2020. 04. 07

유진투자증권

| 유진스몰캡 IPO 4 월호 |

2020 년 1 분기 시장결산 및 2 분기 전망

– 코로나19 로 IPO 시장은 크게 위축, 2 분기도 위축 지속 전망





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



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

Summary

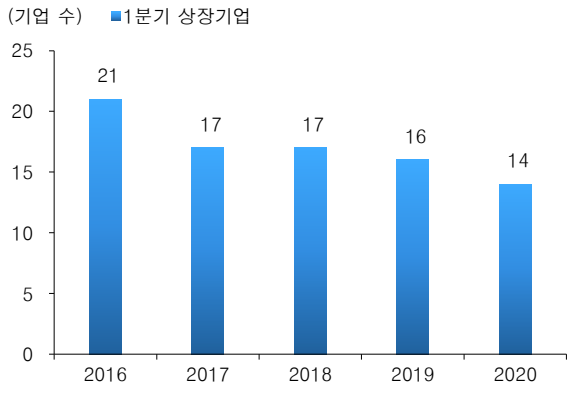
<2020 EUGENE's View>

2020 년 1 분기에 코로나19 영향으로 IPO 시장이 상당히 위축되었다. 특히 2 월 이후 코로나19 의 위험성이 대두되면서 기업설명회나 1:1 미팅 등이 어려워져 IPO 일정을 철회하거나 연기하게 되었다. 올해 1 분기 동안 진행된 IPO 시장을 본석하고, 관련 기업을 정리하였다

또한 코로나19 국내 상황이 점차 안정화 되어 가고 있는 단계에 접어들고 있어서 향후 2 분기 이후의 IPO 시장을 살펴보고자 한다.

2020년 1분기 총 14개 기업 상장

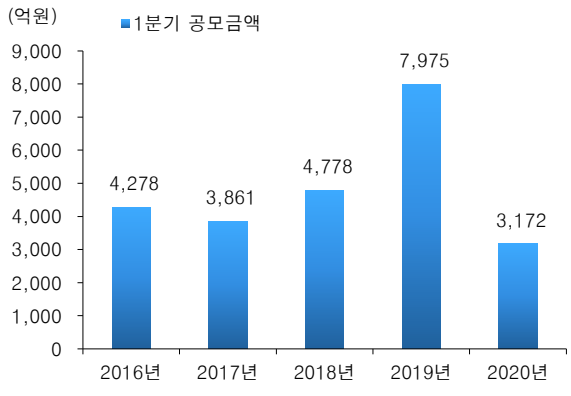
과거 5개년간 1분기 공모기업 수 추이



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

- 2020 년 1 분기 총 14 개 기업의 상장
- 코로나19 영향으로 상장기업 수는 지난 4 개년 중 가장 낮은 수준 (2016 년 1 분기 21 개, 2019 년 1 분기 16 개 기업 상장)
- 시장별로 보면 유가증권 1 개 기업, 코스닥 13 개 기업이었으며, 코넥스는 상장기업이 없었음
- 상장유형별로는 재상장 1 개 기업, 이전상장 1 개 기업, 신규상장 12 개 기업.
- 신규상장 기업 중에서 스팩기업 5 개를 제외하면 8 개 기업만이 기관수요예측 과정을 마침

과거 5개년간 1분기 공모금액 추이



자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장 제외

- 2020 년 1 분기 IPO 시장 공모금액은 3,172 억원
- 지난 4 개년 1 분기 공모금액(2016 년 4,278 억원, 2017 년 3,861 억원, 2018 년 4,778 억원, 2019 년 7,975 억원)중 가장 낮은 수준임
- 특히 예정되어 있던 일부 기업이 상장일정을 철회하거나 연기하면서 공모기업 수 및 공모금액이 예상보다 감소함

2020년 1분기 상장기업 현황

2020년 1분기 상장 기업: 14개 기업

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인/지정자문인
3 월	케이프이에스스팩4호	347140	2020-03-24	신규상장	기타 금융업	코스닥	케이프투자증권㈜
	엔피디	198080	2020-03-16	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	유안타증권(주)
	플레이디	237820	2020-03-12	신규상장	광고업	코스닥	KB증권(주)
	에스케이스팩6호	340350	2020-03-11	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	SK증권(주)
	서울바이오시스	**092190**	**2020-03-06**	**신규상장**	**반도체 제조업**	**코스닥**	**KB증권(주)**
	제이앤티씨	**204270**	**2020-03-04**	**신규상장**	**전자부품 제조업**	**코스닥**	**신한금융투자(주), 유진투자증권(주)**
	켄코아에어로스페이스	274090	2020-03-03	신규상장	항공기,우주선 및 부품 제조업	코스닥	엔에이치투자증권㈜
2 월	**레몬**	**294140**	**2020-02-28**	**신규상장**	**화학섬유 제조업**	**코스닥**	**미래에셋대우(주)**
	서남	294630	2020-02-20	신규상장	기타 전기장비 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	신영스팩 6 호	344050	2020-02-12	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	신영증권(주)
	위세아이텍	065370	2020-02-10	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	교보증권(주)
1 월	하나금융 15 호스팩	341160	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자(주)
	케이비제 20 호스팩	342550	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	KB 증권(주)
	케이씨씨글라스	344820	2020-01-21	재상장	유리 및 유리제품 제조업	유가증권	한국투자증권(주)

자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스, 재상장, 이전상장 포함, 2020.03.31 기준

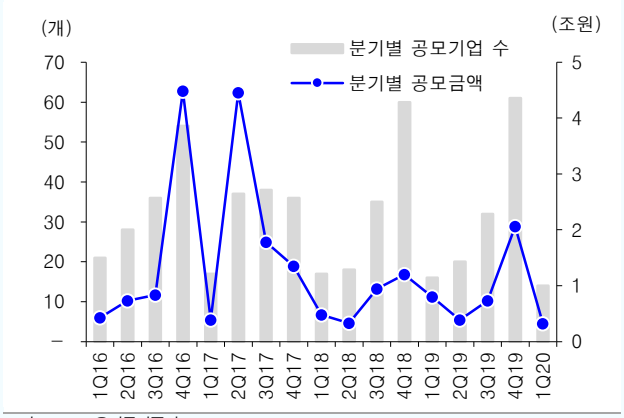
2020년 1분기 주요 상장기업 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	상장 시가총액 (억원)	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
3 월	엔피디	2020-03-16	5,400	4,860	-10.00%	1,163	307.5	32.65
	플레이디	2020-03-12	8,500	11,250	32.35%	1,090	1,270.70	864.80
	서울바이오시스	**2020-03-06**	**7,500**	**13,000**	**73.33%**	**2,867**	**1,119.00**	**942.70**
	제이앤티씨	**2020-03-04**	**11,000**	**10,200**	**-7%**	**6,363**	**1,077.88**	**3.48**
	켄코아에어로스페이스	2020-03-03	10,000	11,500	15%	900	120.75	256.68
2 월	**레몬**	**2020-02-28**	**7,200**	**8,620**	**19.7%**	**2,484**	**426.0**	**807.1**
	서남	2020-02-20	3,100	3,900	25.8%	631	1,228.4	881.6
	위세아이텍	2020-02-10	12,000	13,900	15.8%	515	1,105.9	1076.6

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스, 재상장 제외, 2020.03.31 기준

2020년 1분기 IPO 시장 분석 : ① 코로나19 여파로 IPO시장은 위축

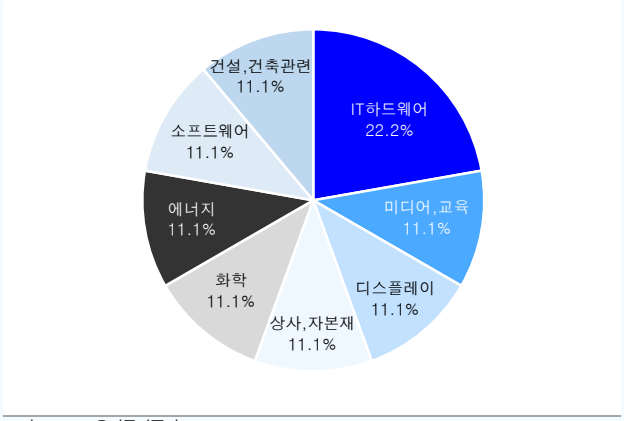
2020년 1분기 IPO 기업 수 및 공모금액 추이



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스제외

- **코로나19 여파로 2020 년 1 분기 국내 IPO 시장은 크게 위축**됨
- **1 분기 공모기업 수는 지난 4 년간 동기 대비 가장 낮은 수준**
- 1 분기 공모금액도 지난 4 년간 동기 대비 가장 부진하였음
  특히 **3 월에 예정했던 일부 기업의 상장일정 철회 및 연기가 지속**되었음

2020년 1분기 IPO 기업 업종별 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스제외

- 2020 년 1 분기 상장한 14 개 기업 중 스팩 5 개 기업을 제외한 9 개 기업의 업종을 구분해보면, **기업수가 많지 않았음에도 불구하고 다양한 업종에서 상장**
- **IT 하드웨어 업종이 2 개 기업(제이앤티씨, 엔피디)으로 가장 큰 비중 차지.** 이 외에는 미디어/교육, 디스플레이, 상사/자본재, 화학, 에너지, 소프트웨어, 건설/건축 관련 업종 등 각각 1 개 기업이 상장.
- 크게 보면 IT 전체는 IT 하드웨어, 소프트웨어 및 디스플레이를 포함한다면 4 개 기업으로 46%를 차지

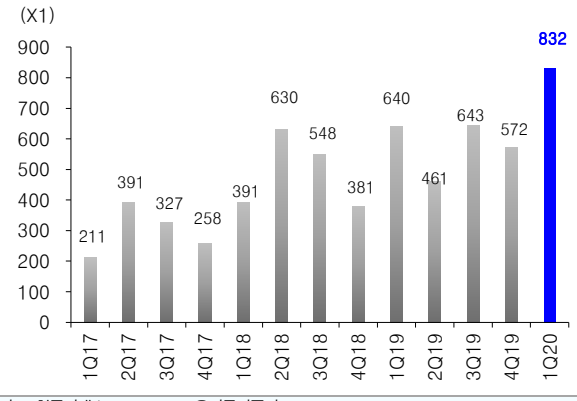
2014년 ~ 2020년 IPO 현황 비교

IPO	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년 1분기
기업 수	113	177	139	128	130	129	14
공모액	4.7조원	4.5조원	6.5조원	8.0조원	3.0조원	4.0조원	0.3조원
주요기업 : KOSPI	**제일모직**	**LIG 넥스원**	**삼성바이오로직스**	넷마블게임즈	애경산업	**우리금융지주**	케이씨씨글래스
	삼성에스디에스	NS홈쇼핑	두산밥캣	티슈진	카페24	현대오토에버	
	우리은행	이노션	해태제과식품	**셀트리온헬스케어**	에이비엘바이오	드림텍	
	BGF리테일	미래에셋생명	LS전선아시아	펄어비스	유틸렉스		
	씨에스윈드	제주항공	대림씨엔에스	**아이엔지생명**	파멥신		
주요기업 : KOSDAQ	휴메딕스	**더블유게임즈**	**JW생명과학**	**스튜디오드래곤**	카페24	**에코프로비엠**	**제이앤티씨**
	슈피겐코리아	케어젠	클리오	메카로	케어랩스	**천보**	서울바이오시스
	오이솔루션	연우	레이언스	덴티움	롯데정보통신	지노믹트리	레몬
	아스트	민앤지	뉴파워프라즈마	브이원텍	JTC	폼텍코리아	

자료: 유진투자증권
주: 2020년 3월 31일 기준 상장기업

2020년 1분기 IPO 시장분석: ② 기관수요예측 경쟁률은 최고 수준

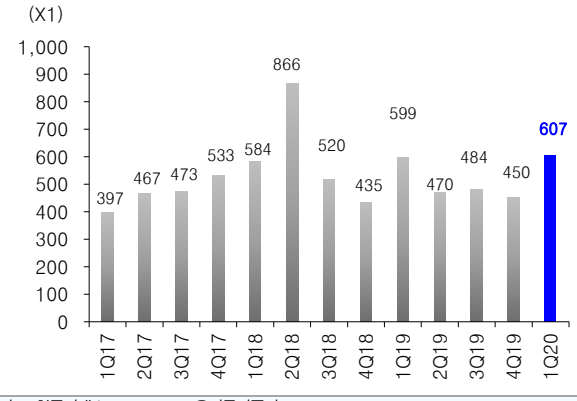
2020년 1분기 기관수요예측경쟁률은 사상 최고치



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

- **1 분기 기관수요예측 경쟁률은 832:1 을 보이며 사상 최고치 달성**
- 이유는 1 분기 **기관수요예측을 거친 기업은 8 개 기업으로 IPO 공모 시장의 수요에 비해 공급이 부족한 상황이었기 때문으로 판단됨**
- **과거 3 개년과 비교해보면 계속 경쟁률이 상승**하고 있었음. 2017 년 1 분기는 211:1 이었으나, 점차 경쟁률이 높아지면서 2018 년 1 분기에 391:1, 2019 년 1 분기는 640:1 을 보임
- 이는 **IPO 공모 시장에 참여하는 기관투자자 및 금액 등이 점차 증가**하고 있다는 것을 의미함

