코스닥벤처

유진투자증권

2020년 IPO 8월호

2020. 08. 12

7월 IPO 시장분석 및 향후 전망

COVID-19를 극복하고 있는 IPO 시장



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



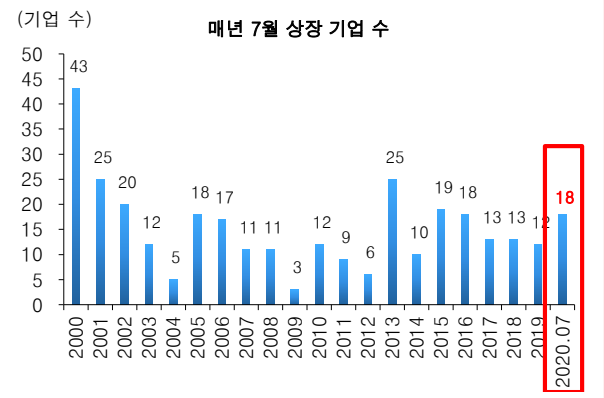
코스닥벤처 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



Summary

2020년 7월 IPO 시장 분석

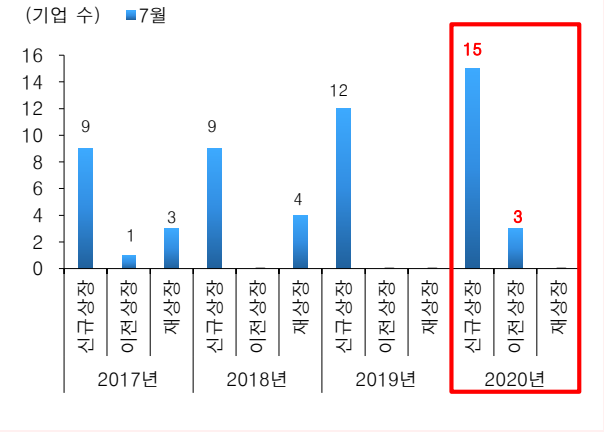
2020 년 7 월 상장기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함

- 2020 년 7 월은 상장기업은 **총 18 개 기업**
- **올해 월간 최고 수준**이며, **최근 4 개년간 7 월 상장기업수로도 최고를 차지**함. 올해 상반기에 상장을 지연 및 기다려왔던 기업들이 몰려 18 개 기업이 상장을 하면서 최근 4 개년간의 최대치를 달성
- 시장별로 살펴보면, 코스피 2 개 기업, 코스닥 15 개 기업, 코넥스 1 개 기업이 상장
- 코스피 상장 기업은 SK 바이오팜과 이지스밸류플러스리츠 등이 있었음

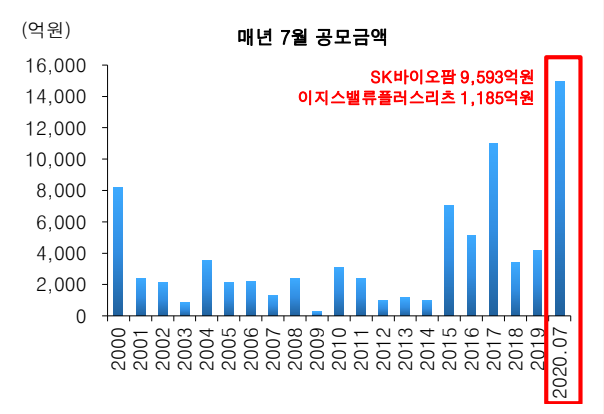
2020 년 7 월 상장유형별 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함

- 상장유형별로는 코넥스에서 이전상장이 3 개 기업이었고, 15 개 기업이 신규상장함
- 이전상장기업은 2 차전지 관련주인 티에스아이, 이엔드디와 제약바이오 업종인 제놀루션 등이었음
- 신규 상장 15 개 기업 중에 스팩 상장기업이 3 개이고, 리츠 관련 회사도 1 개 기업이 포함되어 있었음
- **신규상장기업 중에서 SK 바이오팜과 이지스밸류플러스리츠** 등의 관심이 컸음. 특히 SK 바이오팜의 상장에도 관심이 가장 컸지만, 올해 상장이 재개된 첫 리츠 회사 상장에도 관심이 몰렸음

2020 년 7 월 공모시장 규모



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 이전상장, 스팩 포함

- **7 월 IPO 공모금액은 과거 대비 최고치를 달성**
- 올해 7 월 공모금액은 1 조 4,969 억원으로 이는 과거 7 월 중 IPO 공모금액 중 최고치를 달성
- 이는 SK 바이오팜과 이지스밸류플러스리치 등이 각각 9,593 억원, 1,185 억원 등이 반영되었기 때문
- **결론적으로 7 월은 IPO 기업 수는 최근 4 개년 중에 최고치를 달성했고, 공모금액은 상장 시장이 형성된 이후 최고치를 달성**

2020년 7월 IPO 시장 분석

2020 년 7 월 상장 기업: 18 개 기업 (코넥스, 스팩 포함)

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
7 월	**와이팜**	**332570**	**2020-07-31**	**신규상장**	**코스닥**	**4,086**	**6,983**	**전자부품 제조업**
	이엔드디	101360	2020-07-30	이전상장	코스닥	1,347	1,871	기타 화학제품 제조업
	엠투아이	347890	2020-07-29	신규상장	코스닥	1,310	1,323	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외
	에이치엠씨제 4 호스팩	353070	2020-07-29	신규상장	코스닥	86	86	금융 지원 서비스업
	더네이쳐홀딩스	**298540**	**2020-07-27**	**신규상장**	**코스닥**	**3,304**	**3,146**	**섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소매업**
	제놀루션	225220	2020-07-24	이전상장	코스닥	569	1,427	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업
	솔트룩스	304100	2020-07-23	신규상장	코스닥	1,258	1,457	소프트웨어 개발 및 공급업
	하나금융 16 호스팩	343510	2020-07-23	신규상장	코스닥	80	81	금융 지원 서비스업
	바이오인프라생명과학	266470	2020-07-22	신규상장	코넥스	-	373	자연과학 및 공학 연구개발업
	티에스아이	277880	2020-07-22	이전상장	코스닥	927	1,362	특수 목적용 기계 제조업
	에이프로	262260	2020-07-16	신규상장	코스닥	1,371	2,564	기타 전기장비 제조업
	이지스밸류플러스리츠	334890	2020-07-16	신규상장	유가증권	1,200	1,073	부동산 임대 및 공급업
	IBKS 제 13 호스팩	351340	2020-07-15	신규상장	코스닥	103	104	금융 지원 서비스업
	소마젠	950200	2020-07-13	신규상장	코스닥	1,855	2,782	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
	신도기연	290520	2020-07-06	신규상장	코스닥	1,290	1,665	특수 목적용 기계 제조업
	위더스제약	330350	2020-07-03	신규상장	코스닥	1,398	2,154	의약품 제조업
	SK 바이오팜	**326030**	**2020-07-02**	**신규상장**	**유가증권**	**38,373**	**142,530**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
	마크로밀엠브레인	169330	2020-07-01	신규상장	코스닥	610	848	시장조사 및 여론조사업

자료: 한국거래소, 유진투자증권

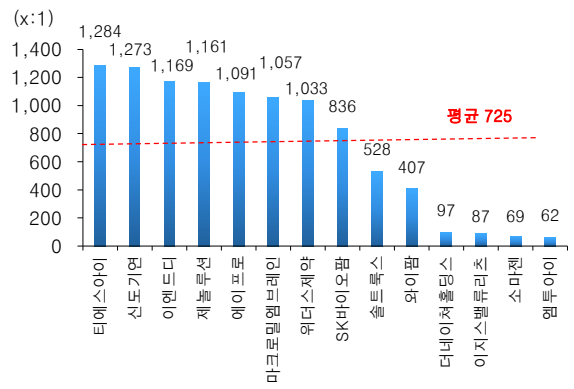
2020 년 7 월 주요 상장기업 개요 (스팩, 코넥스 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
7 월	**와이팜**	**2020-07-31**	**4,086**	**11,000**	**41.4%**	NH 투자증권	**407.0**	**712.1**
	이엔드디	2020-07-30	1,347	14,400	26.4%	아이비케이투자증권	1,168.7	808.6
	엠투아이	2020-07-29	1,310	15,600	20.8%	미래에셋대우	61.7	176.8
	더네이쳐홀딩스	**2020-07-27**	**3,304**	**46,000**	**-10.0%**	한국투자증권	**97.2**	**151.9**
	제놀루션	2020-07-24	569	14,000	100.0%	신영증권	1,161.1	894.7
	솔트룩스	2020-07-23	1,258	25,000	60.0%	한국투자증권	528.2	953.5
	티에스아이	2020-07-22	927	10,000	100.0%	한국투자증권	1,283.7	1,621.1
	에이프로	2020-07-16	1,371	21,600	100.0%	NH 투자증권	1,090.8	1,582.5
	이지스밸류리츠	2020-07-16	1,200	5,000	-4.0%	삼성증권, 한화투자증권,신영증권	87.1	26.9
	소마젠	2020-07-13	1,855	11,000	5.9%	신한금융투자	69.5	4.4
	신도기연	2020-07-06	1,290	16,000	100.0%	한국투자증권	1,272.9	955.0
	위더스제약	2020-07-03	1,398	15,900	100.0%	NH 투자증권,삼성증권	1,033.4	1,082.0
	SK 바이오팜	**2020-07-02**	**38,373**	**49,000**	**100.0%**	NH 투자증권,한국투자증권,SK 증권,하나금융투자	**835.7**	**323.0**
	마크로밀엠브레인	2020-07-01	610	6,800	100.0%	NH 투자증권	1,056.8	888.0

