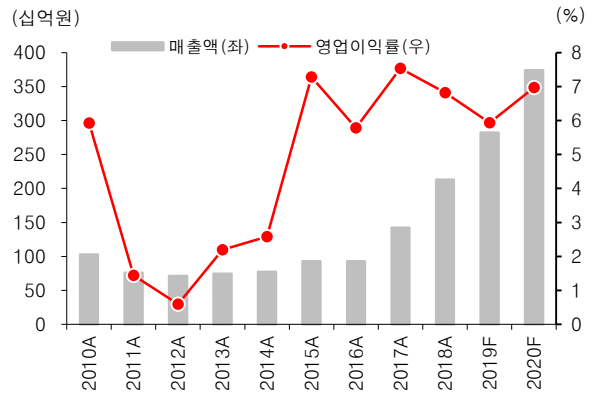
자료: 유진투자증권

도표 76 매출추이 및 회사연혁



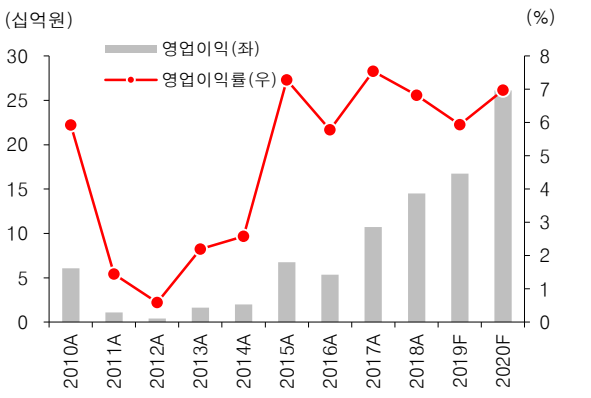
자료: 유진투자증권

도표 77 매출액 및 수익성 추이



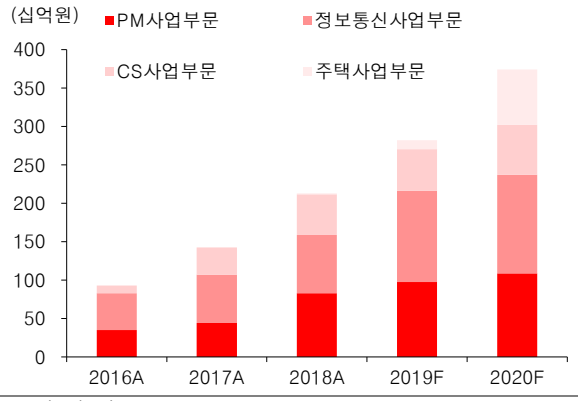
자료: 유진투자증권

도표 78 영업이익 및 영업이익률 추이



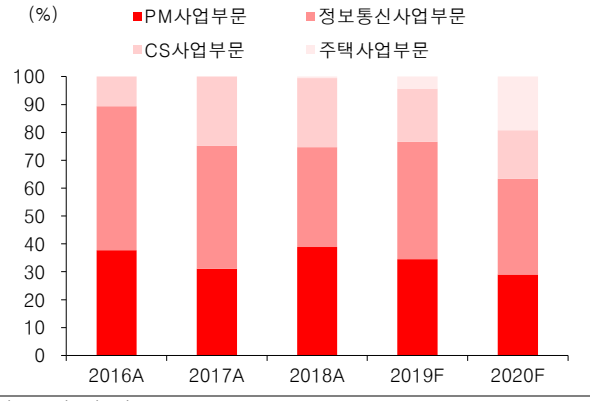
자료: 유진투자증권

도표 79 부문별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

도표 80 부문별 매출 비중



자료: 유진투자증권

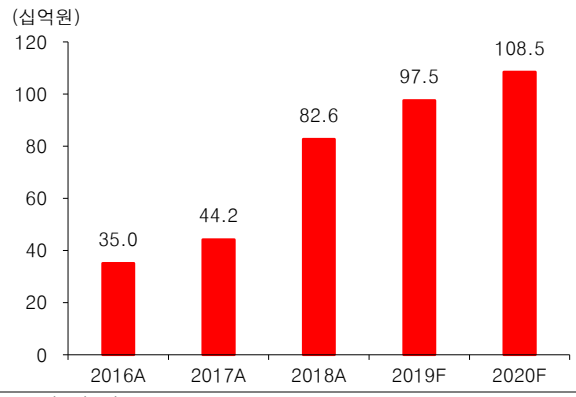
안정적인 부동산 운영사업

도표 81 안정적 부동산운영 사업 기반으로 사업 다각화



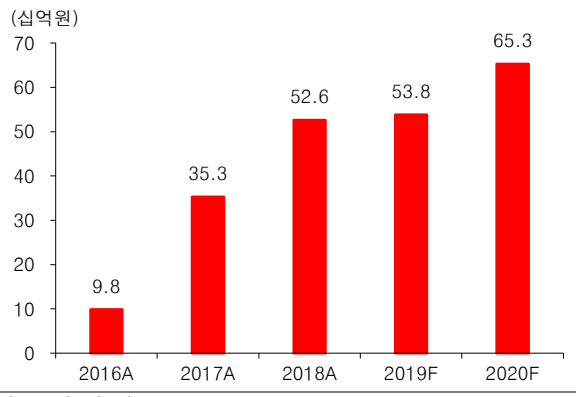
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 82 PM사업부문 매출액 추이 및 전망