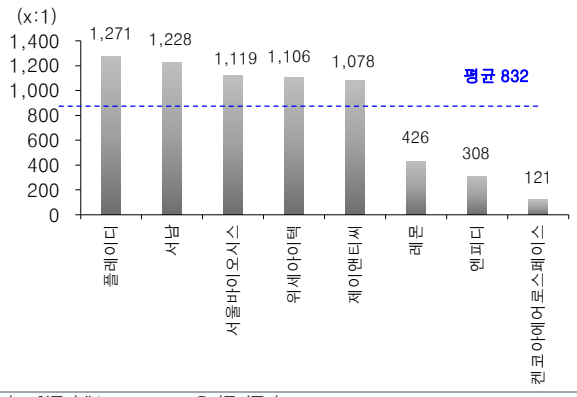
2020년 1분기 일반청약경쟁률은 양호한 수준



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.31, 스팩, 재상장 제외

- **1 분기 일반청약경쟁률은 2018 년 2 분기를 제외하면 최고 높은 수치**임
- **2018 년 2 분기에 일반청약경쟁률이 일시적으로 높았던 것은 2018 년 4 월 5 일부터 출시된 코리아벤처펀드 영향**이었음. 단기간에 영향을 주었을 뿐, 그 이후로는 경쟁률이 회귀하고 있음
- 이는 IPO 공모에 대한 수요보다는 공급이 부족했던 영향으로 파악됨
- 당시 시장상황이 좋지 않아 엔피디와 제이앤티씨 등의 일반청약경쟁율이 각각 32.7:1, 3.5:1 을 보이기도 하였음

2020년 1분기 주요기업 기관수요예측경쟁률

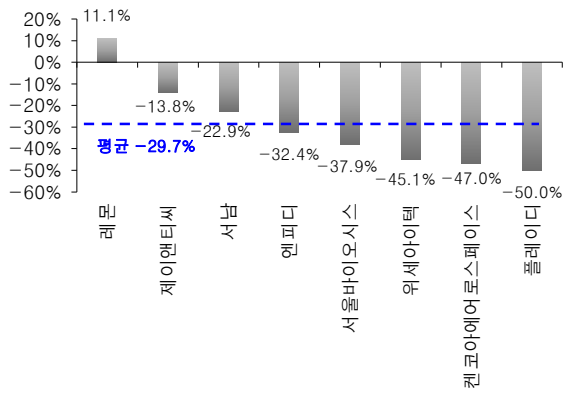


자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.31 종가 기준, 재상장, 스팩 제외

- 1 분기 기관수요예측을 거친 8 개 기업의 경쟁률은 **5 개 기업(플레이디, 서울바이오시스, 제이앤티씨, 서남, 위세아텍)이 1,000:1 이상**을 보이면서 높은 관심을 보였음.
- 다만, 시장 상황 및 기업의 특성에 따라서 3 개 기업(엔피디, 켄코아에어로스페이스, 레몬 등)은 저조한 경쟁률을 보임

2020년 1분기 IPO 시장분석: ③ 주가 수익률은 부진

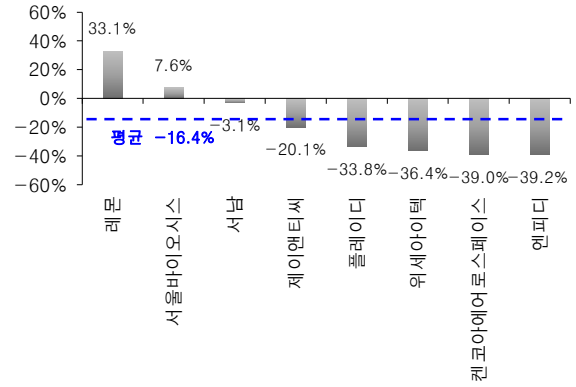
1분기 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.31 종가기준, 스팩, 재상장 제외

- 2020 년 1 분기 상장기업의 시초가 대비 평균 수익률(2020. 3.31 기준)은 **-29.7%**로 아주 낮은 수준임
- 특히 **코로나19 영향으로 전체적으로 지수가 하락하는 기간**이었기 때문임
- 레몬은 코로나19 관련주로 부각되면서 상대적으로 주가가 양호했음

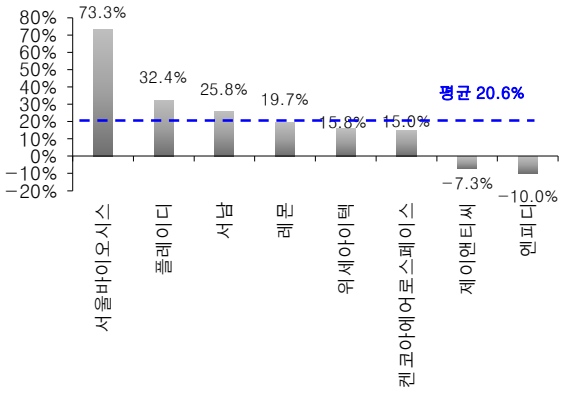
1분기 상장기업 공모가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.31 종가기준, 스팩, 재상장 제외

- 2020 년 1 분기 상장기업의 공모가 대비 평균 수익률(2020.3.31 종가기준)은 **-16.4%**로 저조한 실적을 보임
- **레몬(나노 멤브레인) 및 서울바이오시스(UV LED 칩)는** 두 기업 모두 공모가 상단에 형성되면서 관심이 크기도 했지만, **코로나19 관련 수혜 기업으로 분류되면서 시장에서 상대적으로 양호한 수익**을 보였음
- 그러나 나머지 종목은 코로나19 악영향을 그대로 받으면서 주가가 큰 폭으로 하락하여 낮은 수익성을 보였음

1분기 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률

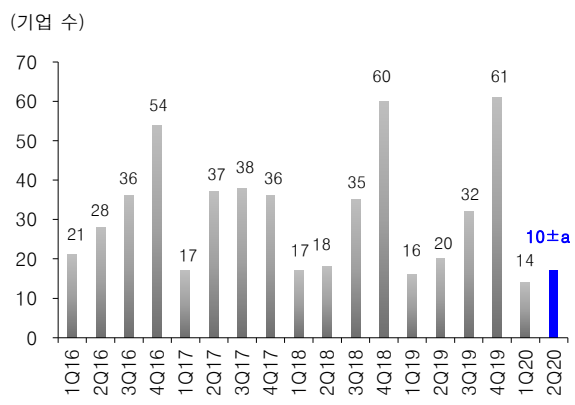


자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.31 종가기준, 스팩, 재상장 제외

- 공모가 대비 수익률 및 시초가 대비 수익률 등이 마이너스를 기록한 반면에 **공모가 대비 시초가 수익률은 +20.6%를 보이며 여전히 높은 수익률을 보였음**
- 공모가 대비 시초가 수익률을 보면, 8 개 기업 중 6 개 기업이 수익을 보였으며, 2 개 기업만이 마이너스를 기록함
- **공모가 대비 시초가 수익률은 여전히 높은 수익을 창출하고 있음**

2020년 2분기 IPO 시장 전망: 코로나19 여파로 위축 상태 지속 예상

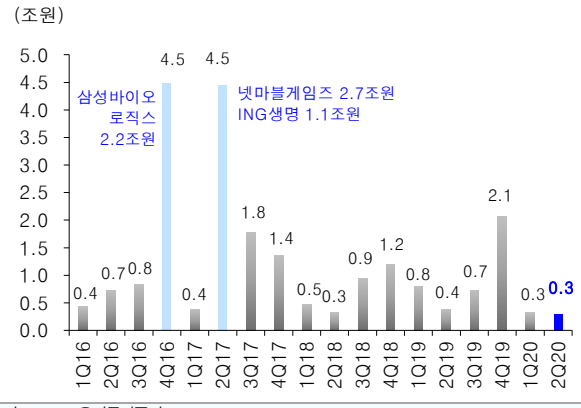
분기별 IPO 공모기업 수 추이 및 전망



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

- **코로나19 상황 지속으로 올해 2분기 국내 IPO 시장은 소강 상태 지속 예상**
- **2분기 IPO 예정기업 수는 코로나19가 현재상태에서 안정화된다면 약 10여개 초반 가능**
- 지난 2년간 2분기 상장 기업 수는 각각 18개와 20개였음
- 상장계획이었다가 철회 및 연기한 기업은 노브메타파마, LS이브이코리아, 엔에프씨, SCM 생명과학, 압타머사이언스, 메타엠넷플러스 등이 있음

분기별 IPO 공모금액 추이 및 전망



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

- **2분기 공모시장은 지난 2년간 2분기 평균 금액 수준보다 소폭 낮은 3,000억원 수준은 달성할 것으로 예상**
- 지난 2년간 2분기 공모금액은 각각 3,275억원, 3,857억원이었음
- 올해 2분기에 이미 진행예정인 7개 기업의 예상공모금액은 2,000억원 수준이기 때문

2분기 IPO 예정 기업 공모개요: 현재는 2개 기업이 일정 추진 중.

종목명	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상 시가총액 (억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
이베스트스팩5호	2,000~2,000	70	70	3,500,000	3,500,000	-	
센코아테크	12,400~16,500	157 ~ 209	881~1172	1,265,715	7,105,415	-	"신주 1,200,000주 구주: 990,000주"

자료: 유진투자증권
주: 2020년 3월 31일 기준 상장기업

향후 상장예정기업 현황

2020년 단계별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
더네이쳐홀딩스	**위더스제약**	이베스트스팩 5 호	케이프이에스스팩 4 호
티에스아이	드림씨아이에스	센코어테크	엔피디
IBKS 스팩 13 호	마크로밀엠브레인		플레이디
IBKS 스팩 14 호	소마젠		에스케이스팩 6 호
셀레믹스	이베스트스팩 5 호		서울바이오시스
에이프로	**엘에스이브이코리아**		제이앤티씨
솔트룩스	**압타머사이언스**		켄코아에어로스페이스
와이디생명과학	**에스씨엠생명과학**		
피에이치파마	**센코어테크**		레몬
젠큐릭스	**에스케이바이오팜(유가)**		서남
원방테크	엘이티		신영스팩 6 호
와이더플래닛	엔에프씨		위세아이텍
이루다	미투젠		하나금융스팩 15 호
캠시스글로벌	**노브메타파마**		케이비스팩 20 호
에이비온	**메타넷엠플랫폼**		
신도기연			

자료: KRX, 유진투자증권(2020.4.6 기준). (*) 스팩 포함

심사청구 기업

종목	청구일	매출액(억원)	당기순이익(억원)	주간사	주업종
더네이쳐홀딩스	2020-03-31	2,353	161	한국투자증권	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소
티에스아이	2020-03-26	609	-122	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업
IBKS스팩13호	2020-03-25	0	0	IBK투자증권	금융 지원 서비스업
IBKS스팩14호	2020-03-25	0	0	IBK투자증권	기타 금융업
셀레믹스	2020-03-18	51	-23	대신증권	기초 의약물질 및 생물학적 제제
에이프로	**2020-03-06**	**674**	**76**	**엔에이치투자증권**	**전동기, 발전기 및 전기 변환 ·**
솔트룩스	2020-02-28	153	1	한국투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
와이디생명과학	**2020-02-27**	**277**	**-101**	**엔에이치투자증권,삼성증권**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
피에이치파마	2020-02-17	0	-390	한국투자증권,KB증권	자연과학 및 공학 연구개발업
젠큐릭스	2020-02-13	3	-56	미래에셋대우	의료용품 및 기타 의약 관련제품
원방테크	**2020-02-12**	**1,189**	**146**	**미래에셋대우**	**일반 목적용 기계 제조업**
와이더플래닛	2020-02-10	348	-15	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이루다	2020-01-22	178	20	미래에셋대우	의료용 기기 제조업
캠시스글로벌	2019-12-18	0	0	삼성증권	기타 금융업
에이비온	2019-12-18	8	-78	미래에셋대우	자연과학 및 공학 연구개발업
신도기연	2019-12-12	489	32	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업

자료: 유진투자증권
주: 공모금액은 공모가 하단기준, 스팩제외

심사승인 기업

종목	승인일	매출액(억원)	당기순이익(억원)	주간사	주업종
위더스제약	**2020-03-26**	**517**	**87**	**엔에이치투자증권,삼성증권**	**의약품 제조업**
드림씨아이에스	2020-03-26	192	34	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
마크로밀엠브레인	2020-03-26	391	20	엔에이치투자증권	시장조사 및 여론조사업
소마젠	2020-03-26	212	-26	신한금융투자	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
이베스트스팩5호	2020-03-24	0	0	이베스트투자증권	금융 지원 서비스업
엘에스이브이코리아	**2020-02-13**	**561**	**23**	**한국투자증권**	**자동차 신품 부품 제조업**
압타머사이언스	**2020-01-15**	**3**	**-67**	**키움증권**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
에스씨엠생명과학	**2020-01-15**	**0**	**-401**	**한국투자증권**	**의학 및 약학 연구개발업체**
센코어테크	**2020-01-09**	**944**	**110**	**삼성증권**	**건물 건설업**
에스케이바이오팜(유가)	**2019-12-30**	**11**	**-1,421**	**한국투자증권,엔에이치투자증권**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
엘이티	2019-12-26	409	72	미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
엔에프씨	2019-11-07	240	25	삼성증권	기타 화학제품 제조업
미투젠	2019-10-24	0	0	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
노브메타파마	**2019-10-17**	**9**	**-132**	**엔에이치투자증권,삼성증권**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
메타넷엠플랫폼	**2019-10-15**	**517**	**87**	**미래에셋대우**	**기타 사업지원 서비스업**

자료: 유진투자증권

수요예측 예상기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(억원)	주간사
이베스트스팩5호	2020.05.06~05.07	2,000~2,000	2,000	70	이베스트투자증권
센코어테크	2020.04.13~04.14	12,400~16,500	-	157~209	삼성증권