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2020년 7월 IPO 시장 분석: 과거 4개년 중 최고 경쟁률 달성

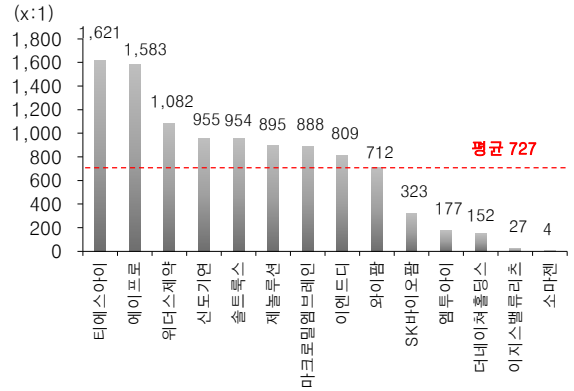
7월 상장기업 평균 기관수요예측 경쟁률



- **2020 년 7 월 상장한 기업의 기관수요예측 평균경쟁률이 725:1 을 기록하여 최근 4 개년내 최고치 달성**
- 올해 7 월의 기관수요예측 평균경쟁률은 **2017 년 조사 이후 가장 높은 수치를 기록하였음**
- 특히 **2 차전지 전방 시장의 호황에 따른 기관의 관심이 컸기 때문**임. 티에스아이(2 차전지 믹싱시스템), 이엔드디(2 차전지 전구체 사업 진출), 에이프로(2 차전지 충방전기) 경쟁률이 높았음.
- 이외에도 신도기연(OLED 후공정장비), 제놀루션, 마크로밀엠브레인, 위더스제약도 1,000:1 의 높은 경쟁률을 보였음

자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

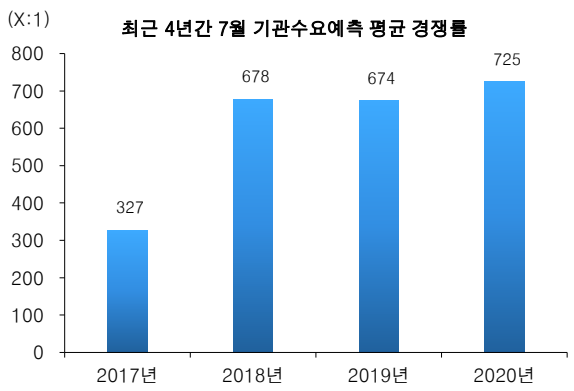
7월 상장기업 평균 일반청약 경쟁률



- **2020 년 7 월 상장한 기업의 일반청약 평균경쟁률이 727:1 을 기록하여 최근 4 개년내 최고치 달성**
- 올해 7 월의 일반청약 평균경쟁률은 **2017 년 조사 이후 가장 높은 수치를 기록하였음**
- 일반청약 경쟁률도 2 차전지, OLED 장비 업체는 물론 위더스제약, 솔트룩스, 제놀루션, 마크로밀엠브레인 등이 평균 경쟁률 이상을 넘어섰음
- 시장에서 관심이 높았던 SK 바이오팜은 일반청약 경쟁률에서는 평균 이하로 낮은 수치를 보였음

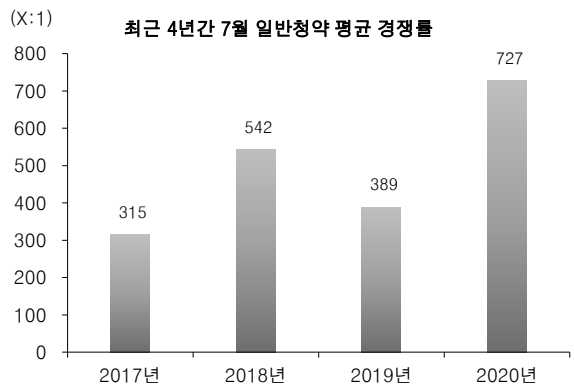
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

7월 상장기업 기관수요예측 평균 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

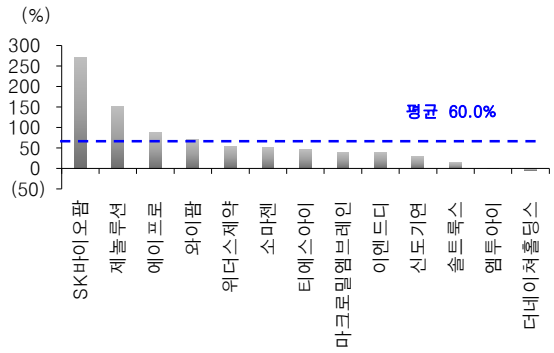
7월 상장기업 일반청약 평균 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

2020년 7월 IPO 상장기업 수익률: 공모가 대비 현재주가 수익률 60.0%로 높은 수익률 달성

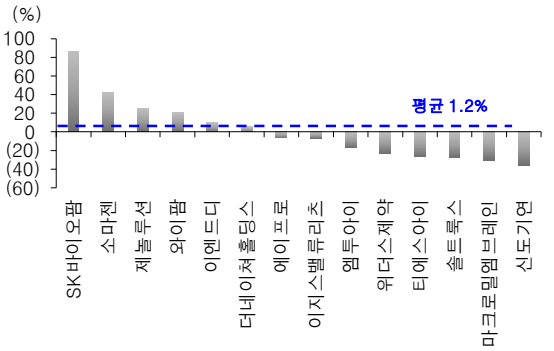
7월 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.07.31 종가기준, 스팩 제외

- 2020년 7월 상장한 14 기업(스팩, 코넥스 제외)의 **공모가 대비 현재주가 평균 수익률**(2020년 7월 31일 종가 기준)**은 60.0%을 기록하며 높은 수익률을** 보임
- 특히 **SK 바이오팜은 "따상(시초가: 공모가 따블 + 상한가)"이라는 신조어를 만들어내면서 271.4%의 높은 수익성을 달성**함. 7월초 동사에 대한 관심이 이후에 상장하는 기업의 수익성에 긍정적인 영향을 주었을 것으로 판단함.
- 다만, 평균 수익률 60.0%를 넘어선 기업은 SK 바이오팜, 제놀루션, 에이프로, 와이팜 등 4개 종목에 불과하였음

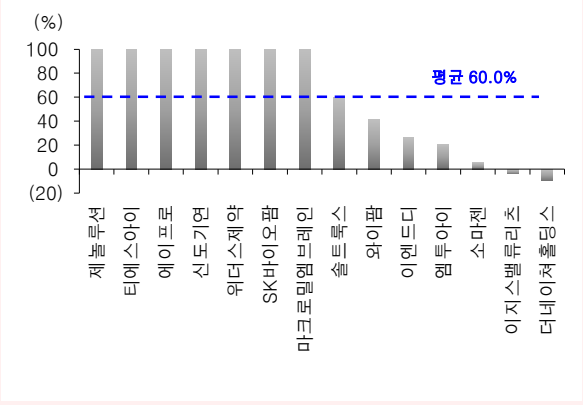
7월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주2020.07.31 종가기준, 스팩 제외

- **14개 기업의 시초가 대비 현재 주가 평균 수익률**(2020년 7월 31일 종가 기준)**은 −1.2%을 기록하며 부진한 수준**을 보임
- 시초가 대비 현재 주가(2020년 7월 31일 종가 기준) 평균 수익률이 낮은 요인은 ① 상장 첫날 시초가가 대부분 높게 형성(14개 종목 중 7개 종목의 시초가가 공모가 대비 100% 증가하였음)되었고, ② 상장 이후 신규종목에 대한 주가는 전체적으로 부진했기 때문임
- 시초가 대비 수익률이 플러스를 기록한 것은 SK바이오팜, 소마젠, 제놀루션, 와이팜, 이엔드디, 더네이쳐홀딩스 등으로 총 14개 종목에서 6개에 불과하였음

7월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.07.31 종가기준, 스팩 제외

- **공모가 대비 시초가 수익률은 높은 수준인 60.0%를 기록하며 여전히 높은 수익률을 달성함**
- **14개 종목 중에 7개 종목이 100% 오르면서 "따상"의 기반**을 마련함. 제놀루션, 티에스아이, 에이프로 등의 2차전지 기업은 물론, 신도기연, 위더스제약, SK 바이오팜, 마크로밀엠브레인 등의 7개 종목이 100% 상승함
- 공모가 대비 시초가가 낮게 형성된 것은 이지스밸류리츠 및 더네이쳐홀딩스 두 종목에 불과함
- **결론적으로 기관 및 일반투자자들이 상장 첫날 공모주를 매도하는 전략이 유효함을 보여 줌**

2020년 8월 상장 예정기업: COVID-19 여파 극복하며, IPO시장은 회복 중

- **COVID-19(신종 코노나바이러스 감염증) 여파를 극복하며 8 월에 이어 9 월 IPO 시장도 회복세를 유지할 것으로 예상**
- **8 월 IPO 를 추진하고 있는 기업은 19 개 기업**이 있으며, **8 월에 상장 예정인 기업은 10 여개** 기업 수준임. 8 월 7 일 기준, 이미 이지스레지던스리츠, 미래에셋맵스제1 호리츠, 이루다, 제이알글로벌리츠 등이 4 개 업체가 이미 상장을 완료했고, 영림원소프트랩, 코람코에너지플러스리츠, 미투젠, 브랜드엑스, 셀레믹스 등이 수요예측을 마치고 상장 예정임.
- **카카오게임즈가 8 월말 수요예측일 진행할 예정**이며, **공모금액은 3,200 억원으로 큰 규모**이며, **예상시가총액은 하단기준 1 조 4,641 억원, 상단기준 1 조 7,569 억원**을 차지할 것으로 추정함

