IPO

코스닥벤처

2020. 07. 10



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

엠투아이코퍼레이션(347890,IPO 예정)

상장 예정일: 2020.07.29 | 기관 수요예측: 2020.07.09 ~ 10



주요 제품: 스마트 HMI



Key Data

공모희망가(원)	15,600 ~ 18,900
시가총액(십억원)	131.0 ~ 158.7
액면가(원)	100
자본금(십억원)	
-공모전	0.5
-공모후	0.8
공모후 주식수	8,399,102
유통가능주식수	3,238,830
보호예수기간	
최대주주	24 개월
벤처금융	6 개월
우리사주조합(공모)	12 개월
상장주선인 의무인수	3 개월
주관증권사	미래에셋대우
공모후 주요주주(%)	
최대주주	57.5
벤처금융	2.0
우리사주조합(공모)	1.1
상장주선인 의무인수	0.8
공모주주(기관,일반)	38.6

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E
매출액(십억원)	22.4	24.7	34.1
영업이익(십억원)	5.2	6.7	10.0
세전계속사업손익(십억원)	5.5	7.0	10.4
당기순이익(십억원)	4.8	6.0	8.6
EPS(원)	-	-	1,029
PER(배)	-	-	15.2 ~ 18.4

▪ 스마트팩토리 구축에 필수적인 스마트팩토리 솔루션을 제공하는 전문기업

1999 년 2 월에 설립. 2007 년 반도체 시장에 진출. 2018 년 디스플레이 시장 진출, 2010 년 자동차 시장 진출. **2016 년 스마트 HMI 제품 출시, 2017 년 스마트 SCADA 출시. 2019 년 스마트팩토리솔루션 사업 진출.** 7 월 29 일 코스닥 시장에 상장예정

동사는 스마트팩토리 구축에 있어 필수적인 요소인 **스마트 HMI**(Human Machine Interface), **스마트 SCADA**(Supervisory Control And Data Acquisition, 원격감시제어 및 데이터 수집시스템)및 **스마트팩토리솔루션** 등을 제공하는 기업임

주요 제품별 매출비중(2019 년 기준)은 **스마트 HMI 96.7%, 스마트 SCADA 1.6%**, 스마트팩토리솔루션 0.4%를 차지함. 현재 **반도체 산업 비중이 43%를 차지**하고 있음

공모 후 주주구성: **최대주주 등 57.5%**(코메스 2018-1 M&A 투자조합), **벤처금융 2.0%**, 우리사주조합(공모주) 1.1%, 상장주선인 0.8%, 공모주주(기관, 일반) 38.69%

▪ 투자포인트 두 가지

1) 코로나19 이후 스마트팩토리 확대 수혜 전망: **코로나19 이후 스마트팩토리의 중요성이 부각되면서 실적 성장이 지속될 것으로 전망**함. ① **언택트 트렌드 활성화로 무인화 자동화가 확산**되고 있고, 자국 내 **리쇼어링 추세가 확대**되고 있는 가운데, ② 21 년의 업력을 기반으로 최근 스마트 HMI, 스마트 SCADA, 스마트팩토리솔루션 제품 등이 확대되고 있기 때문임. ③ 특히 **반도체 시장의 매출 비중이 43%를 차지하고 있어 최근 반도체 투자 확대**로 인한 실적 성장이 진행되고 있음. 코로나 19 상황이었던 **상반기의 예상매출액은 지난해 상반기 대비 약 40% 이상 증가할 것으로 보여 긍정적임**

2) 제품 및 매출처 다변화로 안정적인 성장 지속 전망: 기존 고객을 중심으로 신제품 공급 확대와 다양한 산업으로의 매출처 다변화를 통해 안정적인 실적 성장이 가능할 것으로 예상함. ① 스마트 HMI 매출 중심에서 스마트 SCADA 및 스마트팩토리솔루션 제품으로 점차 매출을 확대하고 있고, ② **전방시장도 반도체 중심에서 2 차전지, 제약/바이오, 디스플레이 등의 다양한 산업으로 본격적인 영업을 추진**하고 있어 반도체 산업 외로의 실적 성장이 가속화될 것으로 예상하고 있기 때문임

▪ 2020 년 기준 PER 15.2 ~ 18.4 배 수준

공모희망가(공모가 밴드: 15,6000 ~ 18,900 원)는 2020 년 예상실적 기준 PER 15.2 ~ 18.4 배로 국내 **동종업체(에스피시스템, 아진엑스텍, 코윈테크, 에스엠코어 등)의 평균 PER(2019 년 기준) 29.6 배 대비 38.0 ~ 48.8% 할인된 수준임**

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 38.6%(324 만주)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	15,600 ~ 18,900 원	수요예측일	2020.07.09 ~ 10
공모금액	520 ~ 630 억원	공모청약일	2020.07.16 ~ 17
공모주식수	3,335,000 주	납입일	2020.07.21
상장후 주식수	8,399,102 주	상장예정일	2020.07.29