자료: 유진투자증권

IPO 기업 비교

2020년 1분기 IPO 기업 Valuation 비교 ①

	제이앤티씨 204270	서울바이오시스 092190	레몬 294140	플레이디 237820
주력분야 (2019년 기준)	강화유리 75.4%, 커넥터 24.6%	LED 제조(한국) 52.0% LED 제조(베트남) 46.1% 연구개발 1.9%	전자부품사업 72.8% 나노관련사업 27.2%	광고대행 100%
매출액(억원)	3,892	3,506	497	386
영업이익(억원)	955	103	-79	88
영업이익률(%)	**24.7**	**2.9**	**-15.8**	**22.8**
순이익(억원)	877	15	-93	66
순이익률(%)	20.0	0.42	-18.6	17.1
PER(배)	**5.1**	**86.3**	**-**	**9.5**
시가총액	5,166억원	4,950억원	4,468억원	917억원
공모가 (공모가밴드)	11,000원 (8,500 ~ 10,500원)	7,500원 (6,500~7,500원)	7,200원 (6,200~7,200원)	8,500원 (6,800~7,700원)
현재주가(원)	8,600	12,650	13,200	7,130
시초가(원)	10,200	13,000	8,620	11,250
수요예측 경쟁률(X:1)	1,078	1,119	426	1,271
일반청약 경쟁률(X:1)	3	943	800	865

참고: 2020.4.3 종가 기준, 2019년 실적 기준
자료: 유진투자증권

2020년 1분기 IPO 기업 Valuation 비교 ②

	엔피디 198080	켄코아에어로스페이스 274090	서남 294630	위세아이텍 065370
주력분야 (2019년 기준)	SMT부문 68.4% 와이퍼 부문 31.6%	항공가공품 50.0% 항공조립품 26.8% MRO 사업 8.9% 항공원소재 14.2%	2세대 고온 초전도 선재 93.0% 기타 7.0%	데이터품질 44.1% 빅데이터 30.6% 시스템운영 18.3% 머신러닝 7.0%
매출액(억원)	3,087	463	14	197
영업이익(억원)	262	10	-44	29
영업이익률(%)	**8.5**	**2.2**	**-312.5**	**14.8**
순이익(억원)	161	-76	-42	28
순이익률(%)	5.2	-16.4	-298.6	13.5
PER(배)	**3.3**	**-**	**-**	**11.1**
시가총액	834억원	553억원	590억원	373억원
공모가 (공모가밴드)	5,400원 (5,400 ~ 6,300원)	10,000원 (13,000~15,000원)	3,100원 (2,700~3,100원)	12,000원 (10,000~11,200원)
현재주가(원)	3,875	6,250	2,840	8,700
시초가(원)	4,860	11,500	3,900	13,900
수요예측 경쟁률(X:1)	308	121	1,228	1,106
일반청약 경쟁률(X:1)	33	257	882	1,077

참고: 2020.4.3 종가 기준, 2019년 실적 기준
자료: 유진투자증권

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

Contents

I. 2020 년 1 분기 IPO 시장 결산 12

II. 2020 년 1 분기 IPO 시장 특징 15

III. 2020 년 2 분기 IPO 시장 전망 22

IV. 향후 IPO 시장 전망 25

V. 1 분기 IPO 주요 기업 비교 27

기업분석 29

서울바이오시스(092190) 29

I. 2020 년 1 분기 IPO 시장 결산

코로나19 로 1 분기 상장기업 수 및 공모금액은 지난 4 개년보다 낮은 기록

코로나 19 로 인하여 1 분기 IPO 시장은 크게 위축되었다. 상장기업수와 공모금액면에서 모두 지난 4 개년 동기대비 모두 밑도는 수준이었다.

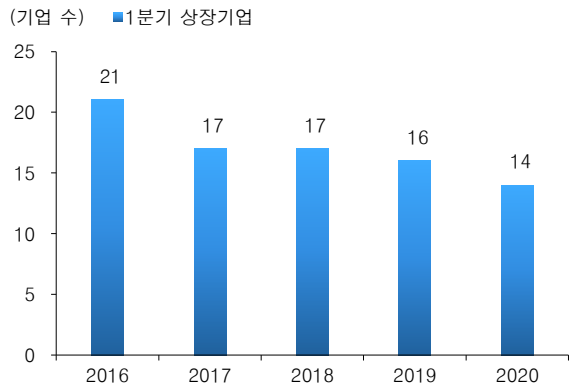
2020 년 1 분기에는 총 14 개 기업의 상장이 이뤄졌다. 이는 **지난 4 개년과 비교하면 가장 낮은 수치**로 2016 년 21 개 기업이 상장한 이후 2017 년과 2018 년에는 17 개 기업으로 감소하였으며, 지난해는 16 개 기업이 상장하였었다. 따라서 2012 년부터 2015 년까지 부진했던 1 분기 IPO 시장이 2016 년에 회복하였으나 점차 감소하는 추세로 나타났다.

시장별로 살펴보면 유가증권 1 개 기업, 코스닥 13 개 기업이 상장을 했다. 코넥스 시장은 상장기업이 없다. 시장별 상장 비중은 코스닥 기업 상장대비 유가증권 시장 및 코넥스 기업의 상장이 부진하였다.

상장유형별로 살펴보면 재상장 1 개 기업, 이전상장 1 개 기업과 함께 12 개 기업이 신규 상장하였다. **신규상장하는 기업 중에 스팩 5 개 기업을 제외하면 8 개 기업이 기관수요예측을 통해 상장**하였다.

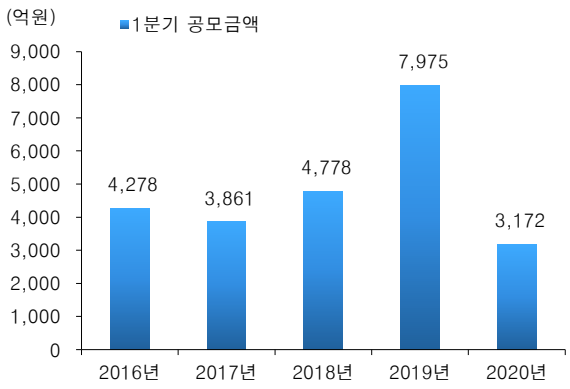
공모금액으로 보면 약 3,172 억원으로 전년동기대비 약 60.2% 감소하였다. 이러한 공모금액은 **지난 2016 년 이후 가장 낮은 금액**으로 올해 1 분기 시장은 크게 위축되었다.

도표 1 분기별 IPO 기업 수 추이



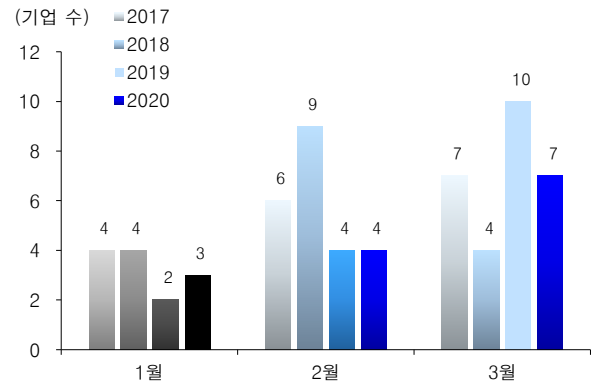
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스, 스팩, 재상장, 및 이전상장 포함

도표 2 분기별 IPO 공모 금액 추이



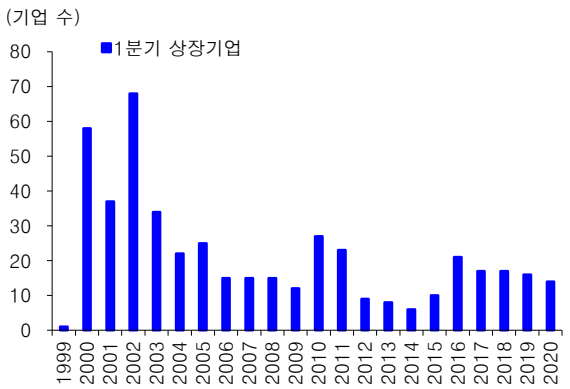
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스, 스팩 및 이전상장 포함

도표 3 1분기 내 상장기업 수는 저조한 수준



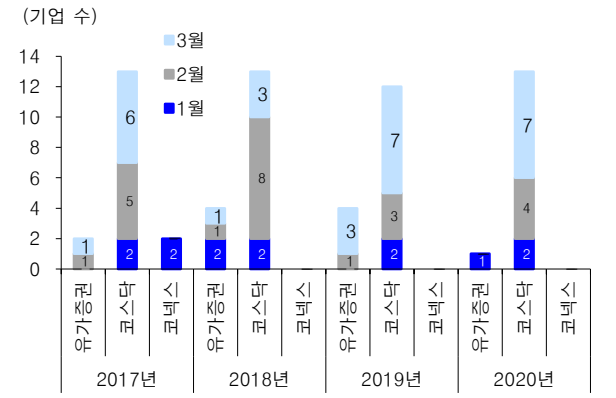
자료: KRX, 유진투자증권

도표 4 2016년 이후 1분기 상장기업 수는 감소세



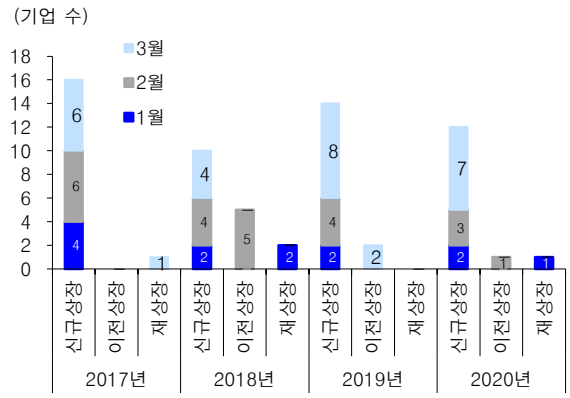
자료: KRX, 유진투자증권

도표 5 1분기 시장별 상장기업 수



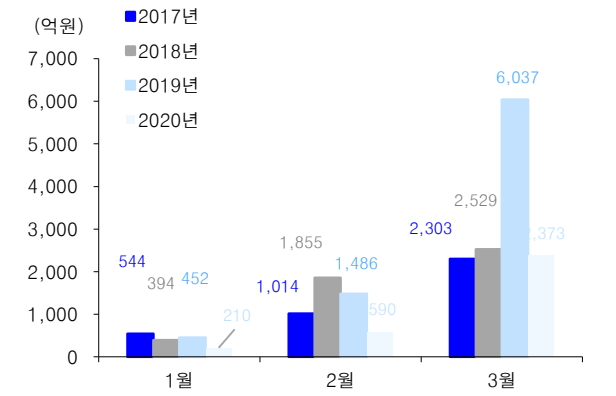
자료: KRX, 유진투자증권

도표 6 1분기 상장유형별 상장기업 수



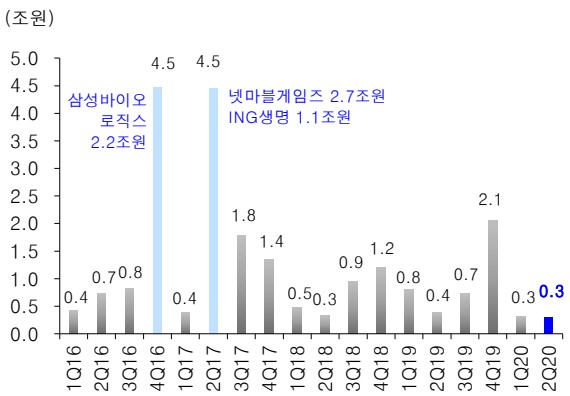
자료: KRX, 유진투자증권

도표 7 과거 4년간 1분기 월별 공모금액



자료: KRX, 유진투자증권

도표 8 분기별 공모금액 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 9 2020년 1분기(1~3월) 상장 14개 기업(코스피 1개, 코스닥 13개)

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
3월	케이프이에스스팩4호	347140	2020-03-24	신규상장	기타 금융업	코스닥	케이프투자증권㈜
	엔피디	198080	2020-03-16	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	유안타증권(주)
	플레이디	237820	2020-03-12	신규상장	광고업	코스닥	KB증권(주)
	에스케이스팩6호	340350	2020-03-11	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	SK증권(주)
	서울바이오시스	**092190**	**2020-03-06**	**신규상장**	**반도체 제조업**	**코스닥**	**KB증권(주)**
	제이앤티씨	**204270**	**2020-03-04**	**신규상장**	**전자부품 제조업**	**코스닥**	**신한금융투자(주), 유진투자증권(주)**
	켄코아에어로스페이스	274090	2020-03-03	신규상장	항공기,우주선 및 부품 제조업	코스닥	엔에이치투자증권㈜
2월	**레몬**	**294140**	**2020-02-28**	**신규상장**	**화학섬유 제조업**	**코스닥**	**미래에셋대우(주)**
	서남	294630	2020-02-20	신규상장	기타 전기장비 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	신영스팩 6 호	344050	2020-02-12	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	신영증권(주)
	위세아이텍	065370	2020-02-10	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	교보증권(주)
1월	하나금융 15 호스팩	341160	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자(주)
	케이비제 20 호스팩	342550	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	KB 증권(주)
	케이씨씨글라스	344820	2020-01-21	재상장	유리 및 유리제품 제조업	유가증권	한국투자증권(주)

자료: KRX, 유진투자증권,
주: 2020 년 3 월 31 일 기준 상장기업

도표 10 2020 년 1 분기(1~3 월) 주요 상장기업 개요 (스팩, 재상장 제외)

상장월	기업명	신규상장일	공모가(원)	시초가(원)	시초/공모(%)	시가총액(억원)	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
3 월	엔피디	2020-03-16	5,400	4,860	-10.00%	1,163	307.5	32.65
	플레이디	2020-03-12	8,500	11,250	32.35%	1,090	1,270.70	864.80
	서울바이오시스	**2020-03-06**	**7,500**	**13,000**	**73.33%**	**2,867**	**1,119.00**	**942.70**
	제이앤티씨	**2020-03-04**	**11,000**	**10,200**	**-7%**	**6,363**	**1,077.88**	**3.48**
	켄코아에어로스페이스	2020-03-03	10,000	11,500	15%	900	120.75	256.68
2 월	**레몬**	**2020-02-28**	**7,200**	**8,620**	**19.7%**	**2,484**	**426.0**	**807.1**
	서남	2020-02-20	3,100	3,900	25.8%	631	1,228.4	881.6
	위세아이텍	2020-02-10	12,000	13,900	15.8%	515	1,105.9	1076.6

자료: KRX, 유진투자증권,
주: 2020 년 3 월 31 일 기준 상장기업

II. 2020 년 1 분기 IPO 시장 특징

1) 코로나19 여파로 IPO 시장은 위축

코로나19(신종 코노나바이러스 감염증) 여파로 1 분기 시장은 크게 위축되었다. 특히 **3 월 상장을 추진하고 있던 많은 기업이 IPO 일정을 철회하거나 연기**하였다.