8 월 IPO 예정 기업 공모개요

종목	확정/희망공모가 (*원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	총공모주식수	공모후 주식수	보호예수비율	비고
박셀바이오	30,000~35,000	296	2,257 ~ 2,633	7,523,000	985,160	47.73%	
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2,000~2,000	120	166 ~ 166	8,300,000	6,000,000	1.90%	
교보스팩 10 호	2,000~2,000	75	106 ~ 106	5,320,000	3,750,000	29.51%	
퀀타매트릭스	**21,200~26,500**	**683**	**3,414 ~ 4,267**	16,102,824	3,220,500	**47.80%**	
피플바이오	25,000~30,000	125	1,376 ~ 1,651	5,504,470	500,000	53.95%	
이오플로우	18,000~21,000	252	2,004 ~ 2,338	11,132,576	1,400,000	42.37%	
카카오게임즈	**20,000~24,000**	**3,200**	**14,641 ~ 17,569**	73,204,731	16,000,000	**68.31%**	
파엔케이피부임상연구센타	16,100~18,300	360	1,209 ~ 1,374	7,510,111	2,233,000	70.27%	신주 1,340,000. 구주 893,000
미코바이오메드	12,000~15,000	300	2,007 ~ 2,509	16,724,376	2,500,000	38.00%	
미래에셋대우스팩 5 호	2,000~2,000	94	101 ~ 101	5,060,000	4,700,000	7.11%	
아이디피	8,800~9,800	141	584 ~ 650	6,636,863	1,600,000	68.80%	
셀레믹스	20,000	213	1,561	7,804,083	1,320,000	55.67%	
브랜드엑스코퍼레이션	13,000	471	2,479	19,066,690	3,797,209	61.32%	신주 2,278,325. 구주 1,518,884
미투젠	**27,000**	**672**	**3,482**	12,897,000	3,199,200	**67.20%**	신주 1,663,600. 구주 1,535,600
코람코에너지플러스리츠(유가)	**5,000**	**1,066**	**3,481**	69,620,000	21,320,000	**69.38%**	
영림원소프트랩	11,500	162	935	8,131,000	1,700,000	39.14%	
한국파마	9,000	211	982	10,906,701	3,243,000	68.50%	신주 1,683,000. 구주 1,560,000
이루다	9,000	135	636	7,065,000	1,500,000	49.40%	신주 1,200,000. 구주 300,000
제이알글로벌리츠(유가)	**5,000**	**4,850**	**8,280**	165,600,000	97,000,000	**56.83%**	

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

8 월 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
박셀바이오	2020.09.03~09.04	2020.09.10~09.11	2020-09-15	-	하나금융투자
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.09.02~09.03	2020.09.07~09.08	2020-09-10	-	현대차증권
교보스팩 10 호	2020.08.31~09.01	2020.09.07~09.08	2020-09-10	-	교보증권
퀀타매트릭스	**2020.08.31~09.01**	**2020.09.07~09.08**	**2020-09-10**	**2020-09-17**	미래에셋대우
피플바이오	2020.08.31~09.01	2020.09.03~09.04	2020-09-08	-	키움증권
이오플로우	2020.08.27~08.28	2020.09.03~09.04	2020-09-08	-	하나금융투자
카카오게임즈	**2020.08.26~08.27**	**2020.09.01~09.02**	**2020-09-04**	**2020-09-11**	한국투자증권,삼성증권,KB 증권
피엔케이피부임상연구센타	2020.08.25~08.26	2020.08.31~09.01	2020-09-03	-	미래에셋대우
미코바이오메드	2020.08.19~08.20	2020.08.25~08.26	2020-08-28	-	KB 증권
미래에셋대우스팩 5 호	2020.08.10~08.11	2020.08.18~08.19	2020-08-21	-	미래에셋대우
아이디피	2020.08.06~08.07	2020.08.11~08.12	2020-08-14	2020-08-24	키움증권
셀레믹스	2020.08.03~08.04	2020.08.10~08.11	2020-08-13	2020-08-21	대신증권
브랜드엑스코퍼레이션	2020.07.30~07.31	2020.08.04~08.05	2020-08-07	2020-08-13	대신증권,삼성증권
미투젠	**2020.07.30~07.31**	**2020.08.05~08.06**	**2020-08-07**	**2020-08-18**	미래에셋대우
코람코에너지플러스리츠(유가)	**2020.07.28~07.30**	**2020.08.05~08.07**	**2020-08-11**	**2020-08-31**	NH 투자증권,대신증권,신영증권, 이베스트투자증권,한국투자증권
영림원소프트랩	2020.07.27~07.28	2020.08.03~08.04	2020-08-06	2020-08-12	미래에셋대우
한국파마	2020.07.22~07.23	2020.07.29~07.30	2020-08-03	2020-08-10	미래에셋대우,SK 증권
이루다	2020.07.20~07.21	2020.07.27~07.28	2020-07-30	2020-08-06	미래에셋대우
제이알글로벌리츠(유가)	**2020.07.16~07.17**	**2020.07.22~07.24**	**2020-07-28**	**2020-08-07**	**KB 증권,메리츠증권,대신증권**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

8 월 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
박셀바이오	2,257 ~ 2,633	33	0	-13	자연과학 및 공학 연구개발업
에이치엠씨아이비스팩 5 호	166 ~ 166	0	0	0	기타 금융업
교보스팩 10 호	106 ~ 106	2	0	0	기타 금융업
퀀타매트릭스	**3,414 ~ 4,267**	**64**	**8**	**-638**	**의료용 기기 제조업**
피플바이오	1,376 ~ 1,651	25	9	-40	의료용품 및 기타 의약 관련제품
이오플로우	2,004 ~ 2,338	10	0	-94	의료용 기기 제조업
카카오게임즈	**14,641 ~ 17,569**	**57**	**3,224**	**333**	**소프트웨어 개발 및 공급업**
피엔케이피부임상연구센타	1,209 ~ 1,374	31	125	54	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
미코바이오메드	2,007 ~ 2,509	71	41	-132	의료용 기기 제조업
미래에셋대우스팩 5 호	101 ~ 101	0	0	0	기타 금융업
아이디피	584 ~ 650	27	232	29	컴퓨터 및 주변장치 제조업
셀레믹스	1,561	32	51	-23	기초 의약물질 및 생물학적 제제
브랜드엑스코퍼레이션	2,479	84	641	76	기타 정보 서비스업
미투젠	**3,482**	**0**	**0**	**0**	**소프트웨어 개발 및 공급업**
코람코에너지플러스리츠(유가)	**3,481**	**242**	**0**	**0**	**부동산 임대업**
영림원소프트랩	935	32	379	41	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
한국파마	982	0	661	55	의약품 제조업
이루다	636	29	178	20	의료용 기기 제조업
제이알글로벌리츠(유가)	**8,280**	**1,656**	**0**	**0**	**부동산업**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

향후 IPO 예정기업

2020 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측 예정	상장
제이에스글로벌	엔에이치스팩 17 호	**박셀바이오**	8 월:
엔비티	**카카오게임즈**	에이치엠씨아이비스팩 5 호	제이알글로벌리츠(유가)
네오이뮨텍	다음소프트	교보스팩 10 호	이루다
블루포인트파트너스	압타머사이언스	**퀀타매트릭스**	이지스레지던스리츠(유가)
엔젠바이오	핌스	피플바이오	미래에셋맵스리츠 1 호(유가)
네패스아크	미스턴프리미어리츠 1 호(유가)	**이오플로우**	
뷰노	비나텍	**카카오게임즈**	7 월:
프리시젼바이오	**명신산업(유가)**	피엔케이피부임상연구센타	**와이팜**
하나기술	**원방테크**	**미코바이오메드**	이엔드디
상상인이안스팩 3 호	엘에스이브이코리아	미래에셋대우스팩 5 호	엠투아이
패스트파이브	센코어테크	아이디피	에이치엠씨아이비스팩 4 호
포인트모바일	미투젠	셀레믹스	**더네이쳐홀딩스**
시너스텍(유가)	노브메타파마	브랜드엑스코퍼레이션	제놀루션
이도(유가)	메타넷엠플랫폼	**미투젠**	솔트룩스
모비릭스		**코람코에너지플러스리츠(유가)**	하나금융스팩 16 호
클리노믹스		영림원소프트랩	티에스아이
소룩스		한국파마	이지스밸류리츠
고바이오랩			에이프로
에스바이오메딕스			IBKS 스팩 13 호
파나시아			소마젠
알체라			신도기연
원투씨엠			위더스제약
선진뷰티사이언스			**SK 바이오팜**
에이플러스에셋(유가)			마크로밀엠브레인
큐리티스			
위드텍			6 월:
핑거			젠큐릭스, 폭스소프트,
넥스틴			무진메디, IBKS 스팩 14 호,
애니원			엘이티, 에스씨엠생명과학,
솔루엠(유가)			엔에이치스팩 16 호
센코			
제일전기공업			5 월:
프레스티지바이오파마(유가)			드림씨아이에스, 대덕전자,
박히트엔터테인먼트(유가)			이베스트스팩 5 호, 오션스톤
앱코			
아데나소프트웨어			4 월:
티앤엘			이노진, 단디바이오
교촌에프앤비(유가)			
와이더플래닛			3 월:
캠시스글로벌			케이프이에스스팩 4 호,
			엔피디, 플레이디,
			에스케이스팩 6 호,
			서울바이오시스, **제이앤티씨,**
			켄코아에어로스페이스
			2 월:
			레몬, 서남, 신영스팩 6 호,
			위세아이텍
			1 월:
			하나금융스팩 15 호,
			케이비제 20 호 스팩,
			케이씨씨글라스