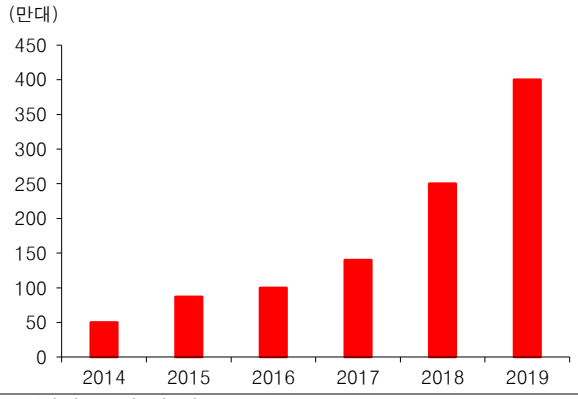
자료: 유진투자증권

도표 83 CS사업부문 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 84 연도별 공기청정기 판매량 추이 및 전망



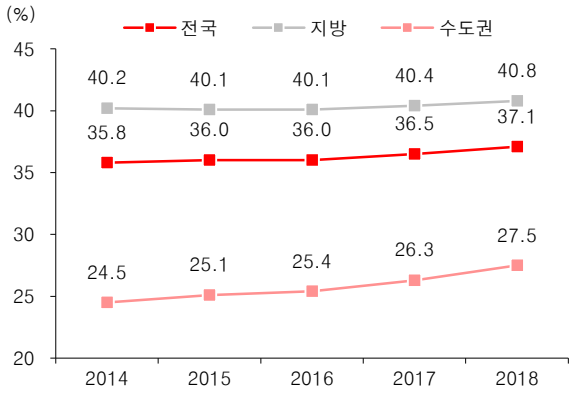
자료: 업계 자료, 유진투자증권

도표 85 동사의 환기형 공기청정시스템 '시스클라인'



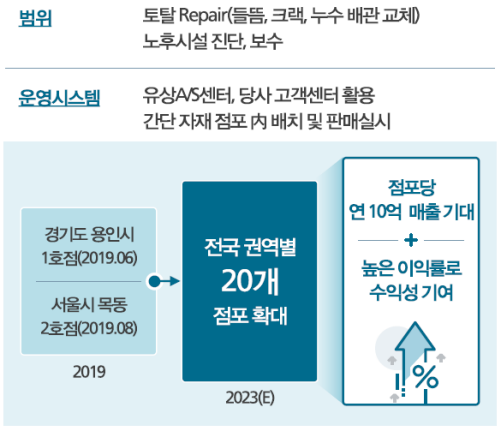
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 86 준공후 30년 이상된 노후건축물 비율