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	4,833,334	57.5
벤처금융	166,666	2.0
우리사주조합(공모)	96,170	1.1
상장주선인 의무인수	64,102	0.8
공모주주(기관, 일반)	3,238,830	38.6
합계	8,399,102	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	4,833,334	57.5	24 개월
벤처금융	166,666	2.0	6 개월
우리사주조합(공모)	96,170	1.1	12 개월
상장주선인 의무인수	64,102	0.8	3 개월
합계	5,160,272	61.4	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	지분율	유통가능물량 주식수	유통가능물량 지분율	매각제한물량 주식수	매각제한물량 지분율	기간	비 고
최대주주	코메스 2018-1 M&A 투자조합	보통주	4,833,334	57.55%	-	-	4,833,334	57.55%	상장 후 24 개월	주2)
벤처금융	IBKC-메디치 세컨더리 투자조합	보통주	166,666	1.98%	-	-	166,666	1.98%	상장 후 6 개월	주3)
우리사주조합 - 공모배정분		보통주	96,170	1.20%	-	-	96,170	1.15%	상장 후 12 개월	주4)
공모주주		보통주	3,238,830	38.60%	3,238,830	38.6%	-	-	-	-
상장주선인 의무인수		보통주	64,102	0.80%	-	-	64,102	0.76%	상장 후 3 개월	주5)
합계			**8,399,102**	**100.00%**	**3,238,830**	**38.6%**	**5,160,272**	**61.44%**	-	-

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 최대주주인 코메스2018-1 M&A투자조합의 보유주식은 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보유 6개월에 「코스닥시장 상장규정」제21조 제1항 단서에 따른 계속보유기간 18개월을 추가하여 상장일로부터 24개월간 보유예탁되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.
주3) 벤처금융인 IBKC-메디치 세컨더리 투자조합이 2020년 3월 23일 취득한 166,666주의 경우「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1의2에 의거하여 상장일로부터 6개월간 보유예탁되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.
주4) 당사의 우리사주조합은 2020년 5월 29일 설립총회를 개최하고 설립되었으며, 금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 96,170주는 한국증권금융에 예탁되어 상장 후 1년 간 매각이 제한됩니다.
주5) 상장주선인 의무인수분 64,102주(공모 후 0.76%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 보유예탁되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

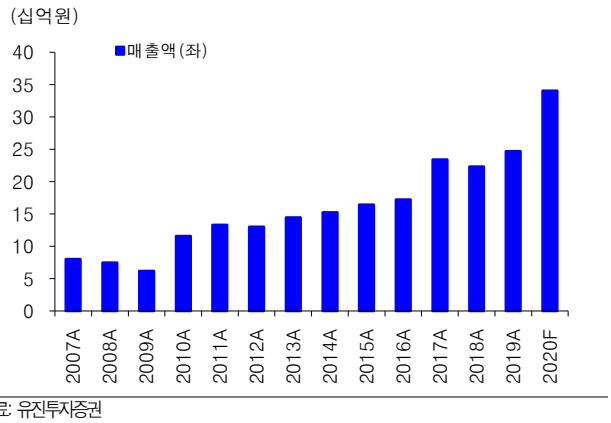
II. 실적 추이 및 전망

도표 5 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**13.1**	**14.5**	**15.3**	**16.5**	**17.2**	**23.4**	**22.4**	**24.7**	**34.1**
증가율(yoy,%)	*-2.0*	*10.9*	*5.3*	*7.8*	*4.8*	*35.9*	*-4.5*	*10.5*	*37.9*
제품별 매출액									
스마트HMI	-	-	-	-	-	23.2	22.1	23.9	33.2
스마트SCADA	-	-	-	-	-	0.2	0.3	0.4	0.5
스마트팩토리 솔루션	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.1
상품 매출	-	-	-	-	-	0.1	0.0	0.3	0.3
매출 비중(%)									
스마트HMI	-	-	-	-	-	99.0	98.6	96.7	97.3
스마트SCADA	-	-	-	-	-	0.7	1.2	1.6	1.6
스마트팩토리 솔루션	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3
상품 매출	-	-	-	-	-	0.3	0.2	1.3	0.8
수익									
매출원가	7.0	7.6	8.0	9.0	9.4	11.9	11.4	11.4	15.3
매출총이익	6.0	6.9	7.2	7.5	7.8	11.5	11.0	13.4	18.7
판매관리비	3.2	3.9	4.4	4.3	4.7	5.4	5.8	6.7	8.7
영업이익	**2.9**	**3.0**	**2.9**	**3.1**	**3.1**	**6.1**	**5.2**	**6.7**	**10.0**
세전이익	**3.1**	**3.3**	**3.2**	**3.4**	**3.4**	**6.2**	**5.5**	**7.0**	**10.4**
당기순이익	**2.7**	**2.9**	**2.8**	**3.1**	**3.0**	**5.3**	**4.8**	**6.0**	**8.6**
이익률(%)									
매출원가율	53.8	52.7	52.6	54.6	54.7	51.0	50.8	45.9	45.0
매출총이익률	46.2	47.3	47.4	45.4	45.3	49.0	49.2	54.1	55.0
판매관리비률	24.2	26.8	28.7	26.3	27.3	23.1	26.1	27.1	25.6
영업이익률	**22.0**	**20.5**	**18.7**	**19.1**	**18.0**	**25.9**	**23.2**	**27.0**	**29.3**
세전이익률	**23.7**	**22.4**	**20.6**	**20.9**	**19.5**	**26.6**	**24.7**	**28.5**	**30.5**
순이익률	**20.9**	**19.9**	**18.0**	**18.7**	**17.2**	**22.5**	**21.6**	**24.3**	**25.4**