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

IPO 심사청구 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
제이에스글로벌	2020-08-06	29	813	43	DB 금융투자	생활용품 도매업
엔비티	2020-08-06	7	451	7	미래에셋대우	광고업
네오이뮨텍	2020-07-31	0	0	0	미래에셋대우,하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
블루포인트파트너스	2020-07-31	60	138	57	한국투자증권	회사 본부 및 경영 컨설팅 서비스
엔젠바이오	2020-07-31	97	15	-69	삼성증권	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
네패스아크	2020-07-28	41	547	47	미래에셋대우	전자부품 제조업
뷰노	2020-07-28	9	2	-59	미래에셋대우(주),삼성증권	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타
프리시젼바이오	2020-07-23	48	24	-7	한국투자증권	의료용 기기 제조업
하나기술	2020-07-22	14	593	43	하나금융투자	특수 목적용 기계 제조업
상상인이안스팩 3 호	2020-07-21	1	0	0	상상인증권	금융 지원 서비스업
패스트파이브	2020-07-16	19	426	-598	엔에이치투자증권	부동산 관련 서비스업
포인트모바일	2020-07-16	5	622	85	하나금융투자	컴퓨터 및 주변장치 제조업
시너스텍(유가)	**2020-07-16**	**103**	**3,356**	**201**	**엔에이치투자증권**	**특수 목적용 기계 제조업**
이도(유가)	2020-07-13	133	1,473	31	대신증권,미래에셋대우	폐기물 처리업
모비릭스	2020-07-13	7	403	62	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
클리노믹스	2020-07-10	11	41	-58	대신증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
소룩스	2020-07-06	6	711	58	미래에셋대우	전구 및 조명장치 제조업
고바이오랩	2020-07-03	67	6	-441	삼성증권,대신증권	자연과학 및 공학 연구개발업
에스바이오메딕스	2020-07-01	51	50	-90	미래에셋대우	의약품 제조업
파나시아	**2020-06-29**	**67**	**3,285**	**644**	**한국투자증권**	**선박 및 보트 건조업**
알체라	2020-06-25	57	33	-114	신영증권	소프트웨어 개발 및 공급업
원투씨엠	2020-06-24	2	131	-71	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
선진뷰티사이언스	2020-06-19	24	474	43	신한금융투자,삼성증권	기타 화학제품 제조업
에이플러스에셋(유가)	**2020-06-18**	**107**	**2,694**	**154**	**엔에이치투자증권,IBK 투자증권**	**보험 및 연금관련 서비스업**
큐리티스	2020-06-17	108	1	-805	신한금융투자,미래에셋대우	자연과학 및 공학 연구개발업
위드텍	2020-06-10	20	581	111	하나금융투자	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타
핑거	2020-06-09	39	600	32	대신증권	소프트웨어 개발 및 공급업
넥스틴	2020-06-05	14	94	-26	KB 증권	특수 목적용 기계 제조업
애니원	2020-06-05	50	566	78	미래에셋대우	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
솔루엠(유가)	**2020-06-04**	**200**	**9,136**	**385**	**신한금융투자,미래에셋대우,KB 증권**	**기타 전자부품 제조업**
센코	2020-06-03	32	198	-24	한국투자증권	전자부품 제조업
제일전기공업	2020-05-29	48	1,461	141	하나금융투자	배전반 및 전기 자동제어반 제조업
프레스티지바이오파마(유가)	2020-05-28	0	0	0	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
빅히트엔터테인먼트(유가)	**2020-05-28**	**142**	**5,872**	**724**	**한국투자증권,엔에이치투자증권**	**오디오물 출판 및 원판 녹음업**
앱코	2020-05-28	38	843	35	미래에셋대우	컴퓨터 및 주변장치 제조업
아데나소프트웨어	2020-05-28	15	118	76	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
티앤엘	2020-04-28	16	327	73	한국투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
교촌에프앤비(유가)	**2020-04-23**	**105**	**3,801**	**295**	**미래에셋대우**	**음식료품 및 담배 도매업**
와이더플래닛	2020-02-10	29	348	-15	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
캠시스글로벌	2019-12-18	100	0	0	삼성증권	기타 금융업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

IPO 심사승인 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
엔에이치스팩 17 호	2020-08-05	07/01	1	0	0	엔에이치투자증권	금융 지원 서비스
카카오게임즈	**2020-07-23**	**06/11**	**57**	**3,224**	**333**	**한국투자증권,삼성증권**	**소프트웨어 개발 및 공급업**
다음소프트	2020-07-23	05/22	24	163	-8	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
압타머사이언스	2020-07-23	05/25	38	4	-39	키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업
핌스	2020-07-17	05/20	29	378	55	DB 금융투자	전자부품 제조업
미스턴프리미어리츠 1 호(유가)	2020-07-14	07/14	3	0	0		비주거용 부동산 관리업
비나텍	2020-07-09	04/23	21	428	44	대신증권	일차전지 및 축전지 제조업
비비씨	2020-06-25	04/24	22	191	57	미래에셋대우	기타 제품 제조업
명신산업(유가)	**2020-06-23**	**04/17**	**23**	**78**	**338**	**미래에셋대우,현대차증권**	**자동차 신품 부품 제조업**
원방테크	**2020-04-17**	**02/12**	**19**	**1,189**	**146**	**미래에셋대우**	**일반 목적용 기계 제조업**
엘에스이브이코리아	2020-02-13	2019-12/16	183	561	23	한국투자증권	자동차 신품 부품 제조업
센코어테크	2020-01-09	2019-10/18	29	944	110	삼성증권	건물 건설업
미투젠	2019-10-24	2019-07/25	0	0	0	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
노브메타파마	2019-10-17	2019-09/04	45	9	-132	엔에이치투자증권,삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
메타넷엠플랫폼	2019-10-15	2019-08/09	97	25	117	미래에셋대우	기타 사업지원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

IPO 수요예측 진행 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
박셀바이오	2020.09.03~09.04	30,000~35,000	-	296	2,257 ~ 2,633	하나금융투자
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.09.02~09.03	2,000~2,000	-	120	166 ~ 166	현대차증권
교보스팩 10 호	2020.08.31~09.01	2,000~2,000	-	75	106 ~ 106	교보증권
퀀타매트릭스	**2020.08.31~09.01**	**21,200~26,500**	**-**	**683**	**3,414 ~ 4,267**	**미래에셋대우**
피플바이오	2020.08.31~09.01	25,000~30,000	-	125	1,376 ~ 1,651	키움증권
이오플로우	2020.08.27~08.28	18,000~21,000	-	252	2,004 ~ 2,338	하나금융투자
카카오게임즈	**2020.08.26~08.27**	**20,000~24,000**	**-**	**3,200**	**14,641 ~ 17,569**	**한국투자증권,삼성증권,KB 증권**
피엔케이피부임상연구센타	2020.08.25~08.26	16,100~18,300	-	360	1,209 ~ 1,374	미래에셋대우
미코바이오메드	2020.08.19~08.20	12,000~15,000	-	300	2,007 ~ 2,509	KB 증권
미래에셋대우스팩 5 호	2020.08.10~08.11	2,000~2,000	-	94	101 ~ 101	미래에셋대우
아이디피	2020.08.06~08.07	8,800~9,800	-	141	584 ~ 650	키움증권
셀레믹스	2020.08.03~08.04	16,100~20,000	20,000	213	1,561	대신증권
브랜드엑스코퍼레이션	2020.07.30~07.31	12,400~15,300	13,000	471	2,479	대신증권,삼성증권
미투젠	**2020.07.30~07.31**	**21,000~27,000**	**27,000**	**672**	**3,482**	**미래에셋대우**
코람코에너지플러스리츠(유가)	**2020.07.28~07.30**	**5,000~5,000**	**5,000**	**1,066**	**3,481**	**NH 투자증권,대신증권,신영증권,이베스트투자증권,한국투자증권**
영림원소프트랩	2020.07.27~07.28	9,500~11,500	11,500	162	935	미래에셋대우
한국파마	2020.07.22~07.23	6,500~8,500	9,000	211	982	미래에셋대우,SK 증권
이루다	2020.07.20~07.21	7,500~9,000	9,000	135	636	미래에셋대우
제이알글로벌리츠(유가)	**2020.07.16~07.17**	**5,000~5,000**	**5,000**	**4,850**	**8,280**	**KB 증권,메리츠증권,대신증권**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

2020년 7월 IPO 유망주 8選

2020 년 7 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심) (1)

	와이팜 (332570.KQ)	에이프로 (262260.KQ)	이엔드디 (101360.KQ)	티에스아이 (077880.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	MMMN PAN 61.9% HB PAN 38.0% 용역 0.1%	일반 충방전기 57.9% 고온가압 충방전기 39.7% 기타 2.4%	촉매시스템 사업 64.0% 촉매 사업 33.9% 엔진교체 사업 1.8% 2 차전지 사업 0.2%	믹싱시스템 54.5% 믹싱제작품 7.6% 공사 36.9% 기타 1.1%
매출액(십억원)	200.4	87.1	98.6	68.8
영업이익(십억원)	24.9	13.5	21.8	6.9
영업이익률(%)	**12.4**	**15.5**	**22.1**	**10.0**
순이익(십억원)	19.2	10.0	115.8	5.3
순이익률(%)	9.6	11.5	16.0	7.6
PER(배)	**35.4**	**28.7**	**18.3**	**29.6**
시가총액(십억원)	679.7	288.0	289.5	155.2
공모가 (공모가밴드)	11,000 원 (9,700 ~ 11,000 원)	21,600 원 (19,000 ~ 21,600)	14,400 원 (12,360 ~ 14,400)	10,000 원 (7,500 ~ 9,500)
현재주가(원)	18,300	41,850	30,950	16,750
시초가(원)	15,550	43,200	18,200	20,000
수요예측 경쟁률(X:1)	407.01 : 1 (의무보유확약 8.01%)	1,090.8:1 (의무보유확약 10.46%)	1,168.7:1 (의무보유확약 8.99%)	1,283.7:1 (의무보유확약 4.97%)
일반청약 경쟁률(X:1)	712.13:1	1,582.5:1	808.6:1	1,621.1:1