자료: 국토교통부, 유진투자증권

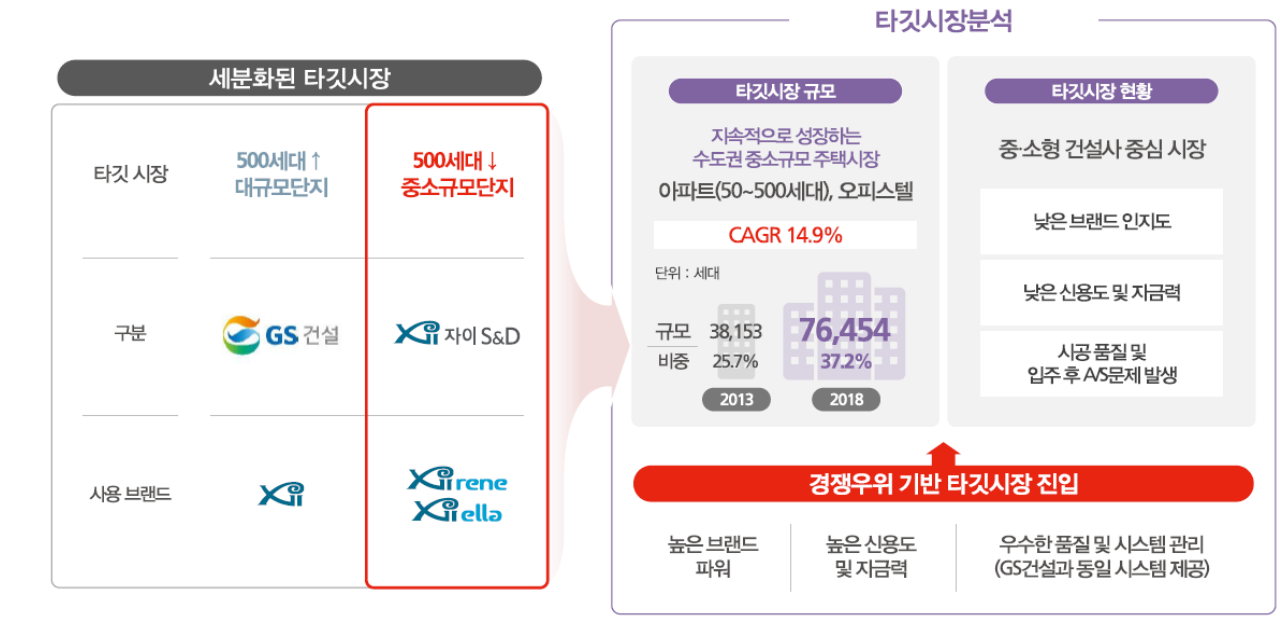
도표 87 하우징 서비스 센터 운영 방안



자료: IR Book, 유진투자증권

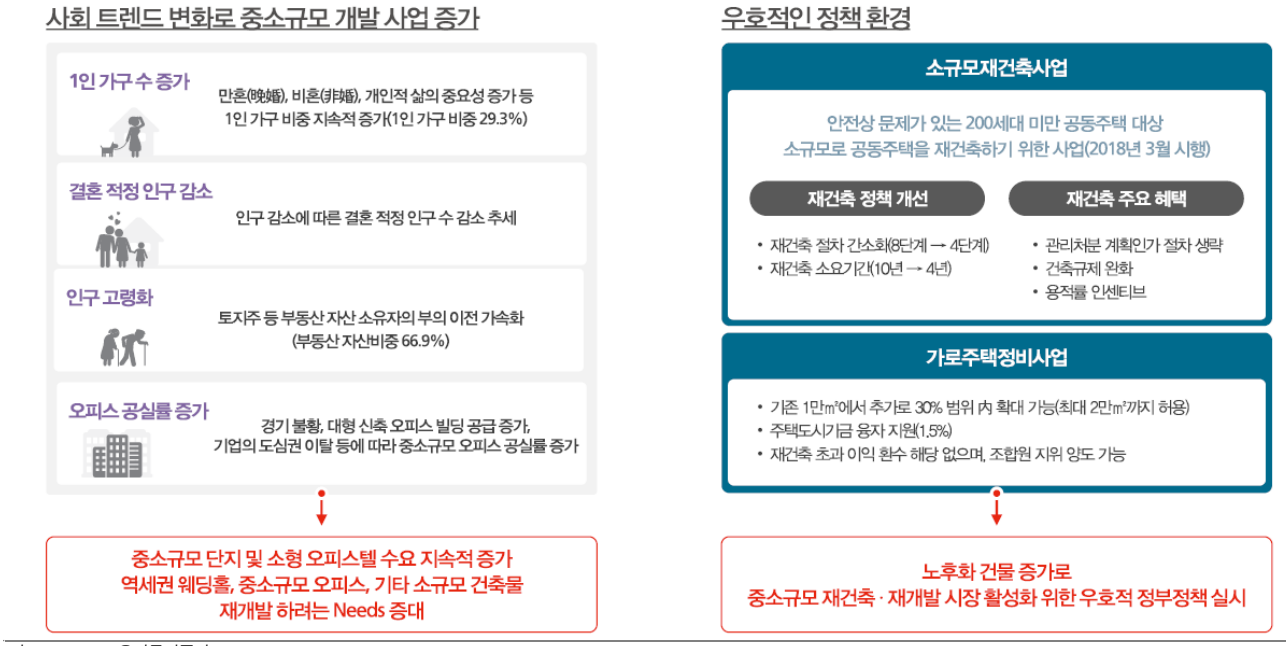
주택개발사업 강화

도표 88 중소규모 부동산 시장 중심의 주택개발사업 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 89 중소규모 부동산개발에 우호적 환경 조성



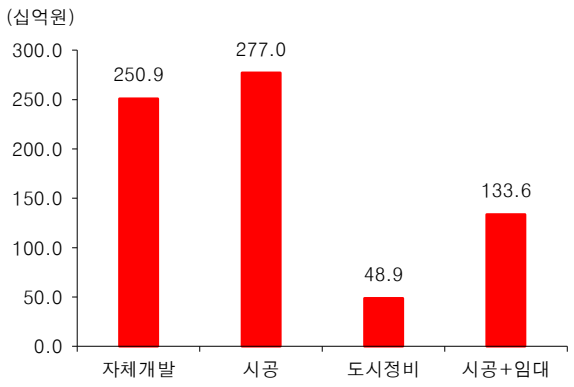
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90 수주완료 및 진행 현황

연도	구분	사업명	규모(억원)
2018	도시정비	낙원,청광 연립	187
2018	자체개발	서초당 자체사업(APT)	1,842
2018	시공	별내 자이엘라	475
2018	시공	건대입구역 자이엘라	570
2018	도시정비	구의 자이엘라	302
2019	시공	대구 만촌동 아파트	1,228
2019	시공	대구 범어동 아파텔	495
2019	시공+임대	속초 생활형 숙박시설	432
2019	시공+임대	도농역 개발사업	904
2019	자체개발	안양 박달동 공동주택 자체사업	667
2019	시공+임대	서울 J 임대주택 PJT	554
2019	도시정비	서울 G 재건축 PJT	200
2020	시공	서울 G 주택조합 PJT	575
2020	시공	대전 D PJT	1,407

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 91 수주금액 (2018~2019.08)



자료: 자이에스앤디, 유진투자증권

도표 92 2018년 아파트 브랜드 종합 순위

순위	브랜드	건설사	2017년 비교
1	**자이**	**GS건설**	
2	래미안	삼성물산	▲1
3	롯데캐슬	롯데건설	▲2
4	푸르지오	대우건설	▲2
5	더샵	포스코건설	▼1
6	힐스테이트	현대건설	▼4
7	E편한세상	대림산업	
8	아이파크	현대산업개발	
9	위브	두산건설	신규진입
10	린	우미건설	신규진입