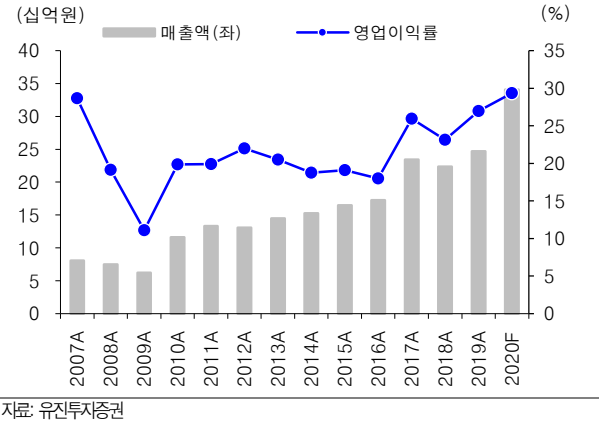
자료: 엠투아이코퍼레이션, 유진투자증권

도표 1 코로나19 불구하고 연간 최대실적 달성 전망



자료: 유진투자증권

도표 2 높은 수익성 유지 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

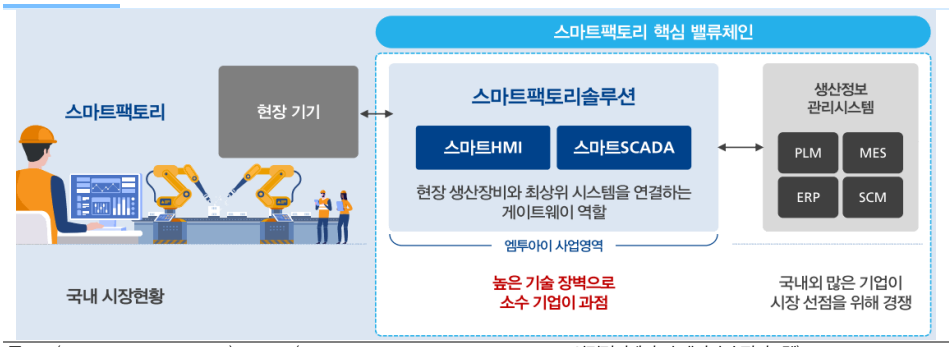
도표 3 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

		평균	에스피시스템스 A317830	아진엑스텍 A059120	코윈테크 A282880	에스엠코어 A007820
주가(원)			6,200	6,140	24,650	8,340
시가총액(십억원)			**50.5**	**42.7**	**228.1**	**167.1**
PER(배)						
	FY18A	63.1	-	11.7	-	114.5
	FY19A	**29.6**	**37.5**	**21.5**	**11.6**	**48.0**
	FY20F	**13.2**	**-**	**-**	**13.2**	**-**
	FY21F	**9.3**	**-**	**-**	**9.3**	**-**
PBR(배)						
	FY18A	1.7	-	1.2	-	2.3
	FY19A	1.9	1.6	1.2	2.2	2.8
	FY20F	**1.9**	**-**	**-**	**1.9**	**-**
	FY21F	**1.6**	**-**	**-**	**1.6**	**-**
매출액(십억원)						
	FY18A		46.9	26.6	76.8	93.5
	FY19A		32.0	20.6	91.1	128.1
	FY20F		-	-	109.0	-
	FY21F		-	-	128.7	-
영업이익(십억원)						
	FY18A		4.2	5.0	10.5	0.2
	FY19A		1.0	2.0	20.9	5.1
	FY20F		-	-	19.5	-
	FY21F		-	-	24.2	-
영업이익률(%)						
	FY18A	10.4	8.9	18.8	13.7	0.2
	FY19A	9.9	3.2	9.6	22.9	3.9
	FY20F	**17.9**	**-**	**-**	**17.9**	**-**
	FY21F	**18.8**	**-**	**-**	**18.8**	**-**
순이익(십억원)						
	FY18A		3.2	4.5	10.3	1.0
	FY19A		1.3	2.5	17.1	4.6
	FY20F		-	-	17.3	-
	FY21F		-	-	24.6	-
EV/EBITDA(배)						
	FY18A	-	6.4	-	59.7	-
	FY19A	28.7	11.6	9.3	25.4	28.7
	FY20F	-	-	7.7	-	-
	FY21F	-	-	5.8	-	-
ROE(%)						
	FY18A	-	10.9	64.8	1.3	-
	FY19A	5.3	5.7	-	6.0	5.3
	FY20F	-	-	15.7	-	-
	FY21F	-	-	19.3	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.07.09 종가 기준, 컨센서스 적용