참고: 2020.08.11 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

2020 년 7 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심) (2)

	더네이쳐홀딩스 (298540.KQ)	위더스제약 (330350.KQ)	엠투아이 (347890.KQ)	신도기연 (090520.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	의류 69.8% 캐리어 20.0% 잡화류 10.1%	순환기용제 26.7% 근골격용제 13.1% 소화기관용제 12.4% 기타처방의약품 19.2% CMO 20% 기타(임대료 수입 등)0.1%	스마트 HMI 96.7% 스마트 SCADA 1.6% 스마트 팩토리 솔루션 0.4% 상품 매출 1.3%	인라인 합착기 83.0% 합착기 1.6% 탈포기 3.0% 기타 제품 3.7% 부품 4.1% 용역 4.6%
매출액(십억원)	350.3	52.0	34.1	100
영업이익(십억원)	60.3	10.1	6.6	20
영업이익률(%)	**17.2**	**19.4**	**19.4**	**20.2**
순이익(십억원)	48.9	8.6	5.3	19
순이익률(%)	14.0	16.6	15.4	18.8
PER(배)	**7.6**	**23.4**	**26.2**	**9.9**
시가총액(십억원)	371.4	202.2	137.7	187.8
공모가 (공모가밴드)	46,000 원 (45,000 ~ 50,000)	15,900 원 (13,900 원 ~ 15,900 원)	15,600 원 (15,600 원 ~ 18,900 원)	16,000 원 (14,000 원 ~ 16,000 원)
현재주가(원)	51,600	23,000	16,400	23,300
시초가(원)	41,400	31,800	18,850	32,000
수요예측 경쟁률(X:1)	97.2:1 (의무보유확약 8.46%)	1,033.41:1 (의무보유확약 17.36%)	61.70:1 (의무보유확약 1.60%)	1,272.90:1 (의무보유확약 14.5%)
일반청약 경쟁률(X:1)	151.9:1	1082.03:1	176.83:1	552.22:1

참고: 2020.08.11 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

Contents

I. 2020 년 7 월 IPO 시장 14

II. 8 월 IPO 예정기업 19

III. 향후 IPO 스케줄 21

V. 2020 년 7 월 IPO 유망주 8 選 24

기업분석 25

- 와이팜(332570)
- 에이프로(2622260)
- 이엔드디(101360)
- 티에스아이(277880)
- 신도기연(290520)
- 엠투아이(347890)
- 더네이쳐홀딩스(298540)
- 위더스제약(330350)

I. 2020 년 7 월 IPO 시장

지난 7 월에 18 개 기업 상장 (코스피 2 개, 코스닥 15 개, 코넥스 1 개 기업)

2020 년 7 월에 상장한 기업은 총 18 개 기업으로 **올해 월간 최고 수준**이며, **최근 4 개년간 7 월 상장기업수로도 최고를 차지**했다. 지난 2015 년과 2016 년 9 월에 각각 19, 18 개 기업이 상장된 이후 2017 년부터 최근 4 년간 부진하였다. 올해 상반기에 상장을 지연 및 기다려왔던 기업들이 몰려 18 개 기업이 상장을 하면서 최근 4 개년간의 최대치를 달성한 것으로 보인다.

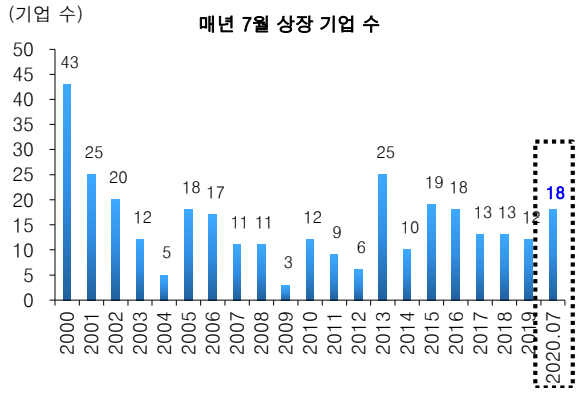
시장별로 살펴보면, **코스피 2 개 기업, 코스닥 15 개 기업, 코넥스 1 개 기업이 상장**하였다. 코스피기업으로 SK 바이오팜과 이지스밸류플러스리츠 등이 있었는데, SK 바이오팜의 상장에도 관심이 컸지만, 올해 리츠 회사 첫 신규상장에도 관심이 몰렸다.

상장유형별로는 코넥스에서 이전상장이 3 개 기업이고, 15 개 기업이 신규상장하였다. 이전상장 기업은 2 차전지 관련주인 티에스아이, 이엔드디와 제약바이오 업종인 제놀루션 등이었다. 신규상장기업 중에 스팩 상장기업이 3 개이고, 리츠 관련회사도 2 개 기업이 포함되어 있었다.

7 월 IPO 공모금액은 과거 대비 최고치를 달성하였다. 올해 7 월 공모금액은 1 조 4,969 억원으로 이는 과거 IPO 공모금액 중 최고치를 달성하였다. 이는 SK 바이오팜과 이지스밸류플러스리치 등이 각각 9,593 억원, 1,185 억원 등이 반영되었기 때문이다.

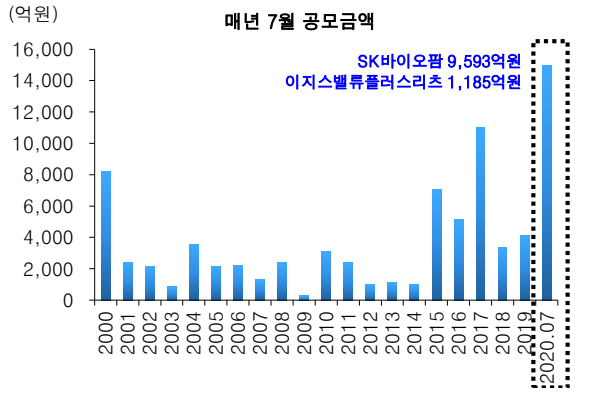
결론적으로 7 월은 IPO 기업 수는 최근 4 개년 중에 최고치를 달성했고, 공모금액은 상장 시장이 형성된 이후 최고치를 달성하였다.

도표 1 과거 7 월 IPO 기업 수: 최근 4 개년내 최고치



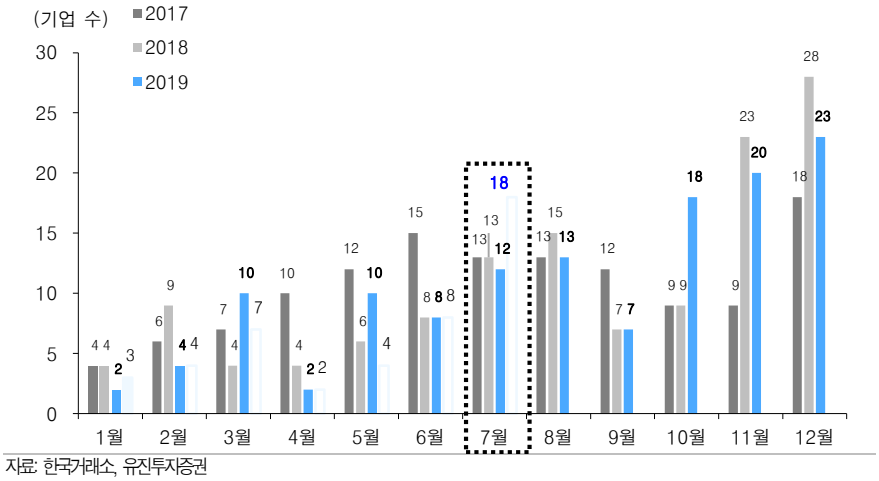
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2 과거 7 월 IPO 공모금액: 과거 최고치



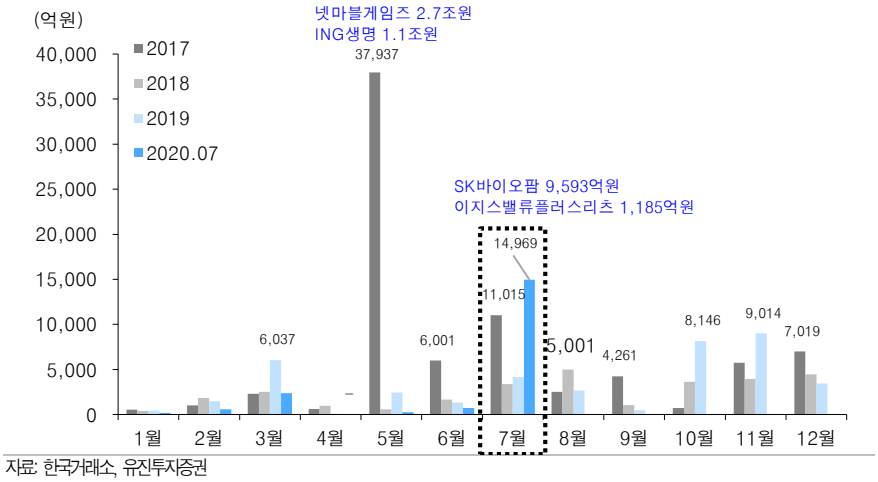
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3 최근 4 개년간 월별 공모 기업 수: 최근 4 개년간 최대치 달성