자료: 부동산114, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 93 공모 개요 및 일정

공모가	5,200원 (공모가밴드: 4,200 ~ 5,200원)	액면가	1,000원
공모금액	458억원	기관수요예측경쟁률	768.6:1 (의무보유확약 5.1%)
공모주식수	8,800,000주	일반청약경쟁률	665.4:1
상장후 주식수	26,782,520주	상장일	2019.11.06

자료: 유진투자증권

도표 94 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
GS 건설	16,382,520	61.2
GS 네오텍	1,500,000	5.6
우리사주조합	1,760,000	6.6
건영	100,000	0.4
공모주주	7,040,000	26.3
합계	26,782,520	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 95 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
GS건설	16,382,520	61.2	상장 후 6개월
GS네오텍	1,500,000	5.6	상장 후 6개월
우리사주조합	1,760,000	6.6	상장 후 1년
합계	19,642,520	73.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 96 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
건영	100,000	0.4
공모주주	7,040,000	26.3
주식수	7,140,000	26.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

씨에스베어링(297090,KQ)

스몰캡 한병화
Tel. 368-6171 / bhh1026@eugenefn.com

미국풍력 초호황, 본격적 성장 시작

NR

현재주가(12/9) 8,010원

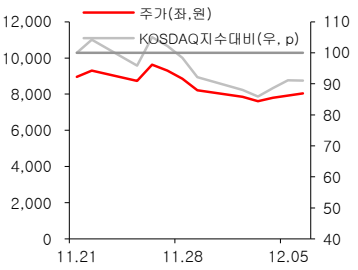
Key Data (기준일: 2019.12.09)

KOSPI(pt)	2,089
KOSDAQ(pt)	628
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	76
52주 최고/최저(원)	10,550 / 7,570
52주 일간 Beta	-4.06
발행주식수(천주)	9,461
평균거래량(3M,천주)	3,468
평균거래대금(3M,백만원)	32,441
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
씨에스윈드	43.0

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **2020년 예상실적 기준 PER 9.3배로 유사업체대비 할인되어 거래 중**
  현재주가는 **2020년 예상실적 기준 PER 9.3배 수준으로 국내외 풍력관련업체의 평균 PER 18.9배 대비 저평가**된 것으로 판단

- **풍력 터빈용 베어링 제조 전문 기업**
  2007년 삼현엔지니어링으로 설립되어 2018년 씨에스윈드에 인수된 후 씨에스베어링으로 사명 변경, 2011년 GE 1.5MW Yaw & Pitch 베어링 양산품 초도 수주한 후 현재 GE향 풍력터빈 베어링 점유율 1위 업체, 최근 지멘스향 베어링 납품 테스트 중, **2019년 11월 21일 코스닥 상장. 2018년 기준 매출 비중은 풍력베어링 92.3%, 산업용베어링 3.5%, 기타매출 4.2%**

- **투자포인트**
  1) **미국 풍력업황 호조와 신규고객 확대**: 최근 발표된 미국의 풍력설치량은 3분기 누적 기준으로 전년대비 113% 증가했고, 건설계획이 확정된 파이프라인은 46.5GW로 상승했다. 미국 풍력업황의 호황은 연간 설치량 기준 10GW이다. 따라서 **현재의 설치계획이 확정된 파이프라인만으로도 미국 시장은 4년 이상 호황세가 예상**되는 것이다. **미국 풍력업황 호조는 GE의 최대 풍력 베어링 공급업체인 동사에게 수혜로 작용한다. 또한 동사는 최근에 Siemens로부터 테스트 공급물량을 수주 받은 상태**이다. 내년 상반기에 완공되는 베트남 공장에서 Siemens향 생산을 본격적으로 할 예정이다. 글로벌 1위업체인 Vestas와는 내년부터 테스트 물량 납품을 한 뒤 2021년부터 본격 납품할 것으로 예상된다.

  2) **생산능력 두 배로 확대 중**: 동사의 국내 CAPA는 연간 7,500pcs 수준이었으나, 베트남에 연간 4,000pcs규모의 증설을 진행 중이다. **2020년 하반기부터 베트남 공장은 본격적인 양산이 시작되고 2020년 말부터는 추가적인 증설을 통해 연간 8,000pcs로 CAPA를 확대할 계획**이다. 베트남 공장은 고객사 다변화 및 글로벌 시장으로 사업을 확대하는 데 긍정적일 뿐만 아니라, 인건비 절감을 통해 원가경쟁력도 확보할 수 있을 것으로 예상된다. **미국 풍력 호황 사이클과 고객사 다변화에 대응하기 위한 CAPA 증설이 동사의 중장기 성장 모멘텀을 강화**시키고 있다.