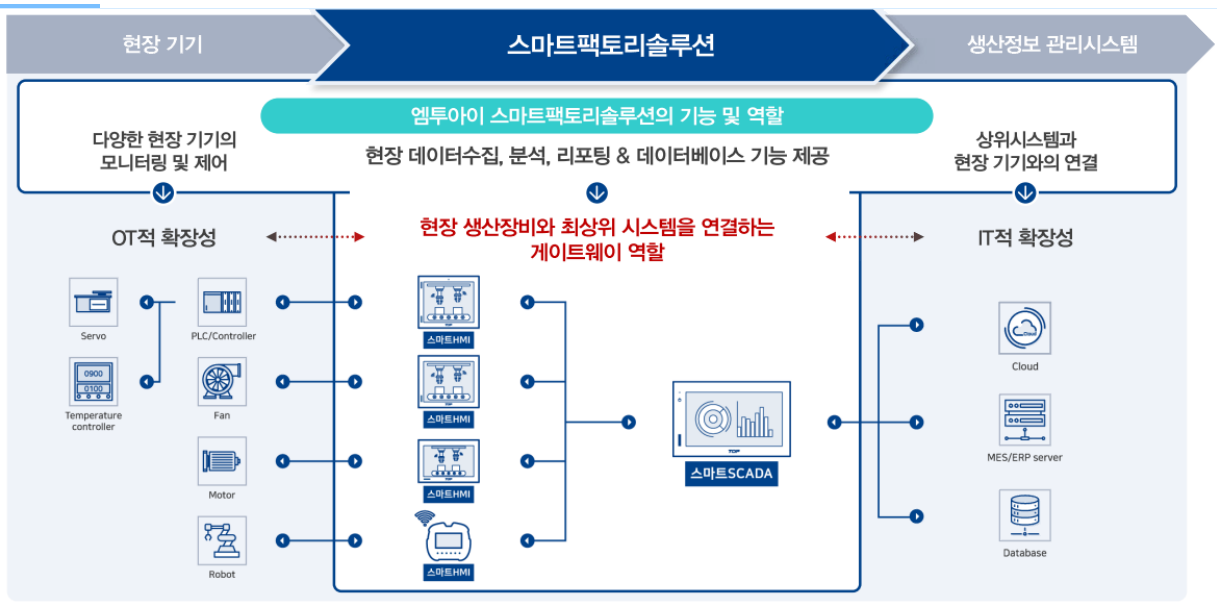
IV. 회사 소개

도표 4 스마트팩토리 핵심요소는 현장기기와 최상위시스템간의 연결



주: HMI(Human Machine Interface), SCADA(Supervisory Control And Data Acquisition, 원격감시제어 및 데이터 수집시스템)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 5 사업영역: 스마트팩토리 구현에 필수 요소인 스마트팩토리솔루션



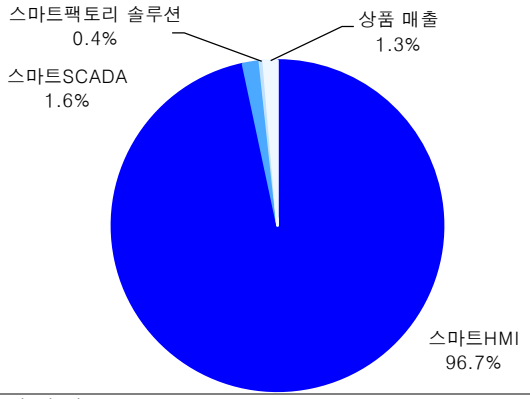
주: OT(Operation Technology), IT(Information Technology)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6 주요 연혁

연도	내용
1999.04	㈜엠투아이코퍼레이션 설립
1999.11	기업부설 멀티미디어연구소 설립
1999.12	산업용 HMI 기기 출시
2014.04	ATEX/KCs 방폭 인증 획득 (HMI 분야 국내 최초)
2016.03	신제품 출시 ('스마트 HMI'TOPR 시리즈)
2017.11	신제품 출시 ('스마트 SCADA'TOP-VIEW 시리즈)
2018.03	중국 NEPIS 방폭 인증 확인
2019.03	DNV 노르웨이 선급 인증 획득
2019.05	소재부품전문기업 확인 (산업통상자원부)
2020.07	코스닥 상장예정 (7/29)