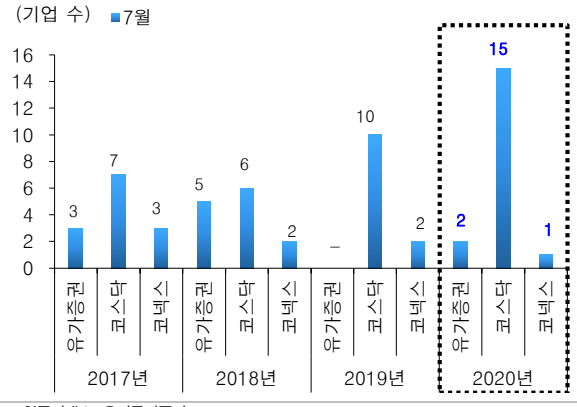
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4 최근 4 개년간 공모금액 추이: 7 월중 공모금액은 최근 4 개년간 최대치 달성



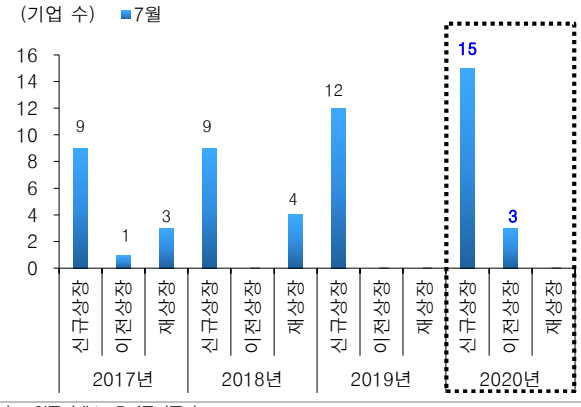
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5 최근 4 개년 7 월 시장별 IPO 기업 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6 4 개년 7 월 상장유형별 IPO 기업 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7 2020 년 7 월 상장 기업: 187 개 기업 (코넥스 이전상장, 스팩 포함)

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
7 월	**와이팜**	**332570**	**2020-07-31**	**신규상장**	**코스닥**	**4,086**	**6,983**	**전자부품 제조업**
	이엔드디	101360	2020-07-30	이전상장	코스닥	1,347	1,871	기타 화학제품 제조업
	엠투아이	347890	2020-07-29	신규상장	코스닥	1,310	1,323	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외
	에이치엠씨제 4 호스팩	353070	2020-07-29	신규상장	코스닥	86	86	금융 지원 서비스업
	더네이쳐홀딩스	**298540**	**2020-07-27**	**신규상장**	**코스닥**	**3,304**	**3,146**	**섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소매업**
	제놀루션	225220	2020-07-24	이전상장	코스닥	569	1,427	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업
	솔트룩스	304100	2020-07-23	신규상장	코스닥	1,258	1,457	소프트웨어 개발 및 공급업
	하나금융 16 호스팩	343510	2020-07-23	신규상장	코스닥	80	81	금융 지원 서비스업
	바이오인프라생명과학	266470	2020-07-22	신규상장	코넥스	-	373	자연과학 및 공학 연구개발업
	티에스아이	277880	2020-07-22	이전상장	코스닥	927	1,362	특수 목적용 기계 제조업
	에이프로	262260	2020-07-16	신규상장	코스닥	1,371	2,564	기타 전기장비 제조업
	이지스밸류플러스리츠	334890	2020-07-16	신규상장	유가증권	1,200	1,073	부동산 임대 및 공급업
	IBKS 제 13 호스팩	351340	2020-07-15	신규상장	코스닥	103	104	금융 지원 서비스업
	소마젠	950200	2020-07-13	신규상장	코스닥	1,855	2,782	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
	신도기연	290520	2020-07-06	신규상장	코스닥	1,290	1,665	특수 목적용 기계 제조업
	위더스제약	330350	2020-07-03	신규상장	코스닥	1,398	2,154	의약품 제조업
	SK 바이오팜	**326030**	**2020-07-02**	**신규상장**	**유가증권**	**38,373**	**142,530**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
	마크로밀엠브레인	169330	2020-07-01	신규상장	코스닥	610	848	시장조사 및 여론조사업

주: 현재 시가총액은 2020 년 8 월 7 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8 2020 년 7 월 주요 상장기업 개요 (재상장 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
7 월	**와이팜**	**2020-07-31**	**4,086**	**11,000**	**41.4%**	NH 투자증권	**407.0**	**712.1**
	이엔드디	2020-07-30	1,347	14,400	26.4%	아이비케이투자증권	1,168.7	808.6
	엠투아이	2020-07-29	1,310	15,600	20.8%	미래에셋대우	61.7	176.8
	더네이쳐홀딩스	**2020-07-27**	**3,304**	**46,000**	**-10.0%**	한국투자증권	**97.2**	**151.9**
	제놀루션	2020-07-24	569	14,000	100.0%	신영증권	1,161.1	894.7
	솔트룩스	2020-07-23	1,258	25,000	60.0%	한국투자증권	528.2	953.5
	티에스아이	2020-07-22	927	10,000	100.0%	한국투자증권	1,283.7	1,621.1
	에이프로	2020-07-16	1,371	21,600	100.0%	NH 투자증권	1,090.8	1,582.5
	이지스밸류리츠	2020-07-16	1,200	5,000	-4.0%	삼성증권, 한화투자증권,신영증권	87.1	26.9
	소마젠	2020-07-13	1,855	11,000	5.9%	신한금융투자	69.5	4.4
	신도기연	2020-07-06	1,290	16,000	100.0%	한국투자증권	1,272.9	955.0
	위더스제약	2020-07-03	1,398	15,900	100.0%	NH 투자증권,삼성증권	1,033.4	1,082.0
	SK 바이오팜	**2020-07-02**	**38,373**	**49,000**	**100.0%**	NH 투자증권,한국투자증권, SK 증권,하나금융투자	**835.7**	**323.0**
	마크로밀엠브레인	2020-07-01	610	6,800	100.0%	NH 투자증권	1,056.8	888.0

주:스팩은 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

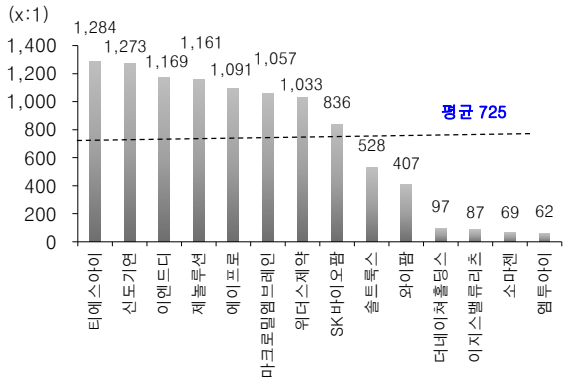
7 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률은 역대 최고 수준

2020 년 7 월 IPO 시장은 스팩 상장기업 3 개사와 코넥스 1 개기업을 제외하면 14 개 기업만이 이전상장 및 신규상장하게 되면서 과거 대비 가장 높은 경쟁률을 보였다. **기관수요예측 평균 경쟁률이 725:1 을, 일반청약 경쟁률은 727:1 을 기록하였다.**

지난 7 월 상장기업의 **기관수요예측 평균경쟁률과 일반청약 평균경쟁률이 최근 4 개년간 최고치를 달성하였다. 특히 많은 14 개 기업이 상장했음에도 이렇게 최고치를 보이며 높은 경쟁률을 보인 것을 IPO 공모 시장이 활성화되어 있다는 것을 보여준다.**

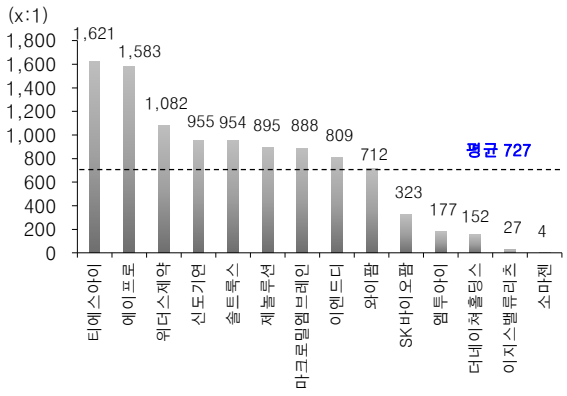
최고치를 보이며 높은 경쟁률을 보인 것은 ① 상반기 IPO 공모시장이 COVID-19 영향으로 위축되었던 이후 점차 IPO 시장이 회복세로 접어들었고, ② IPO 공모 관련 펀드 내 수익성이 양호하면서 기관 및 일반인의 관심이 커지고 있기 때문으로 판단한다. 특히 7 월초에 상장에 성공한 SK 바이오팜의 성공적인 상장과 함께 "따상(공모의의 100% + 상한가)" 신드롬이 일어났던 것도 한 요인이라 할 수 있다.