1,2 월에 진행된 기업은 예정대로 진행이 되었지만, 3 월 상장예정기업이었던 노브메타파마, 엘에스브이코리아 2 개 기업이 IPO 공모일정을 연기하였다. 코넥스 시가총액 1 위 기업인 노브메타파마는 3 월 6 일에 1 차 일정을 연기한 이후 3 월 20 일에는 상장 잔여일정을 취소하고 증권신고서를 철회하였다. 최종 공모가 확정을 위한 수요예측을 실시했으나 철회를 한 것이다. 또한 전기차 관련 부품을 만드는 LS 그룹 계열사인 LS 이브이코리아도 지난 3 월 13 일에 코스닥 상장을 자진 철회하였다.

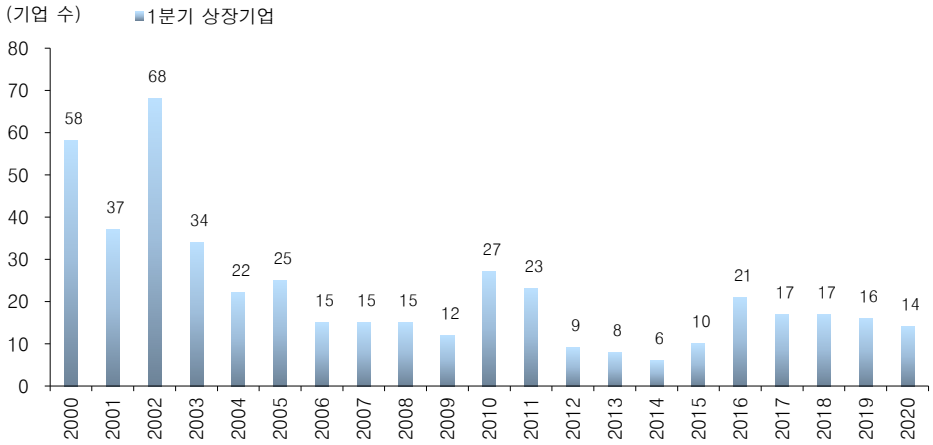
결국 **1 분기 상장기업 수는 지난 2017 년 이후 최저치를 기록**하였을 뿐만 아니라, **공모금액 면에서도 전년대비 60% 이상 감소하면서 부진**한 수치를 보였다.

도표 11 **초기 3 월 IPO 예정 기업 공모 일정 -> 노브메타파마 및 엘에스이브이코리아 철회 및 연기**

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
엘에스이브이코리아	**2020.03.11~03.12**	2020.03.18~03.19	2020.03.23	**2020-03-30**	한국투자증권, KB 증권, 한화투자증권, 키움증권, 이베스트투자증권
케이프이에스스팩 4 호	2020.03.09~03.10	2020.03.12~03.13	2020.03.17	-	케이프증권
노브메타파마	**2020.03.23~03.24**	2020.03.26~03.27	2020.03.30	-	NH 투자증권, 삼성증권
엔피디	2020.02.25~02.26	2020.03.03~03.04	2020.03.06	2020-03-16	유안타증권
에스케이스팩 6 호	2020.02.25~02.26	2020.03.02~03.03	2020.03.05	2020-03-11	SK 증권
플레이디	2020.02.24~02.25	2020.03.02~03.03	2020.03.05	2020-03-12	KB 증권
서울바이오시스	2020.02.20~02.21	2020.02.26~02.27	2020.03.02	2020-03-06	KB 증권
제이앤티씨	2020.02.19~02.20	2020.02.24~02.25	2020.02.27	2020-03-04	신한금융투자, 유진투자증권
켄코아에어로스페이스	2020.02.17~02.18	2020.02.20~02.21	2020.02.25	2020-03-03	NH 투자증권

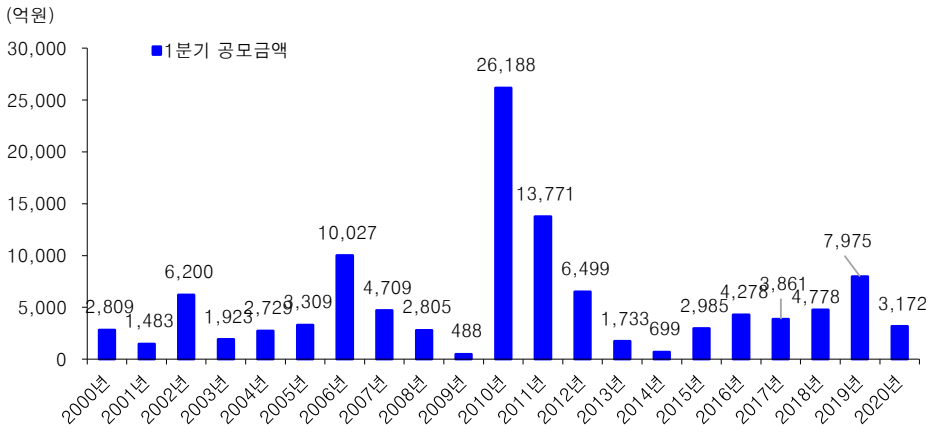
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)
주: 노브메타파마는 일정 연기를 반영한 것임(3/6,공시)

도표 12 과거 1분기 상장 기업 수 추이 – 2016년 이후 감소세 지속



자료: KRX, 유진투자증권

도표 13 과거 1분기 상장 기업 공모금액 추이



자료: 유진투자증권

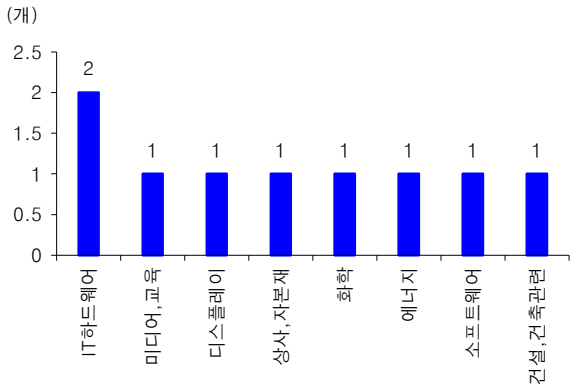
2) 다양한 업종에서의 기업공개가 이뤄짐

2020 년 1 분기 상장한 14 개 기업 중 스팩 5 개 기업을 제외한 9 개 기업의 업종을 구분해보면, **기업수가 많지 않았음에도 불구하고 다양한 업종에서 상장을 하였다.**

IT 하드웨어 업종이 2 개 기업(제이앤티씨, 엔피디)으로 가장 큰 비중을 차지했다. 이 외에는 미디어/교육, 디스플레이, 상사/자본재, 화학, 에너지, 소프트웨어, 건설/건축 관련 업종 등 각각 1 개 기업이 상장했다.

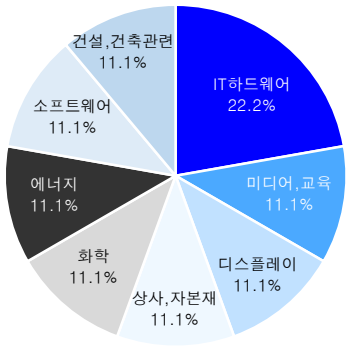
크게 보면 IT 에 IT 하드웨어, 소프트웨어 및 디스플레이를 포함한다면 4 개 기업으로 46%를 차지하였다.

도표 14 2020년 1분기 업종별 IPO 현황



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스제외

도표 15 2020년 1분기 IPO 기업 업종별 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스제외

도표 16 2014년 ~ 2020년 IPO 비교

IPO	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년 1분기
총기업 수	113	177	139	128	130	129	14
공모액	4.7조원	4.5조원	6.5조원	8.0조원	3.0조원	4.0조원	0.3조원
주요기업 : KOSPI	제일모직	LIG 넥스원	삼성바이오로직스	넷마블게임즈	애경산업	우리금융지주	케이씨씨글래스
	삼성에스디에스	NS홈쇼핑	두산밥캣	티슈진	카페24	현대오토에버	
	우리은행	이노션	해태제과식품	셀트리온헬스케어	에이비엘바이오	드림텍	
	BGF리테일	미래에셋생명	LS전선아시아	펄어비스	유틸렉스		
	씨에스윈드	제주항공	대림씨엔에스	아이엔지생명	파멥신		
주요기업 : KOSDAQ	휴메딕스	더블유게임즈	JW생명과학	스튜디오드래곤	카페24	에코프로비엠	제이앤티씨
	슈피겐코리아	케어젠	클리오	메카로	케어랩스	천보	서울바이오시스
	오이솔루션	연우	레이언스	덴티움	롯데정보통신	지노믹트리	레몬
	아스트	민앤지	뉴파워프라즈마	브이원텍	JTC	펌텍코리아	

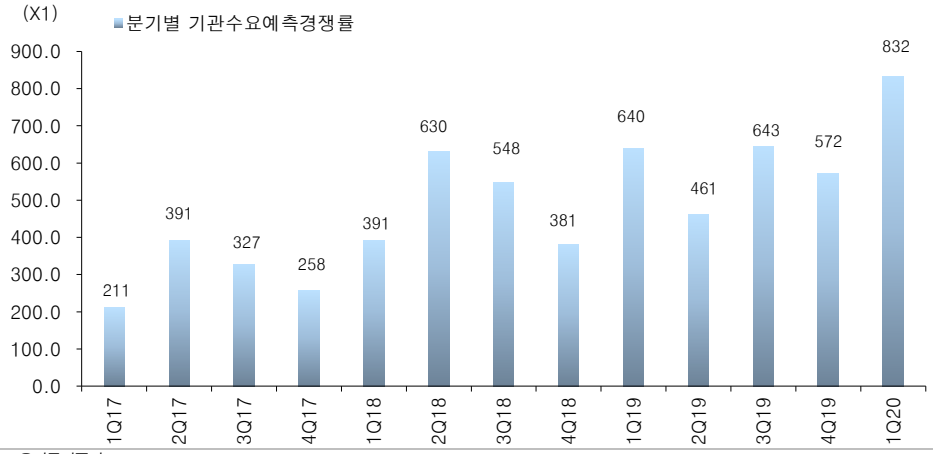
자료: 유진투자증권
주: 2020 년 3 월 31 일 기준 상장기업

3) 상장기업 수가 적어서 경쟁률이 사상 최대 기관수요예측 경쟁률 보임

2020 년 1 분기에 수요예측을 거친 8 개 기업의 평균 기관수요예측 경쟁률은 850:1, 일반청약경쟁률은 670:1 을 보였**다. 특히 기관수요체측 경쟁률은 사상 최고치**를 보였는데, 이는 **상장기업 수 대비 기관의 IPO 공모 수요가 컸기 때문**으로 판단된다. **특히 일부 3 개 기업**(엔피디, 켄코아에어로스페이스, 레몬 등)**의 경쟁률은 낮은 반면, 나머지 5 개 기업**(플레이디, 서울바이오시스, 제이앤티씨, 서남, 위세아텍)**은 1,000:1 이상을 기록**하였다.

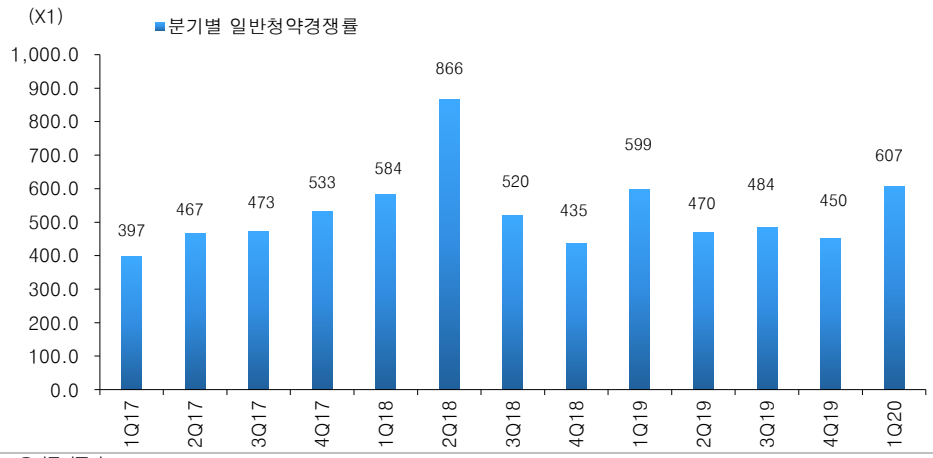
반면, **일반 청약 경쟁률은 607:1 을 보이며 과거 2018 년 2 분이를 제외하면 최고 높은 수치**였다. 지난해 1 분기도 높은 경쟁률을 보였는데, 이는 IPO 공모에 대한 수요보다는 공급이 부족했던 영향으로 파악된다. 또한 **일반인들은 시장 상황에 민감한 경향을 보이는데, 당시 시장상황이 좋지 않아 엔피디와 제이앤티씨 등이 각각 32.7:1, 3.5:1 을 보이기도** 했다. 다만 나머지 6 개 기업은 양호한 경쟁률을 보이며 관심이 높아지기도 했다.