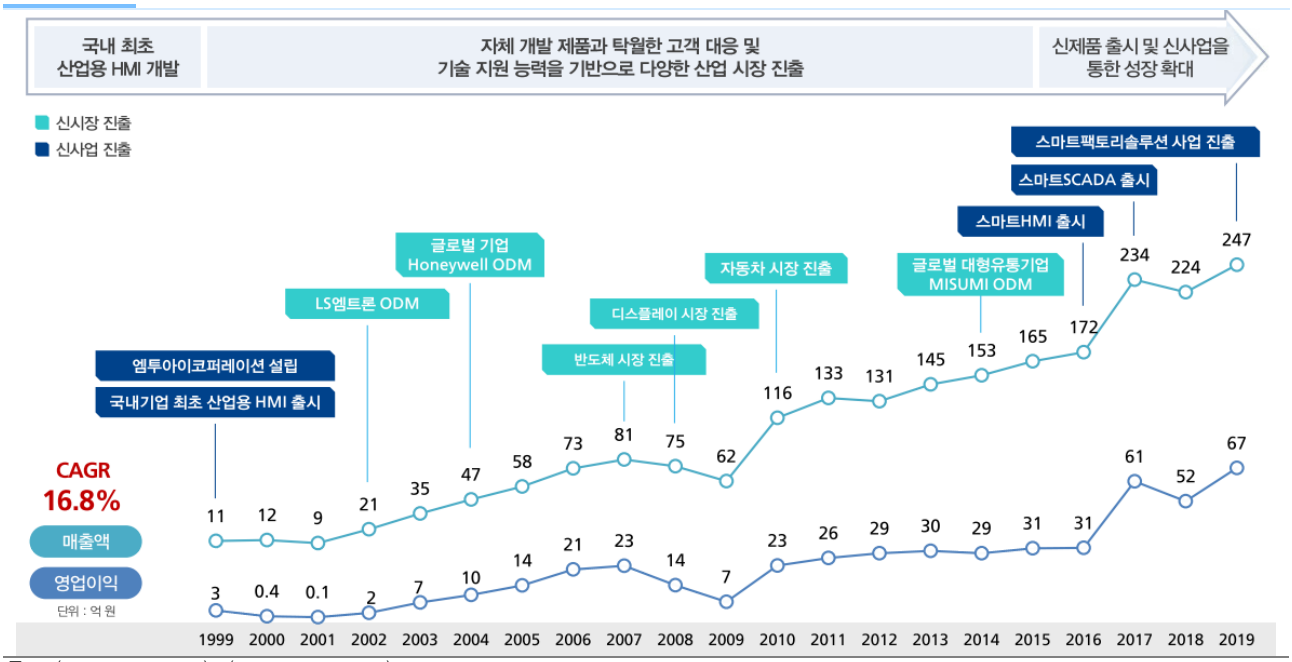
자료: 유진투자증권

도표 7 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



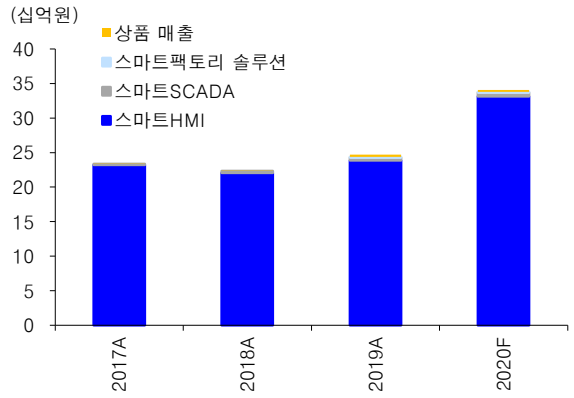
자료: 유진투자증권

도표 8 신시장 및 신사업 진출을 통한 스마트팩토리솔루션 기업으로 성장



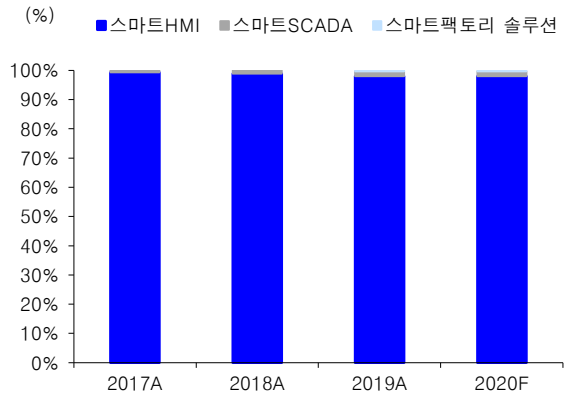
주: OT(Operation Technology), IT(Information Technology)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10 스마트 HMI 가 매출을 주도