도표 9 7 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



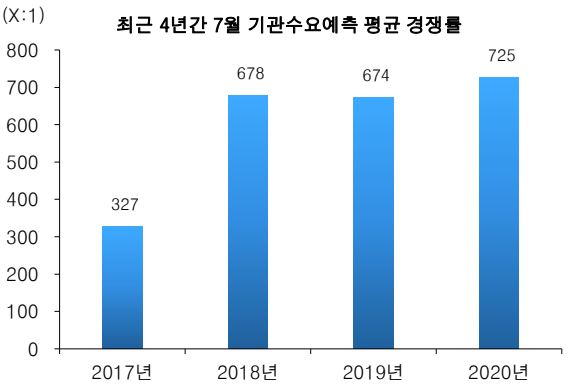
자료: 유진투자증권

도표 10 7 월 상장기업 일반청약 경쟁률



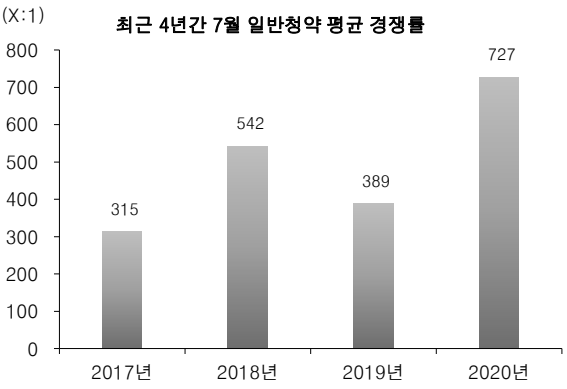
자료: 유진투자증권

도표 11 최근 4 개년간 최고치 갱신함



자료: 유진투자증권

도표 12 최근 4 개년간 최고치 갱신함



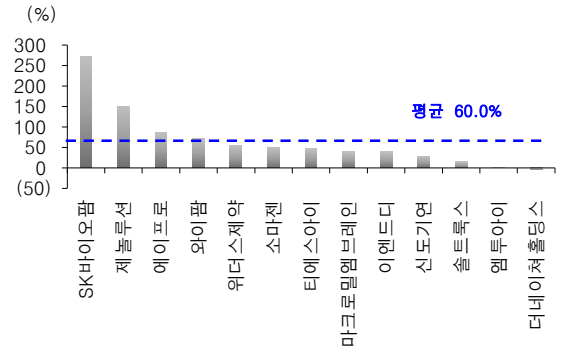
자료: 유진투자증권

9 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 60.0%로 아주 양호

2020 년 9 월 상장한 14 기업(스팩, 코넥스 제외)의 공모가 대비 현재주가(2020.7.31 종가 기준)의 평균 수익률은 60.0%를 보이며 아주 양호한 수익률을 보였다. 이러한 요인은 7 월 2 월 상장한 SK 바이오팜이 상장과 함께 높은 수익률을 보이면서 7 월말 기준 271.4%의 수익률을 보였으며, 뒤를 이어 제놀루션, 에이프로, 와이팜, 위더스제약, 소마젠 등이 50% 이상의 수익률을 보여 주었기 때문이다. 7 월 상장 이후 7 월말까지 주가가 마이너스를 보인 것은 더네이쳐홀딩스와 이지스밸류리츠 등 두 종목에 불과하였다. **공모가 대비 시초가 수익률은 60.0%로 높게 나타났고, 역시 위 두 종목만을 마이너스를 보이고, 모두 높은** 수익률을 **보였다.**

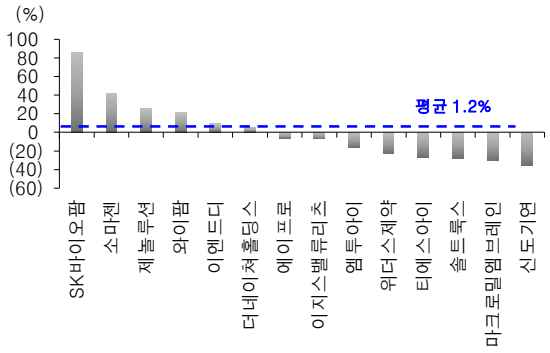
다만 시장의 과열로 인한 시초가가 높게 형성되면서 시초가때비 현재주가의 평균 수익률은 1.2%로 낮은 수익성을 보였다. 이는 **결론적으로 기관 및 일반투자자들이 공모주를 받아서 보우하고 있어도 높은 수익률을 낼 수 있었고, 상장 첫날 매도를 했어도 높은 수익을 낼 수 있었다는 것이다.** .

도표 13 7 월 상장기업 공모가 대비 수익률



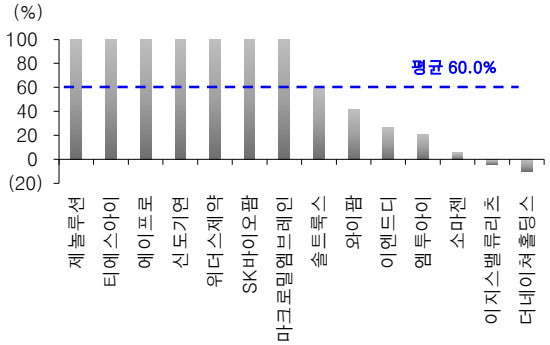
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.7.31 종가기준, 스팩, 코넥스 제외

도표 14 7 월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.7.31 종가기준, 스팩, 코넥스 제외

도표 15 7 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.7.31 종가기준, 스팩, 코넥스 제외

II. 8 월 IPO 예정기업

COVID-19 여파 극복하며, IPO 시장은 회복 중

COVID-19(신종 코노나바이러스 감염증) 여파를 극복하며 8 월에 이어 9 월 IPO 시장도 회복세를 유지할 것으로 예상된다.

8 월 IPO 를 추진하고 기업은 19 개 기업이 있으며, **상장 예정인 기업은 10 여개** 기업 수준이다. 8 월 7 일 기준, 이미 이지스레지던스리츠, 미래에셋맵스제 1 호리츠, 이루다, 제이알글로벌리츠 등이 4 개 업체가 이미 상장을 완료했고, 영림원소프트랩, 코람코에너지플러스리츠, 미투젠, 브랜드엑스, 셀레믹스 등이 수요예측을 마치고 상장 예정이다.

카카오게임즈가 8 월말 수요예측일 진행할 예정이며, **공모금액은 3,200 억원으로 큰 규모**이며, **예상시가총액은 하단기준 1 조 4,641 억원, 상단기준 1 조 7,569 억원**을 차지할 것으로 추정된다.

도표 16 8 월 IPO 예정 기업 공모개요

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 주식수	공모 후 주식수	보호예수비율	비고
박셀바이오	30,000~35,000	296	2,257 ~ 2,633	7,523,000	985,160	47.73%	
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2,000~2,000	120	166 ~ 166	8,300,000	6,000,000	1.90%	
교보스팩 10 호	2,000~2,000	75	106 ~ 106	5,320,000	3,750,000	29.51%	
퀀타매트릭스	**21,200~26,500**	**683**	**3,414 ~ 4,267**	16,102,824	3,220,500	**47.80%**	
피플바이오	25,000~30,000	125	1,376 ~ 1,651	5,504,470	500,000	53.95%	
이오플로우	18,000~21,000	252	2,004 ~ 2,338	11,132,576	1,400,000	42.37%	
카카오게임즈	**20,000~24,000**	**3,200**	**14,641 ~ 17,569**	73,204,731	16,000,000	**68.31%**	
피엔케이피부임상연구센타	16,100~18,300	360	1,209 ~ 1,374	7,510,111	2,233,000	70.27%	신주 1,340,000. 구주 893,000
미코바이오메드	12,000~15,000	300	2,007 ~ 2,509	16,724,376	2,500,000	38.00%	
미래에셋대우스팩 5 호	2,000~2,000	94	101 ~ 101	5,060,000	4,700,000	7.11%	
아이디피	8,800~9,800	141	584 ~ 650	6,636,863	1,600,000	68.80%	
셀레믹스	20,000	213	1,561	7,804,083	1,320,000	55.67%	
브랜드엑스코퍼레이션	13,000	471	2,479	19,066,690	3,797,209	61.32%	신주 2,278,325. 구주 1,518,884
미투젠	**27,000**	**672**	**3,482**	12,897,000	3,199,200	**67.20%**	신주 1,663,600. 구주 1,535,600
코람코에너지플러스리츠(유가)	**5,000**	**1,066**	**3,481**	69,620,000	21,320,000	**69.38%**	
영림원소프트랩	11,500	162	935	8,131,000	1,700,000	39.14%	
한국파마	9,000	211	982	10,906,701	3,243,000	68.50%	신주 1,683,000. 구주 1,560,000
이루다	9,000	135	636	7,065,000	1,500,000	49.40%	신주 1,200,000. 구주 300,000
제이알글로벌리츠(유가)	**5,000**	**4,850**	**8,280**	165,600,000	97,000,000	**56.83%**	

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

도표 17 8월 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
박셀바이오	2020.09.03~09.04	2020.09.10~09.11	2020-09-15	-	하나금융투자
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.09.02~09.03	2020.09.07~09.08	2020-09-10	-	현대차증권
교보스팩 10 호	2020.08.31~09.01	2020.09.07~09.08	2020-09-10	-	교보증권
퀀타매트릭스	**2020.08.31~09.01**	**2020.09.07~09.08**	**2020-09-10**	**2020-09-17**	미래에셋대우
피플바이오	2020.08.31~09.01	2020.09.03~09.04	2020-09-08	-	키움증권
이오플로우	2020.08.27~08.28	2020.09.03~09.04	2020-09-08	-	하나금융투자
카카오게임즈	**2020.08.26~08.27**	**2020.09.01~09.02**	**2020-09-04**	**2020-09-11**	한국투자증권,삼성증권,KB 증권
피엔케이피부임상연구센타	2020.08.25~08.26	2020.08.31~09.01	2020-09-03	-	미래에셋대우
미코바이오메드	2020.08.19~08.20	2020.08.25~08.26	2020-08-28	-	KB 증권
미래에셋대우스팩 5 호	2020.08.10~08.11	2020.08.18~08.19	2020-08-21	-	미래에셋대우
아이디피	2020.08.06~08.07	2020.08.11~08.12	2020-08-14	2020-08-24	키움증권
셀레믹스	2020.08.03~08.04	2020.08.10~08.11	2020-08-13	2020-08-21	대신증권
브랜드엑스코퍼레이션	2020.07.30~07.31	2020.08.04~08.05	2020-08-07	2020-08-13	대신증권,삼성증권
마투젠	**2020.07.30~07.31**	**2020.08.05~08.06**	**2020-08-07**	**2020-08-18**	미래에셋대우
코람코에너지플러스리츠(유가)	**2020.07.28~07.30**	**2020.08.05~08.07**	**2020-08-11**	**2020-08-31**	NH 투자증권,대신증권,신영증권, 이베스트투자증권,한국투자증권
영림원소프트랩	2020.07.27~07.28	2020.08.03~08.04	2020-08-06	2020-08-12	미래에셋대우
한국파마	2020.07.22~07.23	2020.07.29~07.30	2020-08-03	2020-08-10	미래에셋대우,SK 증권
이루다	2020.07.20~07.21	2020.07.27~07.28	2020-07-30	2020-08-06	미래에셋대우
제이알글로벌리츠(유가)	**2020.07.16~07.17**	**2020.07.22~07.24**	**2020-07-28**	**2020-08-07**	**KB 증권,메리츠증권,대신증권**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