도표 17 분기별 기관 수요예측 경쟁률 추이



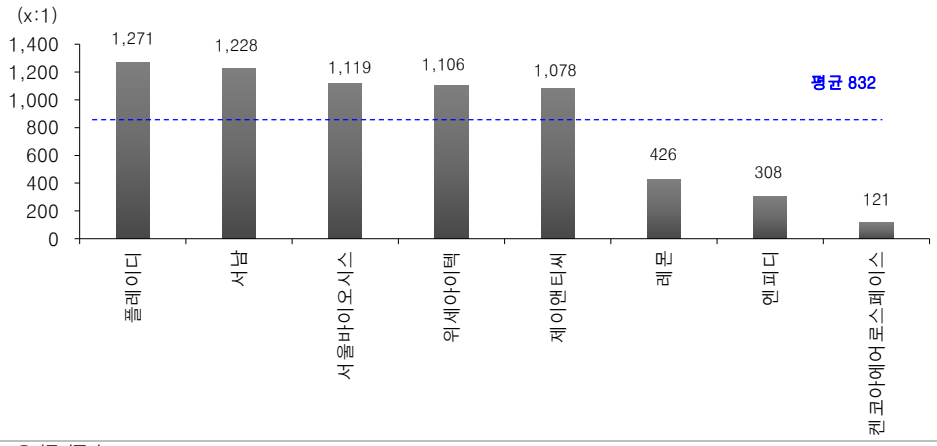
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

도표 18 분기별 일반청약 경쟁률 추이



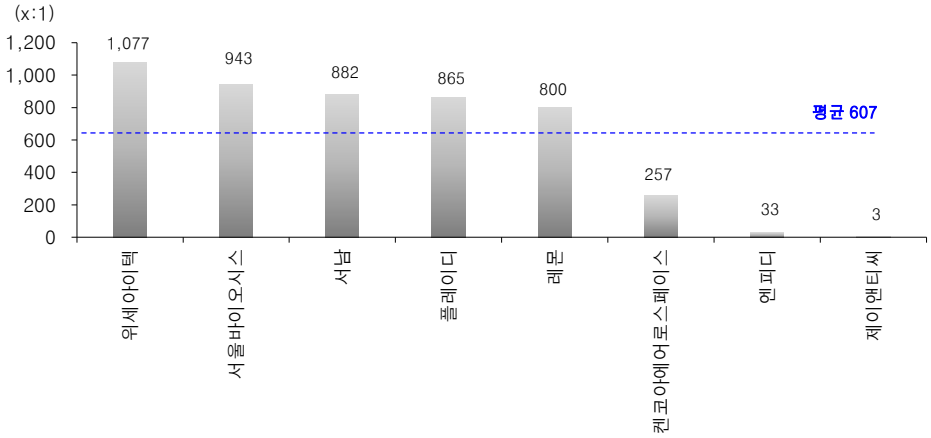
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

도표 19 2020년 1분기 주요 상장기업 기관 수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

도표 20 2020년 1분기 주요 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

4) 공모가 상단이상 비율 높은 수준 유지

도표 21 을 참고하면, **2020 년 1 분기 주요 상장기업 8 개 중** 희망공모가의 밴드 상단에서 공모가가 결정된 기업은 3 개 기업이고, 공모가 밴드의 상단을 초과한 기업은 3 개 기업이었다. 따라서 **8 개 기업 중에서 6 개 기업이 공모가 상단 이상으로 공모가가 확정**되었다.

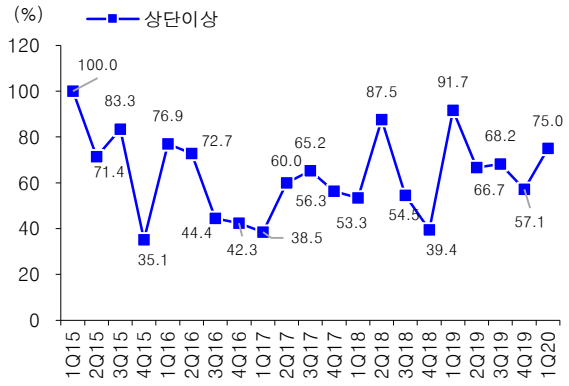
과거 1 분기와 비교하여 보면, 지난해 1 분기와는 상대적으로 낮지만, 그 이전 3 개년과 비교시에는 **상단 이상을 기록한 비율이 75.0%로 높은 모습을 보였다.**

도표 21 2020년 1분기 주요 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	희망공모가	공모가(원)	비고
엔피디	5,400~6,300	5400	하단
플레이디	**6,800~7,700**	**8500**	**상단 초과**
서울바이오시스	6,500~7,500	7500	상단
제이앤티씨	**8,500~10,500**	**11000**	**상단 초과**
켄코아에어로스페이스	13,000~15,000	10000	하단 미만
레몬	6,200~7,200	7200	상단
서남	2,700~3,100	3100	상단
위세아이텍	**10,000~11,200**	**12000**	**상단 초과**

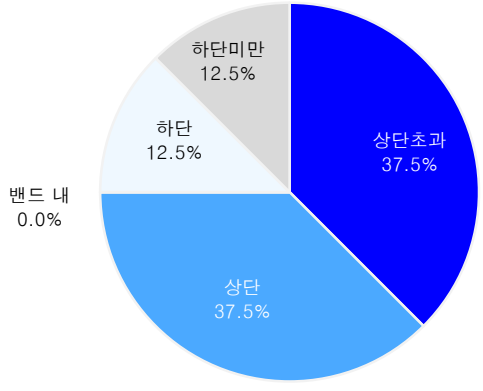
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장 제외

도표 22 분기별 상장기업 공모가 확정 비율



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권

도표 23 공모가 밴드 내 확정 공모가 비율



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권

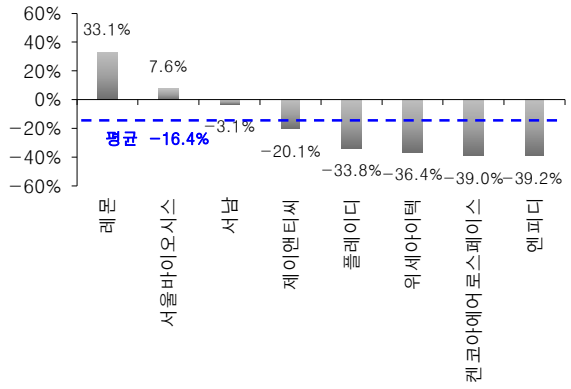
5) 공모가 대비 시초가의 강세, 시초가 대비 현재주가 수익률은 부진

2020 년 1 분기 공모시장의 또 다른 특징은 코로나19 영향으로, 2020 년 3 월 31 일 기준으로 공모가 대비 수익률 및 시초가 대비 수익률은 모두 부진하였다.

주요 8 개 기업의 **공모가 대비 평균 수익률**(2020.03.31 종가기준)**은 −16.4%**였으며, 2 개 기업의 주가가 공모가를 상회하는 모습을 보였다. 공모가 대비 가장 높은 수익률을 보인 기업은 레몬과 서울바이오시스로 두 기업 모두 코로나 19 관련 기업으로 관심이 모아졌기 때문이다. **또한, 시초가 대비 평균 수익률**(2020.03.31 종가기준)**은 −29.7%를 기록하며** 공모가 대비 수익률에 비해 상대적으로 더욱 부진한 모습을 보였다. 레몬을 제외한 7 개 기업이 시초가 대비 손실을 기록했다.

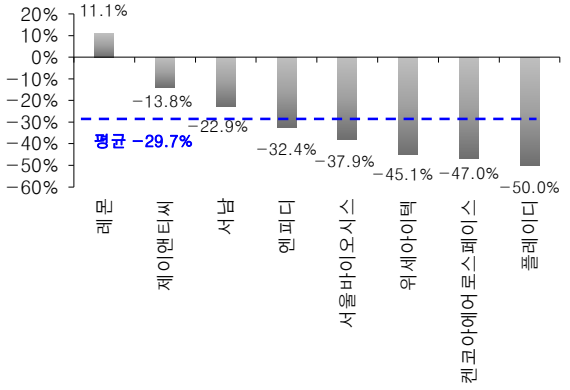
그러나 주요기업 공모가 대비 시초가는 양호하였다. 1 분기 상장한 주요 8 개 기업(재상장, 스팩 제외)의 **평균 공모가 대비 시초가 수익률은 20.6%로, 주요 8 개 기업 중 6 개 기업의 시초가가 공모가를 상회**하는 모습을 보였다.

도표 24 1분기 상장기업 공모가대비 주가 수익률



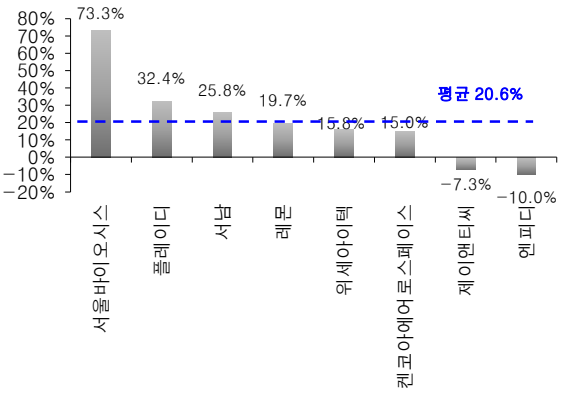
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.31 종가기준, 재상장, 스팩 제외

도표 25 1분기 상장기업 시초가대비 주가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.31 종가기준, 재상장, 스팩 제외

도표 26 1분기 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.03.31 종가기준, 재상장, 스팩 제외

III. 2020 년 2 분기 IPO 시장 전망

1) 코로나19 여파로 위축 상태 지속, 전년 동기 대비 감소는 확실

코로나19 상황 지속으로 올해 2 분기 국내 IPO 시장은 소강 상태에 빠져 있다. 지난 2 년간 2 분기 상장 기업 수는 각각 18 개와 20 개였다. 따라서 **올해 2 분기는 지난 2 년내 동기대비 감소할 것은 거의 확실**하다.

2 분기 IPO 예정기업 수는 코로나19 가 현재상태에서 안정화된다면 약 10 여개 초반일 가능성이 높은 것으로 판단한다. 현재 진행 중인 기업이 2 개이고, 3 월 상장 일정을 철회하고 상황을 지켜보고 있는 기업이 5 개사가 있으며, 이외에도 승인 후 대기하고 있는 기업이 있기 때문이다. 이미 3 월 상장계획이었다가 철회 및 연기한 기업은 노브메타파마, 엘에스이브이코리아, 엔에프씨, SCM 생명과학, 압타머사이언스 등이 있었다. 메타엠넷플러스도 상장계획을 철회한 기업 중에 하나이다. 추후 일정은 아직 미정인 상태이다.

2 분기 공모시장은 지난 2 년간 2 분기 평균 금액 수준보다 소폭 낮은 3,000 억원 수준은 달성할 것으로 예상한다. 지난 2 년간 2 분기 공모금액은 각각 3,275 억원, 3,857 억원이었으며, 올해 2 분기에 이미 진행예정인 7 개 기업의 예상공모금액은 2,000 억원 수준이기 때문이다.

2 분기 기관수요예측 경쟁률은 지난 2 년간 동기대비 소폭 증가한 모습을 보일 것으로 전망된다. 기관수요예측 경쟁율은 지난 분기에 최고 경쟁률은 보였으며, IPO 공모 수요 대비 상장예정 기업이 많지 않기 때문이다. 다만 일반청약경쟁률은 일반인의 IPO 청약에 대한 관심도가 시장 상황과 맞물려 크지 않기 때문에 경쟁율은 보통 수준을 보일 것으로 예상한다. .

최근 코로나19 상황이 국내에서는 어느 수준 안정화되고 있으나, 추가 감염을 막기 위한 거리 두기 운동 등의 제한이 언제 풀릴 지가 관건이다.