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	50.4	64.8	100.2	123.5	139.4
영업이익(십억원)	5.4	3.4	10.4	11.5	15.2
세전계속사업손익(십억원)	4.3	2.8	9.2	10.2	13.9
당기순이익(십억원)	3.2	2.3	7.3	8.1	11.1
EPS(원)	-	-	776	861	1,174
EPS 증감률(%)	-	-	213.9	10.9	36.3
PER(배)	-	-	10.3	9.3	6.8
ROE(%)	-	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-	-

자료: 유진투자증권

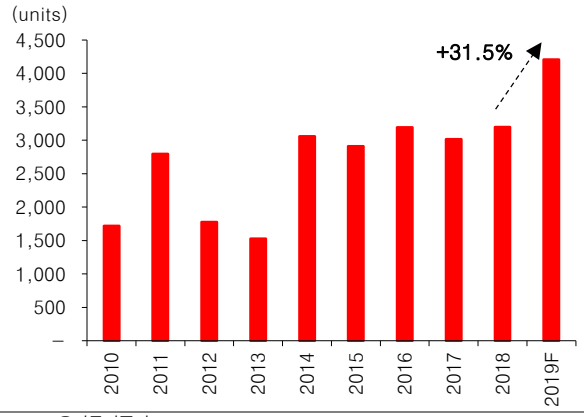
실적 전망 및 Valuation

도표 97 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**0.7**	**7.3**	**21.6**	**30.0**	**26.4**	**45.6**	**45.3**	**50.4**	**64.8**	**100.2**	**123.5**	**139.4**
YoY(%)	*263.2*	*956.5*	*196.4*	*38.9*	*-12.0*	*72.7*	*-0.7*	*11.2*	*28.6*	*54.7*	*23.3*	*12.8*
제품별 매출액												
풍력용베어링	-	-	-	-	23.1	41.6	39.3	46.8	59.8	93.4	114.1	129.5
산업용베어링	-	-	-	-	2.5	2.7	2.1	1.7	2.3	4.6	6.6	7.0
기타	-	-	-	-	0.8	1.4	3.9	1.9	2.7	2.1	2.8	2.9
제품별 비중(%)												
풍력용베어링	-	-	-	-	87.5	91.0	86.8	92.9	92.3	93.3	92.4	92.9
산업용베어링	-	-	-	-	9.5	5.9	4.6	3.4	3.5	4.6	5.4	5.0
기타	-	-	-	-	3.0	3.1	8.6	3.8	4.2	2.1	2.3	2.1
수익												
매출원가	0.5	7.2	18.0	29.5	25.3	37.8	34.7	40.7	56.4	82.3	102.2	113.6
매출총이익	0.2	0.1	3.6	0.6	1.1	7.8	10.5	9.6	8.4	17.9	21.3	25.8
판관비	1.2	1.5	1.9	2.1	2.6	3.2	4.0	4.2	5.0	7.6	9.7	10.6
영업이익	**-1.0**	**-1.4**	**1.7**	**-1.6**	**-1.4**	**4.6**	**6.6**	**5.4**	**3.4**	**10.4**	**11.5**	**15.2**
세전이익	**-5.8**	**-4.9**	**0.1**	**-3.2**	**-7.7**	**3.5**	**5.9**	**4.3**	**2.8**	**9.2**	**10.2**	**13.9**
당기순이익	**-5.8**	**-4.9**	**0.1**	**-3.2**	**-7.7**	**3.5**	**9.6**	**3.2**	**2.3**	**7.3**	**8.1**	**11.1**
이익률(%)												
매출원가율	73.9	98.2	83.2	98.2	95.7	82.9	76.7	80.9	87.1	82.1	82.8	81.5
매출총이익률	26.1	1.8	16.8	1.8	4.3	17.1	23.3	19.1	12.9	17.9	17.2	18.5
판관비율	169.6	21.0	8.7	7.1	9.8	7.0	8.8	8.4	7.7	7.5	7.9	7.6
영업이익률	-143.5	-19.2	8.0	-5.3	-5.5	10.1	14.5	10.7	5.2	10.3	9.3	10.9
세전이익률	-834.8	-67.2	0.6	-10.7	-29.3	7.7	13.0	8.5	4.4	9.2	8.2	10.0
당기순이익률	-834.8	-67.2	0.6	-10.7	-29.3	7.7	21.2	6.4	3.6	7.3	6.6	8.0