자료: 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

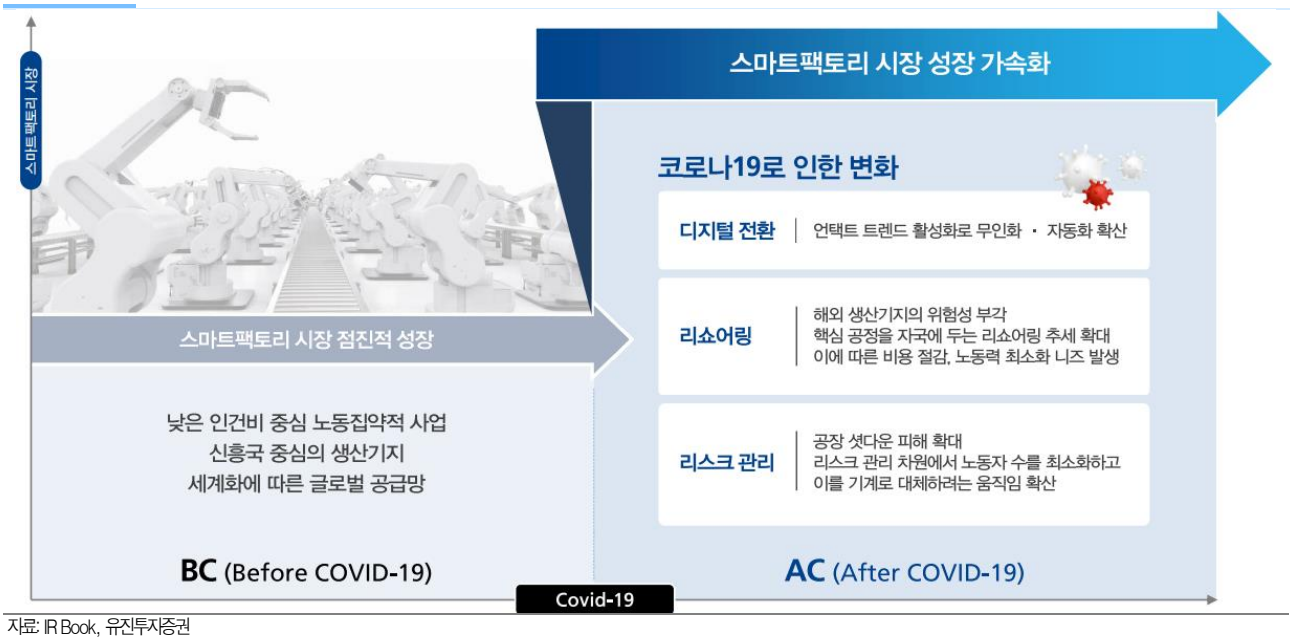
1) 코로나19 이후 스마트팩토리 확대 수혜 전망

도표 11 스마트팩토리 도입시 기대효과

생산성	원가	불량률	납기 준수율
30% 향상	15% 절감	45% 감소	16% 단축

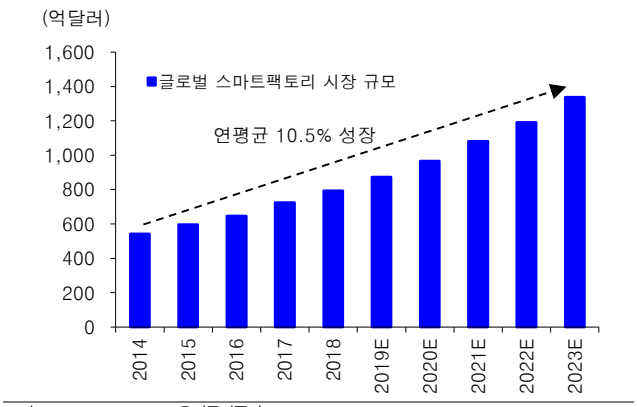
자료:중소벤처기업부, 유진투자증권

도표 12 코로나19 이후 사회적 트렌드 변화로 스마트팩토리 중요성 부각



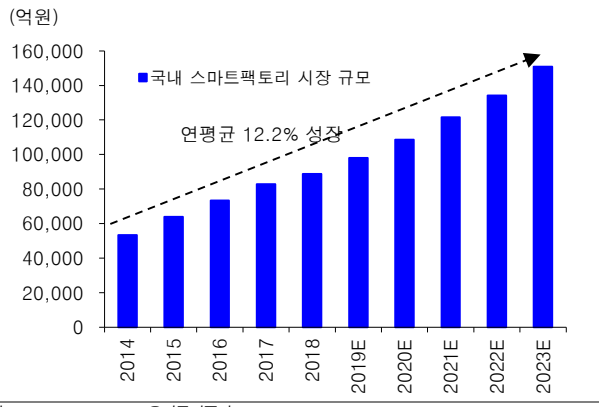
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13 글로벌 스마트팩토리 시장 규모 전망