도표 27 2 분기 상장예정 기업: 기존 계획 유지

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사	향후 일정
이베스트스팩 5 호	2020.05.06~05.07	2,000~2,000	70	70~70	이베스트투자증권	
센코어테크	2020.04.13~04.14	12,400~16,500	157~209	881~1172	삼성증권	3/5 일 1 차 철회 이후 상장 재추진 중

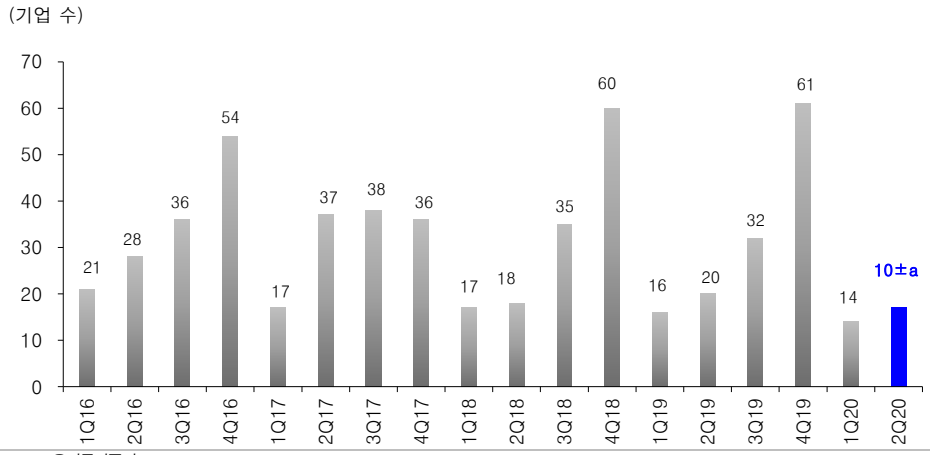
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.07 기준)

도표 28 1 분기 상장예정이었으나 철회 및 연기한 기업: IPO 승인 내 6 개월 내 상장 가능

종목	기존 수요예측일	희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사	향후 일정
에스씨엠생명과학	2020.03.18~03.19	15,500~18,000	279	1,820~2,113	한국투자증권	아직 미정
압타머사이언스	2020.03.30~03.31	18,000~23,000	234	1,593~2,035	키움증권	아직 미정
엔에프씨	2020.03.12~03.13	10,200~13,400	184	915~1,202	삼성증권	아직 미정
엘에스이브이코리아	2020.03.11~03.12	5,500~6,100	825	2,289~2,539	한국투자증권, KB 증권, 한화투자증권, 키움증권, 이베스트투자증권	아직 미정
노브메타파마	2020.03.23~03.24	32,500~36,000	186	3,108~3,443	NH 투자증권, 삼성증권	아직 미정

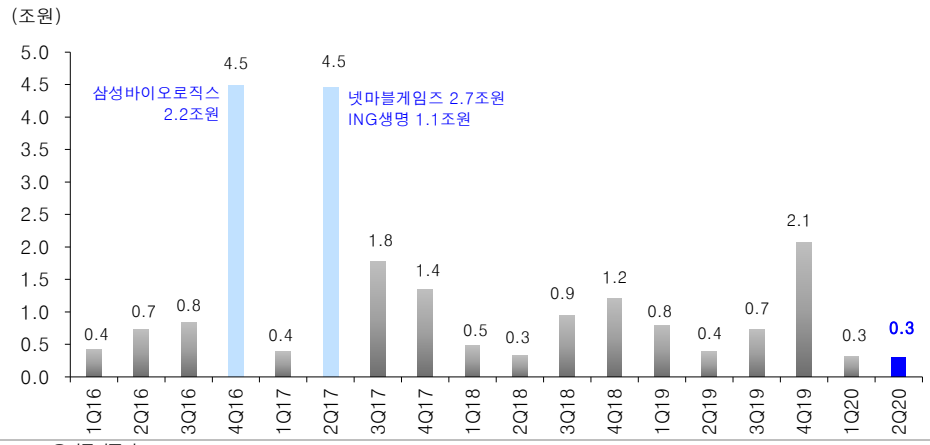
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.07 기준)
주: 위 일정은 기존 IPO 청구시 일정을 반영한 것임

도표 29 2020년 2분기 IPO 기업 수: 코로나19 안정화된다면 10여 기업 초반 예상



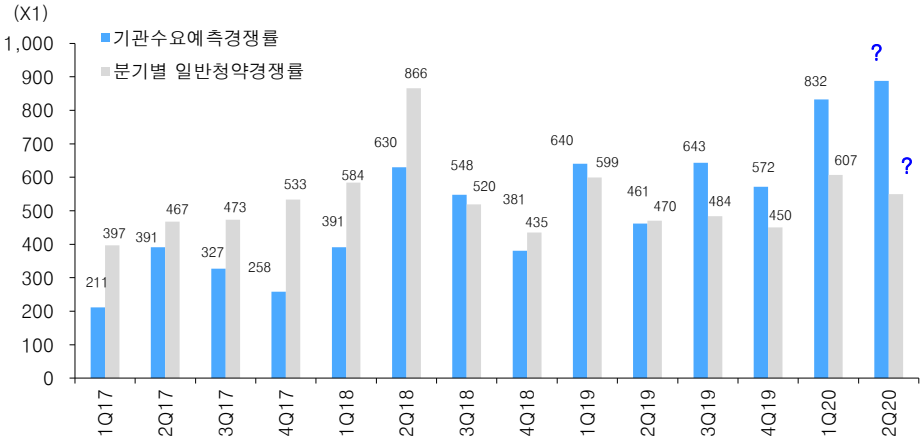
자료: KRX, 유진투자증권

도표 30 2020년 2분기 IPO 공모금액: 코로나19 안정화된다면 약 3,000억원 수준 예상



자료: KRX, 유진투자증권

도표 31 2020 년 2 분기 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률은 양호할 것임



자료: 유진투자증권

2) 2 분기 IPO 예정기업

도표 32 2분기 IPO 예정 기업 공모개요: 2개 기업

종목명	확정/희망공모가(원)	공모금액 (억원)	예상 시가총액 (억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
이베스트스팩5호	2,000~2,000	70	70	3,500,000	3,500,000		
센코에테크	12,400~16,500	157 ~ 209	881~1172	1,265,715	7,105,415		"신주 1,200,000주 구주: 990,000주"

자료: 유진투자증권

도표 33 2분기 IPO 예정 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
이베스트스팩5호	2020.05.06~05.07	2020.05.11~05.12	2020.05.14	-	이베스트투자증권
센코에테크	2020.04.13~04.14	2020.04.20~04.21	2020.04.23	2020-04-29	삼성증권

자료: 유진투자증권

도표 34 2분기 IPO 예정 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	당기순이익 (억원)	비고
이베스트스팩5호	금융 지원 서비스업	1	0	0	0	
센코에테크	건물 건설업	29	944	138	110	2018년 기준

자료: 유진투자증권
주 : 실적은 비고 기준

IV. 향후 IPO 시장 전망

1) 코로나19 회복 시 하반기에 IPO 시장 회복 전망

코로나19 상황 지속으로 국내 IPO 시장은 현재 소강 상태에 빠져 있다. IPO 예정기업의 활동은 거의 미미하고, 스팩을 포함하여 2개 기업만이 일정을 추진하고 있다. 따라서 향후 코로나19 확진자 증가 추이 및 국내 상황이 안정적으로 들어설지에 관심이 집중되고 있는 상황이다.

다만, **코로나19 사태가 점차 안정화되고 있고, 거리 두기 운동이 4월 중순까지 진행될 예정**이어서 이후 관련업부가 정상화된다면 **하반기부터는 IPO 시장도 점차 정상화될 것으로 예상**하고 있다.

현재 심사승인된 기업이 6개월 이내에 상장을 재추진 할 것으로 예정되어 있고, 이미 심사청구 기업도 꾸준히 진행되고 있기 때문이다. 또한 정부의 증권시장 활성화를 위한 다양한 대응정책들이 발표되고 있어 IPO 시장도 점차 회복될 것으로 판단하고 있다.

도표 35 2020년 단계별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
더네이쳐홀딩스	**위더스제약**	이베스트스팩5호	케이프이에스스팩4호
티에스아이	드림씨아이에스	센코어테크	엔피디
IBKS스팩13호	마크로밀엠브레인		플레이디
IBKS스팩14호	소마젠		에스케이스팩6호
셀레믹스	이베스트스팩5호		서울바이오시스
에이프로	**엘에스이브이코리아**		제이앤티씨
솔트룩스	**압타머사이언스**		켄코아에어로스페이스
와이디생명과학	**에스씨엠생명과학**		
피에이치파마	**센코어테크**		레몬
젠큐릭스	**에스케이바이오팜(유가)**		서남
원방테크	엘이티		신영스팩6호
와이더플래닛	엔에프씨		위세아이텍
이루다	미투젠		하나금융스팩15호
캠시스글로벌	**노브메타파마**		케이비스팩20호
에이비온	**메타넷엠플랫폼**		
신도기연			

자료: KRX, 유진투자증권(2020.4.6 기준). (*) 스팩 포함

2) 현재 IPO 를 준비하고 있는 기업

도표 36 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(억원)	당기순이익(억원)	주간사	주업종
더네이쳐홀딩스	2020-03-31	2,353	161	한국투자증권	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소
티에스아이	2020-03-26	609	-122	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업
IBKS스팩13호	2020-03-25	0	0	IBK투자증권	금융 지원 서비스업
IBKS스팩14호	2020-03-25	0	0	IBK투자증권	기타 금융업
셀레믹스	2020-03-18	51	-23	대신증권	기초 의약물질 및 생물학적 제제
에이프로	**2020-03-06**	**674**	**76**	**엔에이치투자증권**	**전동기, 발전기 및 전기 변환 ·**
솔트룩스	2020-02-28	153	1	한국투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
와이디생명과학	**2020-02-27**	**277**	**-101**	**엔에이치투자증권,삼성증권**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
피에이치파마	2020-02-17	0	-390	한국투자증권,KB증권	자연과학 및 공학 연구개발업
젠큐릭스	2020-02-13	3	-56	미래에셋대우	의료용품 및 기타 의약 관련제품
원방테크	**2020-02-12**	**1,189**	**146**	**미래에셋대우**	**일반 목적용 기계 제조업**
와이더플래닛	2020-02-10	348	-15	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이루다	2020-01-22	178	20	미래에셋대우	의료용 기기 제조업
캠시스글로벌	2019-12-18	0	0	삼성증권	기타 금융업
에이비온	2019-12-18	8	-78	미래에셋대우	자연과학 및 공학 연구개발업
신도기연	2019-12-12	489	32	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.4.6 기준), 주: 미승인 기업 제외

도표 37 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(억원)	당기순이익(억원)	주간사	주업종
위더스제약	**2020-03-26**	**517**	**87**	**엔에이치투자증권,삼성증권**	**의약품 제조업**
드림씨아이에스	2020-03-26	192	34	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
마크로밀엠브레인	2020-03-26	391	20	엔에이치투자증권	시장조사 및 여론조사업
소마젠	2020-03-26	212	-26	신한금융투자	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
이베스트스팩5호	2020-03-24	0	0	이베스트투자증권	금융 지원 서비스업
엘에스이브이코리아	**2020-02-13**	**561**	**23**	**한국투자증권**	**자동차 신품 부품 제조업**
압타머사이언스	**2020-01-15**	**3**	**-67**	**키움증권**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
에스씨엠생명과학	**2020-01-15**	**0**	**-401**	**한국투자증권**	**의학 및 약학 연구개발업체**
센코어테크	**2020-01-09**	**944**	**110**	**삼성증권**	**건물 건설업**
에스케이바이오팜(유가)	**2019-12-30**	**11**	**-1,421**	**한국투자증권,엔에이치투자증권**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
엘이티	2019-12-26	409	72	미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
엔에프씨	2019-11-07	240	25	삼성증권	기타 화학제품 제조업
미투젠	2019-10-24	0	0	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
노브메타파마	**2019-10-17**	**9**	**-132**	**엔에이치투자증권,삼성증권**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
메타넷엠플랫폼	**2019-10-15**	**517**	**87**	**미래에셋대우**	**기타 사업지원 서비스업**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.4.6 기준)

도표 38 수요예측 예상기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(억원)	주간사
이베스트스팩5호	2020.05.06~05.07	2,000~2,000	2,000	70	이베스트투자증권
센코어테크	2020.04.13~04.14	12,400~16,500	-	157~209	삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.4.6 기준)

V. 2020 년 1 분기 상장한 주요 기업 비교

도표 39 2020년 1분기 IPO 기업 Valuation 비교 ①

	제이앤티씨 204270	서울바이오시스 092190	레몬 294140	플레이디 237820
주력분야 (2019년 기준)	강화유리 75.4%, 커넥터 24.6%	LED 제조(한국) 52.0% LED 제조(베트남) 46.1% 연구개발 1.9%	전자부품사업 72.8% 나노관련사업 27.2%	광고대행 100%
매출액(억원)	3,892	3,506	497	386
영업이익(억원)	955	103	-79	88
영업이익률(%)	**24.7**	**2.9**	**-15.8**	**22.8**
당기순이익(억원)	877	15	-93	66
순이익률(%)	20.0	0.42	-18.6	17.1
PER(배)	**5.1**	**86.3**	**-**	**9.5**
시가총액	5,166억원	4,950억원	4,468억원	917억원
공모가 (공모가밴드)	11,000원 (8,500 ~ 10,500원)	7,500원 (6,500~7,500원)	7,200원 (6,200~7,200원)	8,500원 (6,800~7,700원)
현재주가(원)	8,600	12,650	13,200	7,130
시초가(원)	10,200	13,000	8,620	11,250
수요예측 경쟁률(X:1)	1,078	1,119	426	1,271
일반청약 경쟁률(X:1)	3	943	800	865

참고: 2020.4.6 기준, 2019년 실적 기준
자료: 유진투자증권

도표 40 2020년 1분기 IPO 기업 Valuation 비교 ②

	엔피디 198080	켄코아에어로스페이스 274090	서남 294630	위세아이텍 065370
주력분야 (2019년 기준)	SMT부문 68.4% 와이퍼 부문 31.6%	항공가공품 50.0% 항공조립품 26.8% MRO 사업 8.9% 항공원소재 14.2%	2세대 고온 초전도 선재 93.0% 기타 7.0%	데이터품질 44.1% 빅데이터 30.6% 시스템운영 18.3% 머신러닝 7.0%
매출액(억원)	3,087	463	14	197
영업이익(억원)	262	10	-44	29
영업이익률(%)	**8.5**	**2.2**	**-312.5**	**14.8**
순이익(억원)	161	-76	-42	28
순이익률(%)	5.2	-16.4	-298.6	13.5
PER(배)	**3.3**	**-**	**-**	**11.1**
시가총액	834억원	553억원	590억원	373억원
공모가 (공모가밴드)	5,400원 (5,400 ~ 6,300원)	10,000원 (13,000~15,000원)	3,100원 (2,700~3,100원)	12,000원 (10,000~11,200원)
현재주가(원)	3,875	6,250	2,840	8,700
시초가(원)	4,860	11,500	3,900	13,900
수요예측 경쟁률(X:1)	308	121	1,228	1,106
일반청약 경쟁률(X:1)	33	257	882	1,077