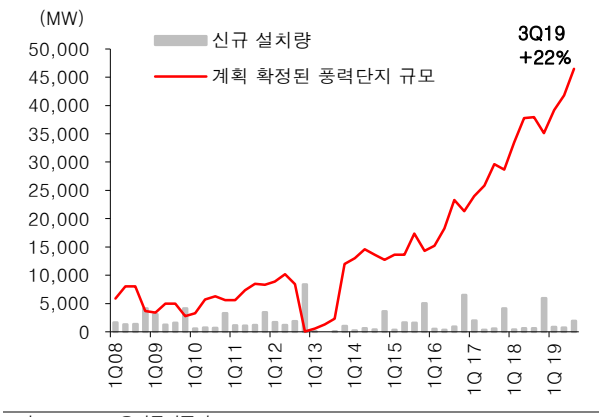
자료: 유진투자증권
주 : 별도기준

도표 98 GE 풍력터빈 수주 추이 및 전망



자료: GE, 유진투자증권

도표 99 미국 풍력 신규설치량 추이



자료: ewind, 유진투자증권

도표 100 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	씨에스윈드	Vestas Wind Systems	SIEMENS GAMESA	ORSTED A/S
국가		한국	덴마크	스페인	덴마크
2019-12-09		36,400	89.5	14.6	625.2
통화		KRW	DKK	EUR	DKK
시가총액 (백만달러, 십억원)		629.2	19,689.6	11,009.3	38,913.0
PER(배)					
FY17A	12.4	-	13.6	-	11.3
FY18A	37.3	10.6	19.3	109.0	10.3
FY19F	**25.5**	**14.1**	**24.2**	**22.3**	**41.2**
FY20F	**18.9**	**9.9**	**18.8**	**18.9**	**28.1**
PBR(배)					
FY17A	2.1	0.9	3.8	1.2	2.6
FY18A	2.4	1.4	4.2	1.2	2.7
FY19F	**3.0**	**1.8**	**5.0**	**1.6**	**3.5**
FY20F	**2.6**	**1.6**	**4.3**	**1.5**	**3.1**
매출액(십억원)					
FY17A		311.2	11,244.1	-	9,067.8
FY18A		312.2	11,969.5	10,859.5	11,967.9
FY19F		780.2	13,042.9	11,754.9	10,728.4
FY20F		939.7	15,074.5	12,332.8	10,096.4
영업이익(십억원)					
FY17A		-23.7	1,389.6	-	2,492.0
FY18A		35.4	1,087.8	251.0	3,663.3
FY19F		60.6	1,098.0	763.4	1,464.3
FY20F		83.8	1,334.8	888.5	2,129.5
영업이익률(%)					
FY17A		-7.6	12.4	-	27.5
FY18A		11.3	9.1	2.3	30.6
FY19F		7.8	8.4	6.5	13.6
FY20F		8.9	8.9	7.2	21.1
순이익(십억원)					
FY17A		-17.3	1,010.0	-	2,951.5
FY18A		38.9	806.7	83.3	2,892.3
FY19F		45.0	807.4	410.3	958.9
FY20F		64.2	1,030.9	558.3	1,324.3
EV/EBITDA(배)					
FY17A	9.6	-	5.0	-	14.2
FY18A	8.0	7.9	7.1	5.0	12.2
FY19F	**11.8**	**9.2**	**10.7**	**9.6**	**17.8**
FY20F	**9.4**	**7.2**	**9.0**	**7.6**	**13.8**
ROE(%)					
FY17A	19.3	-5.5	28.4	-	34.9
FY18A	16.3	13.0	22.0	1.1	28.9
FY19F	**12.6**	**13.8**	**22.5**	**5.5**	**8.5**
FY20F	**15.8**	**17.1**	**25.6**	**6.8**	**13.6**

참고: 2019.12.09 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

풍력 터빈용 베어링 제조 전문 기업

도표 101 풍력터빈용 피치베어링, 요베어링 제조 기업



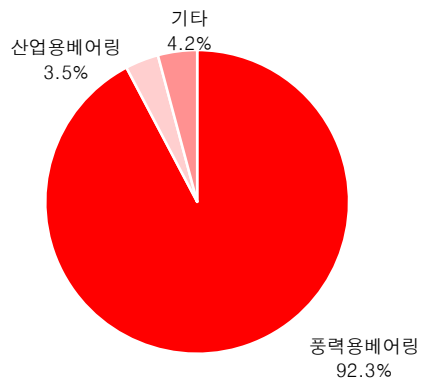
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 102 주요 연혁

연도	내용
2007.11	씨에스베어링㈜ 설립 (구.삼현엔지니어링)
2010.06	현대중공업 굴삭기용 베어링 공급
2010.09	GE 1.5MW YAW & PITCH 베어링 초도품 승인
2011.05	GE 1.5MW Yaw & Pitch 베어링 양산품 초도 수주
2014.03	HITACHI 2.0MW 풍력발전기용 YAW & PITCH 베어링 초도품 승인 및 납품
2014.04	풍력발전기용 5MW 급 PITCH 베어링 국산화 과제 성공
2016.01	SIEMENS 풍력발전기용 3MW YAW RING PLQ 승인 및 초도 납품
2018.02	씨에스윈드㈜ 관계회사 편입
2018.03	씨에스베어링㈜ 사명 변경
2019.11	코스닥 상장(11/21)

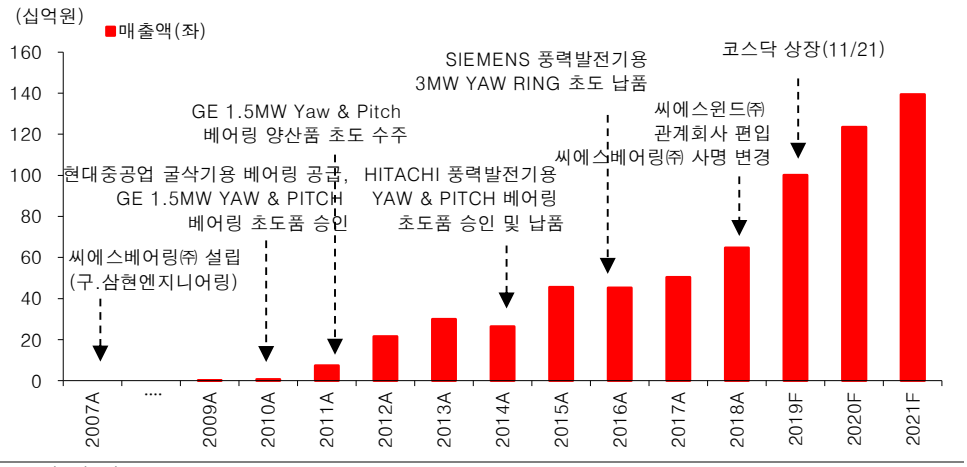
자료: 유진투자증권

도표 103 제품별 매출 비중(2018년 기준)