자료: Markets&Markets, 유진투자증권

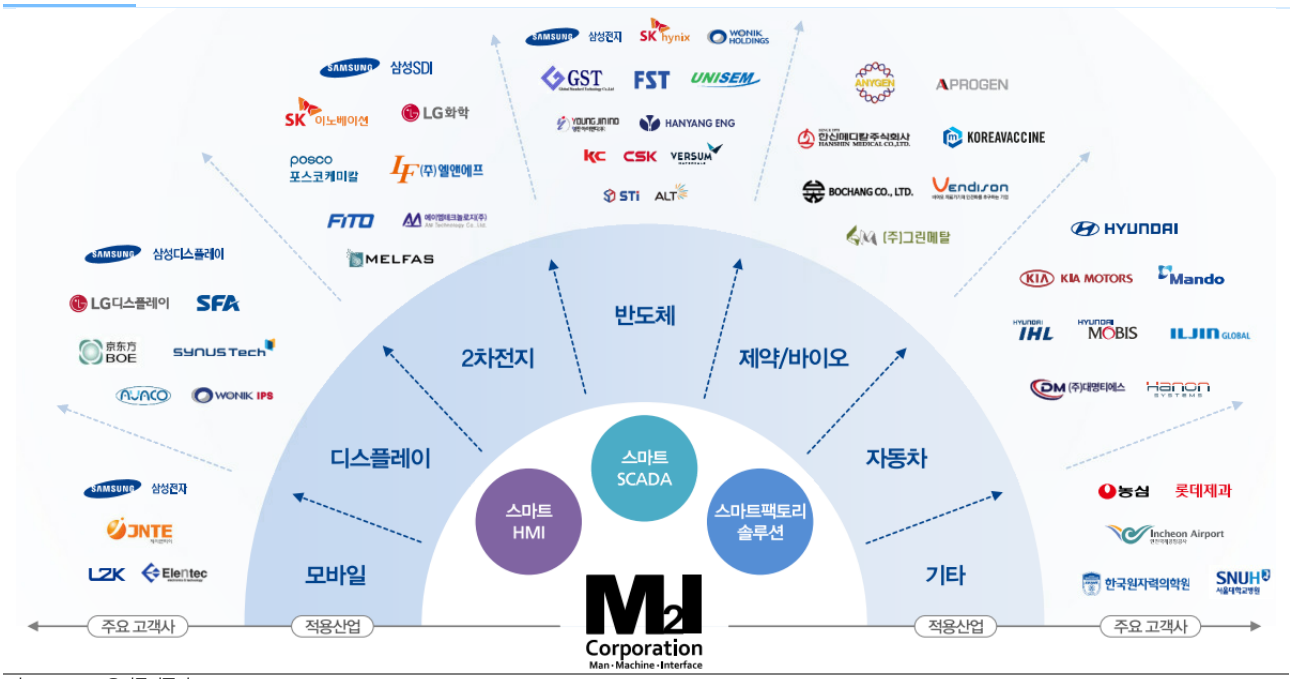
도표 14 국내 스마트팩토리 시장 규모 전망



자료: Markets&Markets, 유진투자증권

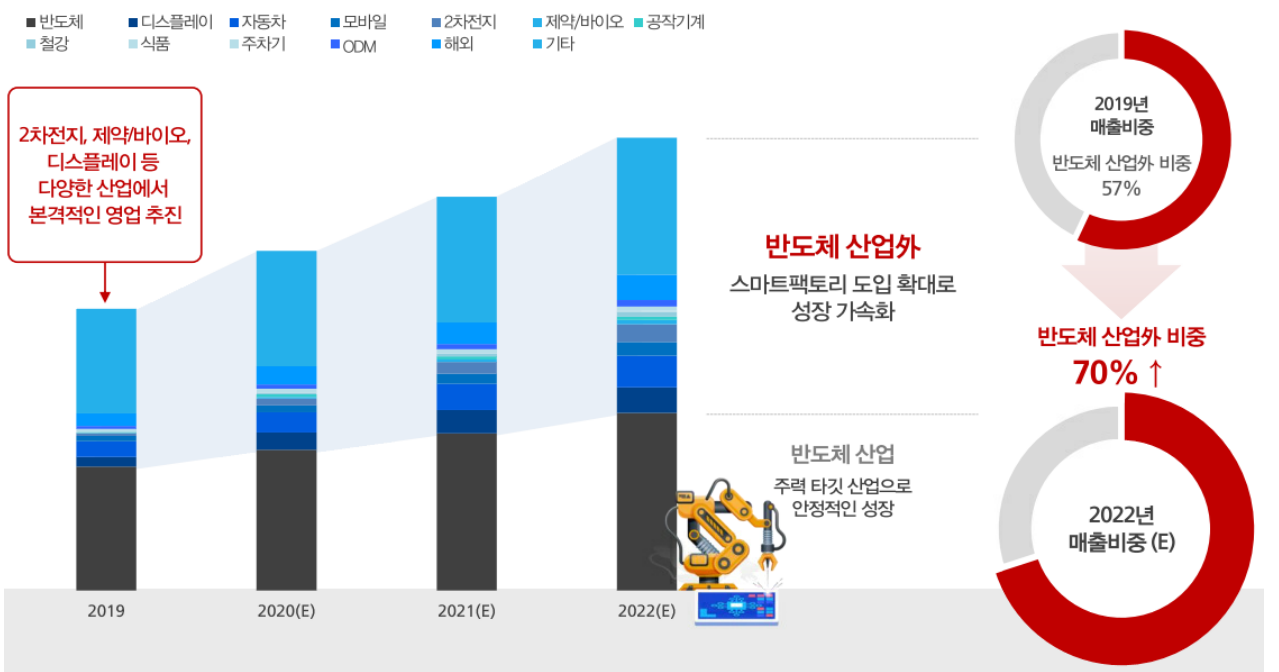
2) 제품 및 매출처 다변화로 안정적인 성장 지속 전망

도표 15 높은 범용성을 기반으로 다양한 산업 레퍼런스를 확보



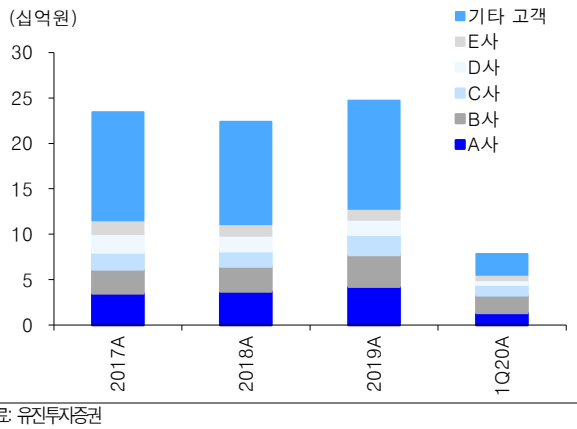
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 다양한 산업에서의 스마트팩토리 수요 증가 -> 매출처 다변화 추진 중



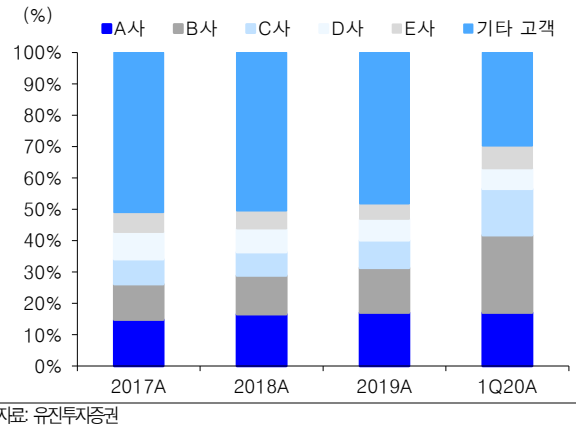