참고: : 2020.4.6 기준, 2019년 실적 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

서울바이오시스(092190)

NR

글로벌 LED 칩 경쟁력 기반으로 전방시장 확대 중

코스닥벤처 서울바이오시스(092190.KQ)

IT HW, SW / 5G 박종선
Tel. 368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

글로벌 LED 칩 경쟁력 기반으로 전방시장 확대 중

NR

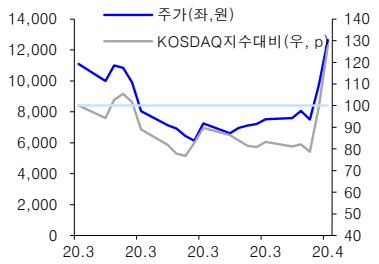
현재주가(4/6) 12,650 원

Key Data	(기준일: 2020.4.6)
KOSPI(pt)	1,792
KOSDAQ(pt)	597
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	484
52 주 최고/최저(원)	15,450 / 5,900
52 주 일간 Beta	1.65
발행주식수(천주)	38,224
평균거래량(3M,천주)	1,596
평균거래대금(3M,백만원)	17,787
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
서울반도체 (외 36 인)	64.0
린드먼아시아 (외 3 인)	9.5

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.0	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	21.0	-	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 25.8 배로 해외 유사업체와 소폭 할증되어 거래 중

현재주가는 2020 년 예상실적 기준(PER 490 원) PER 25.8 배로, 해외 유사업체의 2020 년 평균 PER 23.2 배 대비 소폭 할증되어 거래 중임

공모가(7,500 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,119:1)을 보이며 공모가밴드(6,500 ~ 7,500 원) 상단에 형성되었고, 일반청약경쟁률(942.7:1)로 높게 형성됨. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 73.3% 오른 13,000 원에 시작되었으나 11,100 원으로 마감함

▪ LED 칩 개발 및 생산 기업, 글로벌 5 위 시장점유율

2002 년 서울옵토디바이스 설립, 2006 년 Deep UV LED 세계 최초 양산 개시, 2017 년 베트남 생산기지 준공, 2019 년 Micro LED 양산 준비. 3 월 6 일 상장

▪ 투자포인트

1) 가시광선 LED 부문의 안정적인 성장: 동사는 모든 파장의 LED 및 레이저를 공급하는 유일한 기업으로, 순수LED 칩 생산 업체 중 세계5 위(2018 년 기준)의 시장점유율을 차지. 동사의 원천기술 특허를 기반으로 업계 내 기술 우위를 유지하고 있으며, 디스플레이, 가전 등 전방산업의 수요 증가에 따라 가시광선 LED 부문에서 안정적인 매출 성장을 지속할 것으로 예상됨

2) 가시광선 이외의 영역 확대로 성장동력 확보: ① UV LED 부문에서는 기존 산업용 경화기 및 노광기 등의 제품에서 물, 공기 살균 등으로 응용제품을 확대할 계획임. ② VCSEL 은 광통신 및 3D 센서의 수요 증가에 따라 해저 광케이블 및 자동차용 센서 부문으로 사업을 확대하고 있음. ③ 또한 동사는 RGB 를 1 개의 Micro LED Pixel 로 구현할 수 있는 기술을 바탕으로, 초기에 사이니지 시장에 진입할 계획이며, 향후 스마트워치, Micro LED TV 등으로 사업을 확대할 예정임

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	386.4	350.6	388.7	518.2	575.7
영업이익(십억원)	16.7	10.3	33.9	46.5	52.1
세전계속사업손익(십억원)	4.9	2.9	23.8	32.6	36.4
당기순이익(십억원)	3.6	1.5	17.8	24.4	27.3
EPS(원)	148	147	490	671	751
증감률(%)	-67.1	-1.3	234.1	37.0	11.9
PER(배)	na	na	25.8	18.9	16.8
ROE(%)	3.5	3.4	10.6	12.4	12.3
PBR(배)	na	na	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA(배)	2.4	10.4	4.5	3.9	3.5

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 41 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**239.9**	**221.9**	**250.7**	**260.5**	**297.6**	**317.0**	**278.1**	**386.7**	**386.4**	**350.6**	**388.7**	**518.2**
YoY(%)	*420.2*	*-7.5*	*13.0*	*3.9*	*14.2*	*6.5*	*-12.3*	*39.0*	*-0.1*	*-9.3*	*11.0*	*33.3*
제품별 매출액												
Visible LED	-	-	-	-	-	-	257.6	364.4	362.1	312.9	283.8	298.0
Micro LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.0	121.0
IR/VCSEL	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2	2.6	42.0	54.6
UV LED	-	-	-	-	-	-	17.6	19.6	22.0	30.7	35.3	38.8
기타	-	-	-	-	-	-	2.9	2.7	2.1	4.5	5.7	5.8
제품별 비중(%)												
Visible LED	-	-	-	-	-	-	92.6	94.2	93.7	89.2	73.0	57.5
Micro LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-!	5.7	23.4
IR/VCSEL	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	0.7	10.8	10.5
UV LED	-	-	-	-	-	-	6.3	5.1	5.7	8.8	9.1	7.5
기타	-	-	-	-	-	-	1.0	0.7	0.5	1.3	1.5	1.1
수익												
매출원가	214.3	241.0	194.5	196.7	242.0	238.7	226.8	316.0	305.3	280.8	297.8	395.0
매출총이익	25.6	-19.1	56.2	63.8	55.6	78.3	51.3	70.7	81.1	69.8	91.4	123.6
판매관리비	21.4	27.8	41.1	39.7	40.7	50.0	40.0	41.3	64.4	1.3	57.0	76.7
영업이익	**4.2**	**-46.9**	**15.1**	**24.1**	**14.8**	**28.3**	**11.4**	**29.4**	**16.7**	**10.3**	**33.9**	**46.5**
세전이익	**-2.4**	**-62.4**	**2.2**	**10.6**	**0.5**	**19.5**	**5.5**	**17.0**	**4.9**	**2.9**	**23.8**	**32.6**
당기순이익	**-2.4**	**-62.4**	**2.2**	**10.6**	**12.3**	**16.8**	**4.1**	**13.0**	**3.6**	**1.5**	**17.8**	**24.4**
지배주주순이익	**-2.4**	**-62.4**	**2.2**	**10.6**	**12.7**	**21.8**	**9.4**	**16.3**	**5.4**	**5.3**	**18.7**	**25.6**
이익률(%)												
매출원가율	89.3	108.6	77.6	75.5	81.3	75.3	81.5	81.7	79.0	80.1	76.5	76.2
매출총이익률	10.7	-8.6	22.4	24.5	18.7	24.7	18.5	18.3	21.0	19.9	23.5	23.8
판매관리비율	8.9	12.5	16.4	15.2	13.7	15.8	14.4	10.7	16.7	0.4	14.7	14.8
영업이익률	**1.7**	**-21.1**	**6.0**	**9.3**	**5.0**	**8.9**	**4.1**	**7.6**	**4.3**	**2.9**	**8.7**	**9.0**
세전이익률	**-1.0**	**-28.1**	**0.9**	**4.1**	**0.2**	**6.1**	**2.0**	**4.4**	**1.3**	**0.8**	**6.1**	**6.3**
당기순이익률	**-1.0**	**-28.1**	**0.9**	**4.1**	**4.1**	**5.3**	**1.5**	**3.4**	**0.9**	**0.4**	**4.6**	**4.7**
지배주주순이익률	**-1.0**	**-28.1**	**0.9**	**4.1**	**4.3**	**6.9**	**3.4**	**4.2**	**1.4**	**1.5**	**4.8**	**4.9**

자료: 유진투자증권

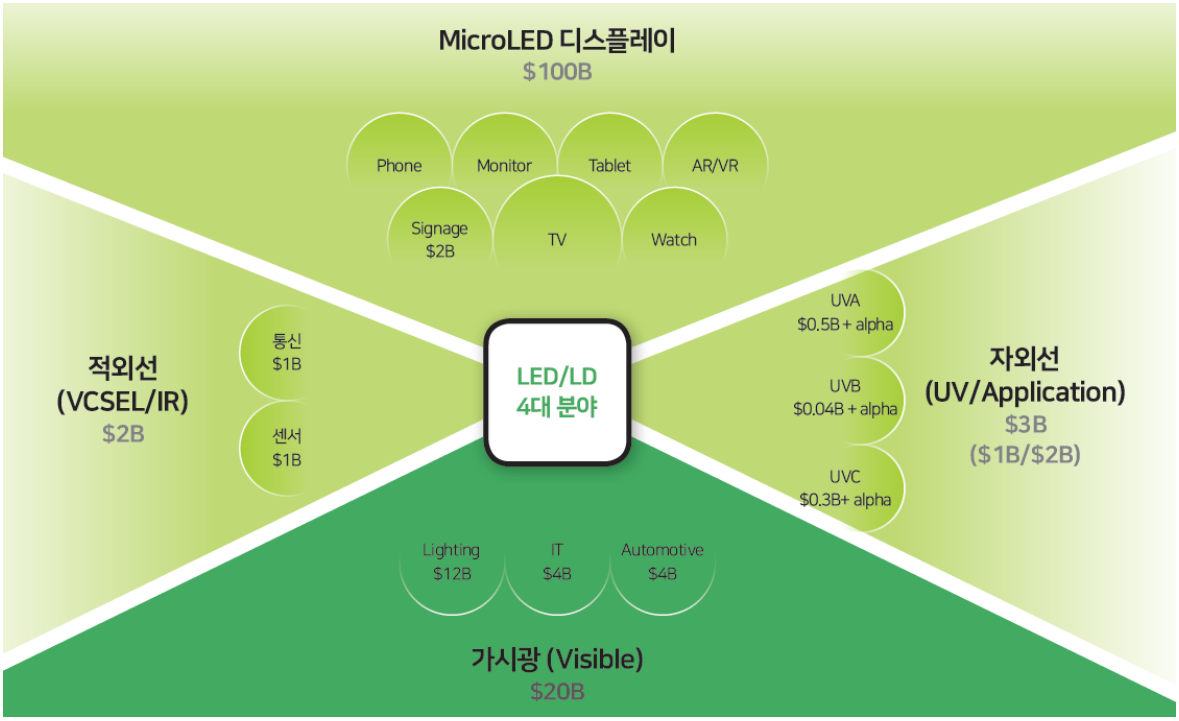
도표 42 국내외 유사기업 Valuation 비교

	평균	OPTOTECH CORP	FOCUS LIGHTINGS CO LTD	MLS CO LTD	FOSHAN NATIONSTAR OPTOELEC	SANAN OPTOELECTRONICS
국가		TA	CH	CH	CH	CH
현재주가(달러)						
(2020-04-06)		18.8	12.8	12.3	11.5	21.5
통화		TWD	CNY	CNY	CNY	CNY
시가총액(백만달러)		235.0	472.1	2,215.2	1,000.3	12,370.5
PER(배)						
FY17A	32.8	16.1	56.6	35.8	22.9	32.6
FY18A	39.3	12.3	134.4	18.8	14.4	16.4
FY19F	31.2	-	-	17.5	15.7	60.4
FY20F	23.2	-	-	13.5	12.3	43.6
PBR(배)						
FY17A	4.9	1.3	11.0	4.1	2.6	5.2
FY18A	2.1	1.1	3.8	1.5	1.9	2.2
FY19F	2.4	-	-	1.5	1.8	3.9
FY20F	2.2	-	-	1.3	1.6	3.6
매출액(백만달러)						
FY17A		183.8	92.0	1,210.2	514.5	1,243.5
FY18A		178.0	84.5	2,716.0	548.7	1,265.5
FY19F		-	-	2,961.7	550.2	1,034.9
FY20F		-	-	3,167.0	686.9	1,275.7
영업이익(백만달러)						
FY17A		25.8	19.5	137.1	63.9	565.2
FY18A		24.5	8.1	219.5	77.5	497.4
FY19F		-	-	183.9	72.4	225.7
FY20F		-	-	313.6	89.9	288.0
영업이익률(%)						
FY17A		14.0	21.2	11.3	12.4	45.5
FY18A		13.8	9.6	8.1	14.1	39.3
FY19F		-	-	6.2	13.2	21.8
FY20F		-	-	9.9	13.1	22.6
순이익(백만달러)						
FY17A		22.1	16.3	99.0	53.2	468.8
FY18A		21.7	3.1	109.0	67.4	428.2
FY19F		-	-	138.8	64.0	204.1
FY20F		-	-	194.9	78.6	277.2
EV/EBITDA(배)						
FY17A		6.3	41.5	19.5	13.9	19.7
FY18A		5.2	-	8.3	9.1	9.7
FY19F		-	-	7.1	-	27.2
FY20F		-	-	5.8	-	22.6
ROE(%)						
FY17A		8.9	18.6	12.0	11.9	17.0
FY18A		8.9	2.8	9.3	13.5	13.8
FY19F		-	-	8.8	11.7	6.6
FY20F		-	-	12.1	12.0	8.6