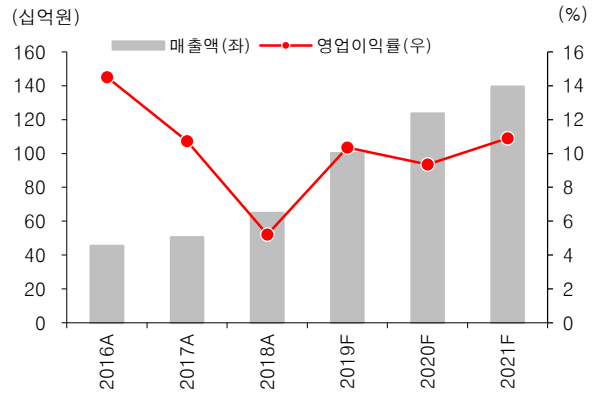
자료: 유진투자증권

도표 104 매출추이 및 회사연혁



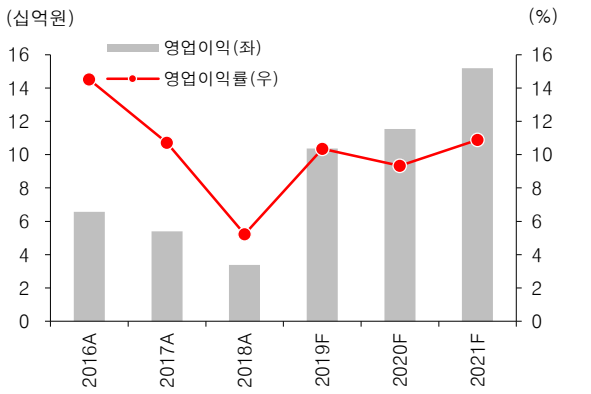
자료: 유진투자증권

도표 105 매출액 및 수익성 추이



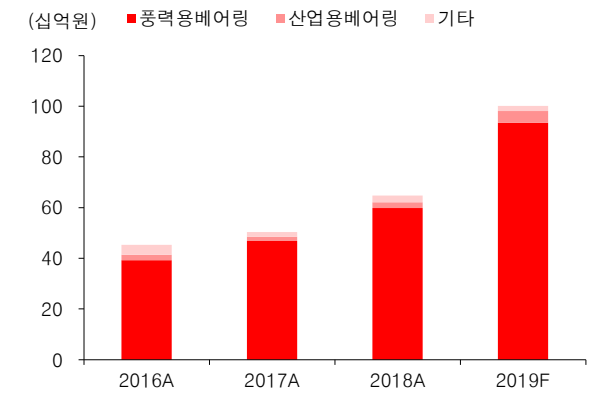
자료: 유진투자증권

도표 106 영업이익 및 영업이익률 추이



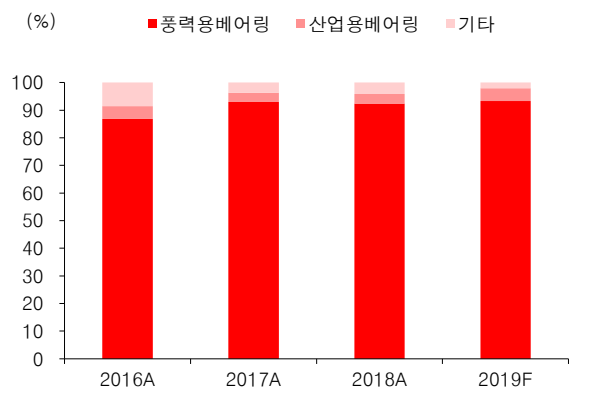
자료: 유진투자증권

도표 107 제품별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

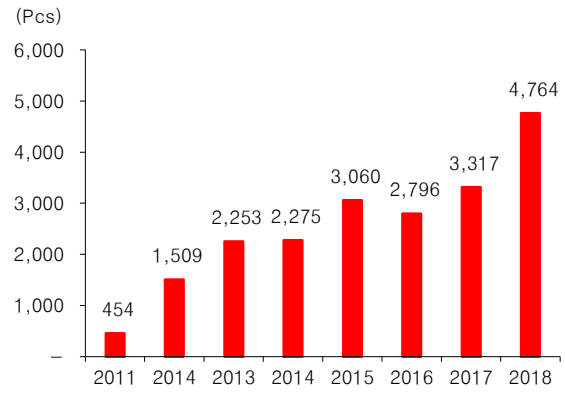
도표 108 제품별 매출 비중



자료: 유진투자증권

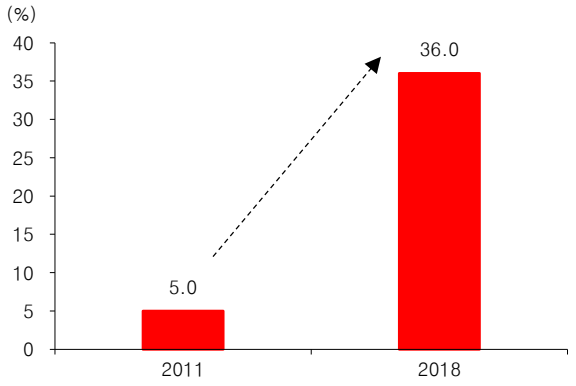
미국 업황 호조와 신규고객 확대

도표 109 GE향 풍력베어링 공급량 추이



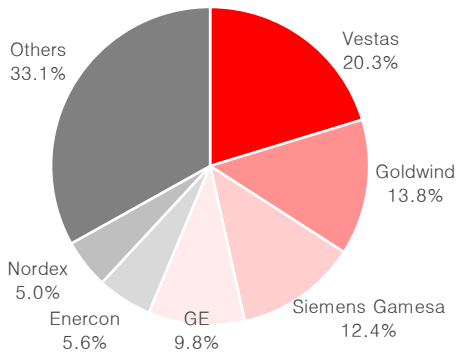
자료: 씨에스베어링, 유진투자증권

도표 110 GE내 씨에스베어링 M/S



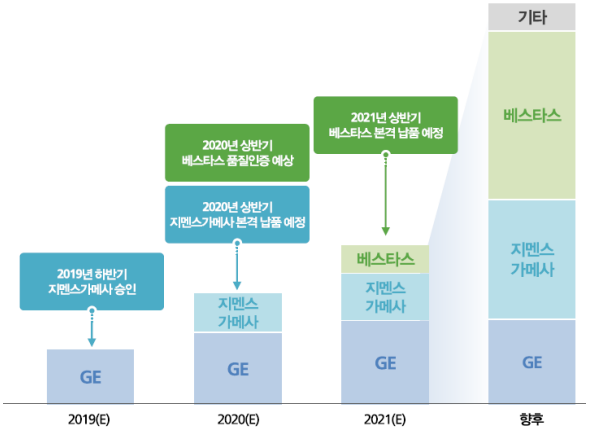
자료: 씨에스베어링, 유진투자증권
주 : 기납 및 수주 잔고 포함

도표 111 글로벌 풍력터빈 메이커 M/S



자료: ePowerBay, 유진투자증권

도표 112 글로벌 고객사 확대 계획



자료: 씨에스베어링, 유진투자증권

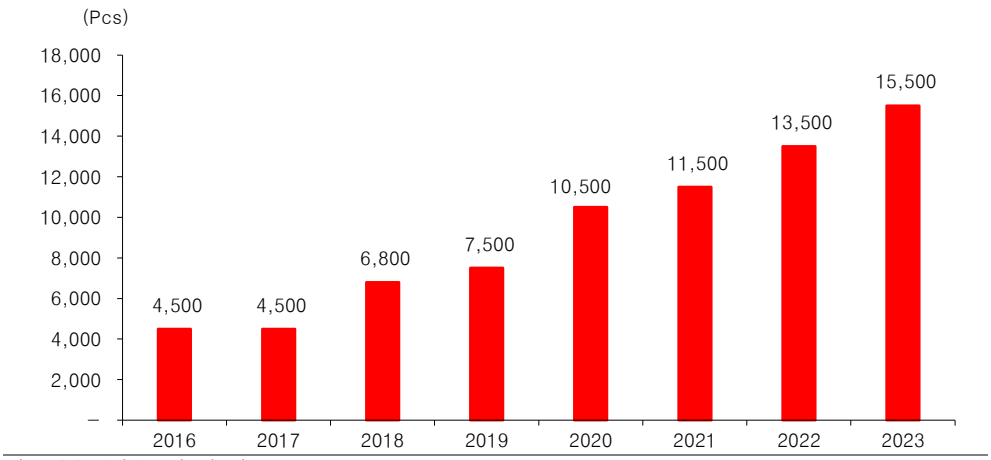
생산능력 두 배로 확대

도표 113 각 브랜드 카테고리 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 114 연도별 생산 CAPA 전망



자료: 씨에스베어링, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 115 공모 개요 및 일정

공모가	8,400원 (공모가밴드: 7,400 ~ 8,400원)	액면가	500원
공모금액	176 ~ 200 억원	기관수요예측경쟁률	1,246.9:1 (의무보유확약 4.7%)
공모주식수	2,380,000 주	일반청약경쟁률	699.7:1
상장 후 주식수	9,461,400 주	상장일	2019.11.21

자료: 유진투자증권

도표 116 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
씨에스윈드	4,063,948	43.0
EastBrdige Fund	2,446,052	25.9
KoFC 투자조합	500,000	5.3
공모주주	2,380,000	25.2
상장주선인의무인수분	71,400	0.8
합계	9,461,400	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 117 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
씨에스윈드	4,063,948	43.0	상장 후 6개월
EastBrdige Fund	2,446,052	25.9	상장 후 3 개월
우리사주조합(공모)	334,000	3.5	상장 후 1 년
상장주선인의무인수분	71,400	0.8	상장 후 3 개월
합계	6,915,400	73.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 118 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
KoFC 투자조합	500,000	5.3
공모주주	2,046,000	21.6
주식수	2,546,000	26.9

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	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.09.30 기준)