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 주요 5개 기업 및 기타고객 매출 추이



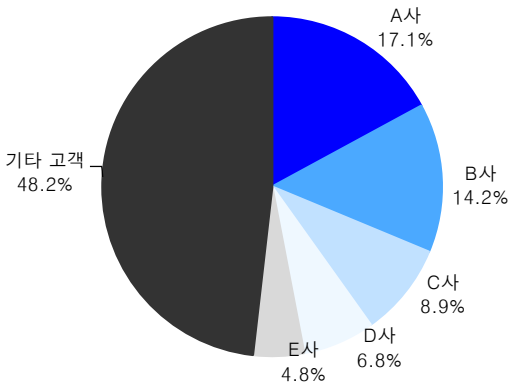
자료: 유진투자증권

도표 18 주요 5개 기업 및 기타고객 매출비중 추이



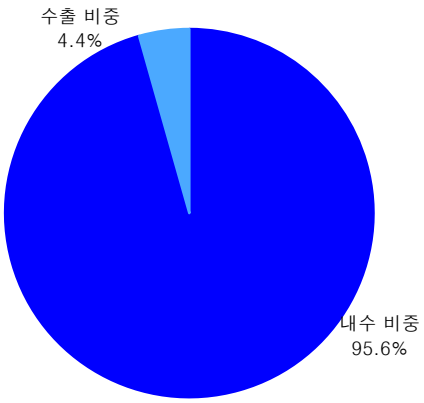
자료: 유진투자증권

도표 19 Top 5 주요 고객 및 기타 고객 비중 (2019)



자료: 유진투자증권

도표 20 수출 비중은 아직 미미하지만 해외 진출 추진 중



자료: 유진투자증권

도표 21 글로벌 대형유통기업 및 대리점 강화를 통해 해외 시장 진출 확대



자료: IR Book, 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	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)