참고: 2020.04.06 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

LED 칩 개발 및 생산 기업

도표 43 동사의 사업영역 및



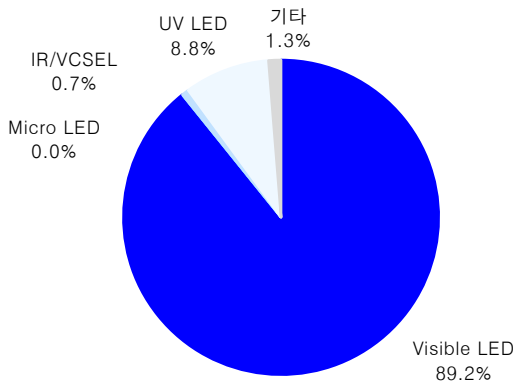
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 44 주요 연혁

연도	내용
2002.01	서울옵토디바이스㈜ 설립
2006.07	Deep UV LED 세계 최초 양산 개시
2009.12	LED TV 적용 칩 양산 개시
2011.07	V-Chip 양산 개시
2012.06	고출력 UVA 개발
2014.09	칩 CAPA 월 10 억개 돌파
2017.02	베트남 생산기지 준공
2018.12	㈜레이칸 흡수합병
2019.06	Micro LED 양산 준비 본격화
2020.03	코스닥 상장 (3/6)

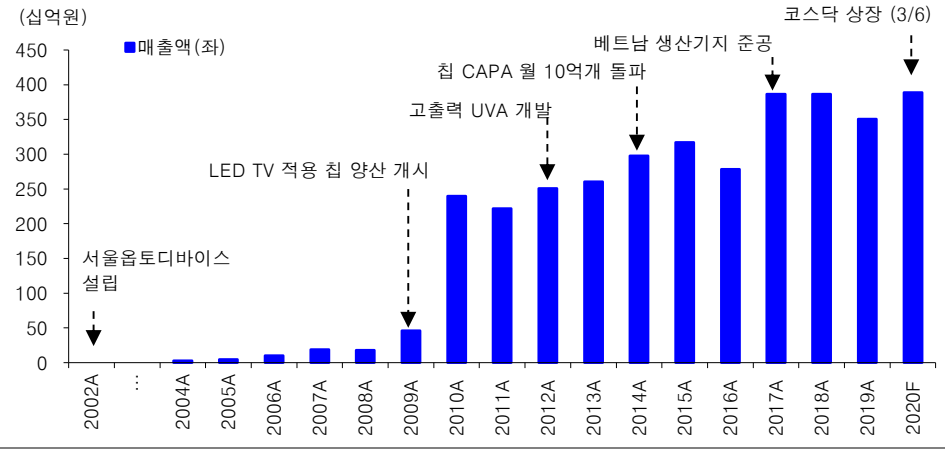
자료: 유진투자증권

도표 45 제품별 매출 비중(2019년 연결기준)



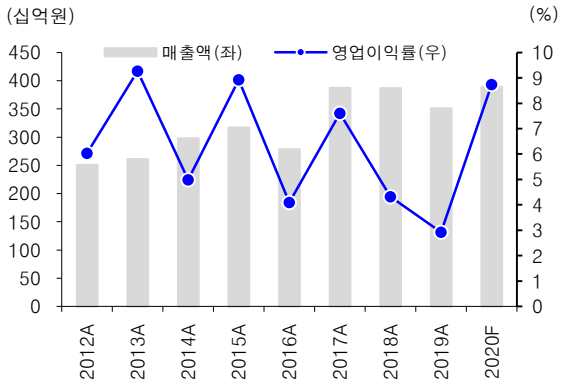
자료: 유진투자증권

도표 46 매출추이 및 회사연혁



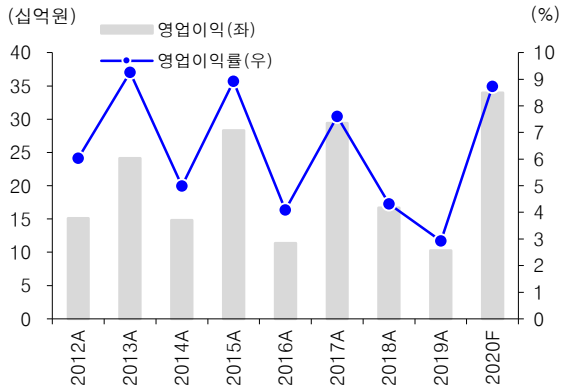
자료: 유진투자증권

도표 47 매출액 및 영업이익률 추이



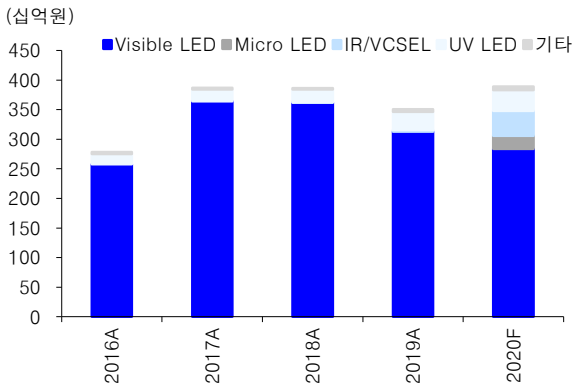
자료: 유진투자증권

도표 48 2020 년부터 수익성 개선 전망



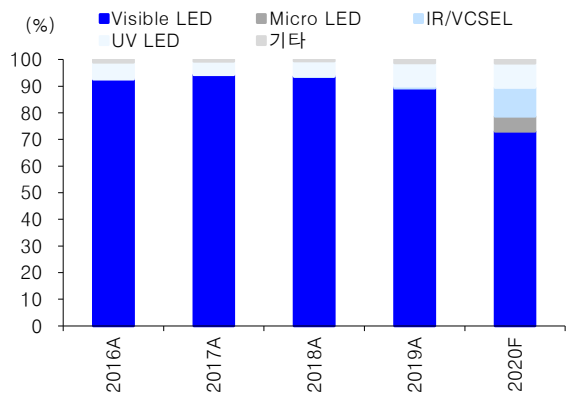
자료: 유진투자증권

도표 49 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 50 제품별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 51 공모 개요 및 일정

공모가	7,500 원 (밴드 6,500 ~ 7,500 원)	액면가	500 원
공모금액	150 억원	기관수요예측경쟁률	1,119 : 1 (의무보유확약 10.5%)
공모주식수	2,000,000 주	일반청약경쟁률	942.7 : 1
상장후 주식수	38,223,653 주	상장일	2019.03.06

자료: 유진투자증권

도표 52 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	24,416,888	63.9
우리사주조합	400,000	1.0
상장주선인의무인수분	60,000	0.2
기존주주	11,746,765	30.7
공모주주	1,600,000	4.2
합계	38,223,653	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 53 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	24,416,888	63.9	상장 후 6 개월
우리사주조합	400,000	1.0	의무예탁 1 년
상장주선인의무인수분	60,000	0.2	상장 후 3 개월
합계	24,876,888	65.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 54 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	11,746,765	30.7
공모주주	1,600,000	4.2
주식수	13,346,765	34.9

자료: 투자설명서, 유진투자증권

서울바이오시스(092190.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
자산총계	**349.4**	**414.0**	**579.1**	**635.3**	**699.8**
유동자산	104.5	77.4	138.0	258.1	367.6
현금성자산	7.5	3.1	6.3	132.3	200.5
매출채권	76.9	30.6	74.9	62.8	83.7
재고자산	18.4	42.1	54.9	61.1	81.4
비유동자산	245.0	336.6	441.1	377.2	332.1
투자자산	35.6	25.3	18.9	19.6	20.4
유형자산	179.0	288.3	400.9	341.3	298.8
기타	30.4	23.0	21.4	16.3	12.9
부채총계	**208.0**	**253.0**	**390.9**	**413.7**	**452.5**
유동부채	133.8	143.8	273.4	296.2	334.9
매입채무	55.6	58.8	92.4	114.5	152.6
유동성이자부채	65.9	72.2	115.0	115.0	115.0
기타	12.3	12.8	66.0	66.7	67.4
비유동부채	74.2	109.3	117.5	117.5	117.5
비유동기타부채	73.8	108.8	72.5	72.5	72.5
기타	0.4	0.5	45.0	45.0	45.1
자본총계	**141.4**	**161.0**	**187.5**	**221.7**	**247.3**
지배지분	153.7	154.8	159.3	193.4	219.1
자본금	18.1	18.1	18.1	19.1	19.1
자본잉여금	89.0	88.2	88.2	102.6	102.6
이익잉여금	47.4	48.5	52.4	71.2	96.8
기타	(0.8)	0.1	0.5	0.5	0.5
비지배지분	(12.2)	6.1	28.2	28.2	28.2
자본총계	**141.4**	**161.0**	**187.5**	**221.7**	**247.3**
총차입금	139.6	181.0	187.5	187.5	187.5
순차입금	132.1	177.9	181.2	55.1	(13.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**386.7**	**386.4**	**350.6**	**388.7**	**518.2**
증가율(%)	39.0	(0.1)	(9.3)	10.9	33.3
매출원가	316.0	305.3	280.8	297.8	395.0
매출총이익	70.7	81.1	69.8	91.0	123.2
판매 및 일반관리비	41.3	64.4	60.3	57.0	76.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**29.4**	**16.7**	**10.3**	**33.9**	**46.5**
증가율(%)	158.5	(43.2)	(38.6)	231.0	37.0
EBITDA	**99.4**	**74.2**	**64.0**	**121.0**	**121.2**
증가율(%)	24.5	(25.3)	(13.8)	89.2	0.2
영업외손익	**(12.4)**	**(11.8)**	**(7.4)**	**(10.2)**	**(14.0)**
이자수익	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	4.0	3.9	10.4	13.4	13.4
지분법손익	(1.4)	(5.0)	(0.2)	0.3	0.3
기타영업손익	(7.2)	(2.8)	3.2	2.9	(0.9)
세전순이익	**17.0**	**4.9**	**2.9**	**23.8**	**32.6**
증가율(%)	209.0	(70.9)	(41.8)	725.6	37.0
법인세비용	4.0	1.3	1.4	5.9	8.1
당기순이익	**13.0**	**3.6**	**1.5**	**17.8**	**24.4**
증가율 (%)	216.2	(72.4)	(59.6)	1,125.4	37.0
지배주주지분	16.3	5.4	5.3	18.7	25.6
증가율(%)	73.1	(67.1)	(1.3)	253.1	37.0
비지배지분	(3.3)	(1.8)	(3.8)	(0.9)	(1.2)
EPS	**452**	**148**	**147**	**490**	**671**
증가율 (%)	64.2	(67.1)	(1.3)	234.1	37.0
수정EPS	452	148	147	490	671
증가율 (%)	64.2	(67.1)	(1.3)	234.1	37.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**41.4**	**48.6**	**65.0**	**133.4**	**97.5**
당기순이익	13.0	3.6	1.5	17.8	24.4
자산상각비	70.0	57.5	53.7	87.0	74.7
기타비현금성손익	5.4	1.7	14.7	(0.1)	0.9
운전자본증감	(49.5)	(28.5)	2.3	28.7	(2.5)
매출채권감소(증가)	(42.8)	46.7	(43.7)	12.1	(20.9)
재고자산감소(증가)	(2.2)	(3.1)	(15.1)	(6.1)	(20.3)
매입채무증가(감소)	20.8	(69.2)	13.2	22.1	38.1
기타	(25.3)	(3.0)	47.9	0.6	0.6
투자활동현금흐름	**(44.5)**	**(56.0)**	**(73.4)**	**(22.8)**	**(29.3)**
단기투자자산감소	(1.0)	1.0	(0.0)	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3
설비투자	(31.7)	(42.9)	(70.6)	(19.4)	(25.9)
유형자산처분	7.3	5.6	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(13.7)	(7.3)	(3.1)	(2.9)	(2.9)
재무활동현금흐름	**9.4**	**3.8**	**12.6**	**15.5**	**0.0**
차입금증가	(20.2)	7.9	(12.2)	0.0	0.0
자본증가	29.6	(4.1)	(4.1)	15.5	0.0
배당금지급	0.0	4.1	4.1	0.0	0.0
현금 증감	**5.8**	**(3.4)**	**3.2**	**126.1**	**68.2**
기초현금	0.8	6.5	3.1	6.3	132.3
기말현금	6.5	3.1	6.3	132.3	200.5
Gross cash flow	96.8	85.5	69.9	104.7	100.0
Gross investment	93.0	85.5	71.1	(5.9)	31.8
Free cash flow	**3.8**	**(0.0)**	**(1.2)**	**110.6**	**68.2**

주요투자지표

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	452	148	147	490	671
BPS	4,249	4,282	4,404	5,061	5,732
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	25.8	18.9
PBR	n/a	n/a	n/a	2.5	2.2
EV/ EBITDA	1.3	2.4	10.4	4.5	3.9
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	n/a	4.6	4.8
수익성 (%)					
영업이익율	7.6	4.3	2.9	8.7	9.0
EBITDA이익율	25.7	19.2	18.2	31.1	23.4
순이익율	3.4	0.9	0.4	4.6	4.7
ROE	12.3	3.5	3.4	10.6	12.4
ROIC	8.8	4.1	1.5	7.9	13.7
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	93.4	110.5	96.6	24.9	(5.3)
유동비율	78.1	53.8	50.5	87.2	109.8
이자보상배율	7.4	4.2	1.0	2.5	3.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.0	0.7	0.6	0.8
매출채권회전율	6.7	7.2	6.6	5.6	7.1
재고자산회전율	23.2	12.8	7.2	6.7	7.3
매입채무회전율	8.2	6.8	4.6	3.8	3.9

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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%

(2020.3.31 기준)