도표 18 8월 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
박셀바이오	2,257 ~ 2,633	33	0	-13	자연과학 및 공학 연구개발업
에이치엠씨아이비스팩 5 호	166 ~ 166	0	0	0	기타 금융업
교보스팩 10 호	106 ~ 106	2	0	0	기타 금융업
퀀타매트릭스	**3,414 ~ 4,267**	**64**	**8**	**-638**	**의료용 기기 제조업**
피플바이오	1,376 ~ 1,651	25	9	-40	의료용품 및 기타 의약 관련제품
이오플로우	2,004 ~ 2,338	10	0	-94	의료용 기기 제조업
카카오게임즈	**14,641 ~ 17,569**	**57**	**3,224**	**333**	**소프트웨어 개발 및 공급업**
피엔케이피부임상연구센타	1,209 ~ 1,374	31	125	54	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
미코바이오메드	2,007 ~ 2,509	71	41	-132	의료용 기기 제조업
미래에셋대우스팩 5 호	101 ~ 101	0	0	0	기타 금융업
아이디피	584 ~ 650	27	232	29	컴퓨터 및 주변장치 제조업
셀레믹스	1,561	32	51	-23	기초 의약물질 및 생물학적 제제
브랜드엑스코퍼레이션	2,479	84	641	76	기타 정보 서비스업
마투젠	**3,482**	**0**	**0**	**0**	**소프트웨어 개발 및 공급업**
코람코에너지플러스리츠(유가)	**3,481**	**242**	**0**	**0**	**부동산 임대업**
영림원소프트랩	935	32	379	41	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
한국파마	982	0	661	55	의약품 제조업
이루다	636	29	178	20	의료용 기기 제조업
제이알글로벌리츠(유가)	**8,280**	**1,656**	**0**	**0**	**부동산업**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

III. 향후 IPO 스케줄

도표 19 2020 년 8 월 이후 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측 예정	상장
제이에스글로벌	엔에이치스팩 17 호	박셀바이오	8 월:
엔비티	카카오게임즈	에이치엠씨아이비스팩 5 호	제이알글로벌리츠(유가)
네오이뮨텍	다음소프트	교보스팩 10 호	이루다
블루포인트파트너스	압타머사이언스	퀀타매트릭스	이지스레지던스리츠(유가)
엔젠바이오	핌스	피플바이오	미래에셋맵스리츠 1 호(유가)
네패스아크	마스턴프리미어리츠 1 호(유가)	이오플로우	
뷰노	비나텍	카카오게임즈	7 월:
프리시젼바이오	명신산업(유가)	피엔케이피부임상연구센타	와이팜
하나기술	원방테크	미코바이오메드	이엔드디
상상인이안스팩 3 호	엘에스이브이코리아	미래에셋대우스팩 5 호	엠투아이
패스트파이브	센코어테크	아이디피	에이치엠씨아이비스팩 4 호
포인트모바일	미투젠	셀레믹스	더네이쳐홀딩스
시너스텍(유가)	노브메타파마	브랜드엑스코퍼레이션	제놀루션
이도(유가)	메타넷엠플랫폼	미투젠	솔트룩스
모비릭스		코람코에너지플러스리츠(유가)	하나금융스팩 16 호
클리노믹스		영림원소프트랩	티에스아이
소룩스		한국파마	이지스밸류리츠
고바이오랩			에이프로
에스바이오메딕스			IBKS 스팩 13 호
파나시아			소마젠
알체라			신도기연
원투씨엠			위더스제약
선진뷰티사이언스			SK 바이오팜
에이플러스에셋(유가)			마크로밀엠브레인
큐리티스			
위드텍			6 월:
핑거			젠큐릭스, 폭스소프트, 무진메디, IBKS 스팩 14 호, 엘이티, 에스씨엠생명과학, 엔에이치스팩 16 호
넥스틴			
애니원			5 월:
솔루엠(유가)			드림씨아이에스, 대덕전자, 이베스트스팩 5 호, 오션스톤
센코			
제일전기공업			4 월:
프레스티지바이오파마(유가)			이노진, 단디바이오
빅히트엔터테인먼트(유가)			
앱코			3 월:
아데나소프트웨어			케이프아에스스팩 4 호, 엔피디, 플레이디, 에스케이스팩 6 호, 서울바이오시스, 제이앤티씨 켄코아에어로스페이스
티앤엘			
교촌에프앤비(유가)			
와이더플래닛			2 월:
캠시스글로벌			레몬, 서남, 신영스팩 6 호, 위세아이텍
			1 월:
			하나금융스팩 15 호, 케이비제 20 호 스팩, 케이씨씨글라스

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)
주: 스팩 포함, 간 단계별 완료기준

도표 20 IPO 심사청구 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
제이에스글로벌	2020-08-06	29	813	43	DB 금융투자	생활용품 도매업
엔비티	2020-08-06	7	451	7	미래에셋대우	광고업
네오이뮨텍	2020-07-31	0	0	0	미래에셋대우,하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
블루포인트파트너스	2020-07-31	60	138	57	한국투자증권	회사 본부 및 경영 컨설팅 서비스
엔젠바이오	2020-07-31	97	15	-69	삼성증권	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
네패스아크	2020-07-28	41	547	47	미래에셋대우	전자부품 제조업
뷰노	2020-07-28	9	2	-59	미래에셋대우(주),삼성증권	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타
프리시젼바이오	2020-07-23	48	24	-7	한국투자증권	의료용 기기 제조업
하나기술	2020-07-22	14	593	43	하나금융투자	특수 목적용 기계 제조업
상상인이안스팩 3 호	2020-07-21	1	0	0	상상인증권	금융 지원 서비스업
패스트파이브	2020-07-16	19	426	-598	엔에이치투자증권	부동산 관련 서비스업
포인트모바일	2020-07-16	5	622	85	하나금융투자	컴퓨터 및 주변장치 제조업
시나스텍(유가)	**2020-07-16**	**103**	**3,356**	**201**	**엔에이치투자증권**	**특수 목적용 기계 제조업**
이도(유가)	2020-07-13	133	1,473	31	대신증권,미래에셋대우	폐기물 처리업
모비릭스	2020-07-13	7	403	62	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
클리노믹스	2020-07-10	11	41	-58	대신증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
소룩스	2020-07-06	6	711	58	미래에셋대우	전구 및 조명장치 제조업
고바이오랩	2020-07-03	67	6	-441	삼성증권,대신증권	자연과학 및 공학 연구개발업
에스바이오메딕스	2020-07-01	51	50	-90	미래에셋대우	의약품 제조업
파나시아	**2020-06-29**	**67**	**3,285**	**644**	**한국투자증권**	**선박 및 보트 건조업**
알체라	2020-06-25	57	33	-114	신영증권	소프트웨어 개발 및 공급업
원투씨엠	2020-06-24	2	131	-71	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
선진뷰티사이언스	2020-06-19	24	474	43	신한금융투자,삼성증권	기타 화학제품 제조업
에이플러스에셋(유가)	**2020-06-18**	**107**	**2,694**	**154**	**엔에이치투자증권,IBK 투자증권**	**보험 및 연금관련 서비스업**
큐라티스	2020-06-17	108	1	-805	신한금융투자,미래에셋대우	자연과학 및 공학 연구개발업
위드텍	2020-06-10	20	581	111	하나금융투자	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타
핑거	2020-06-09	39	600	32	대신증권	소프트웨어 개발 및 공급업
넥스틴	2020-06-05	14	94	-26	KB 증권	특수 목적용 기계 제조업
애니원	2020-06-05	50	566	78	미래에셋대우	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
솔루엠(유가)	**2020-06-04**	**200**	**9,136**	**385**	**신한금융투자,미래에셋대우,KB 증**	**기타 전자부품 제조업**
센코	2020-06-03	32	198	-24	한국투자증권	전자부품 제조업
제일전기공업	2020-05-29	48	1,461	141	하나금융투자	배전반 및 전기 자동제어반 제조업
프레스티지바이오파마(유가)	2020-05-28	0	0	0	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
빅히트엔터테인먼트(유가)	**2020-05-28**	**142**	**5,872**	**724**	**한국투자증권,엔에이치투자증권**	**오디오물 출판 및 원판 녹음업**
앱코	2020-05-28	38	843	35	미래에셋대우	컴퓨터 및 주변장치 제조업
아데나소프트웨어	2020-05-28	15	118	76	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
티앤엘	2020-04-28	16	327	73	한국투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
교촌에프앤비(유가)	**2020-04-23**	**105**	**3,801**	**295**	**미래에셋대우**	**음·식료품 및 담배 도매업**
와이더플래닛	2020-02-10	29	348	-15	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
캠시스글로벌	2019-12-18	100	0	0	삼성증권	기타 금융업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)
주: 미승인 기업 제외

도표 21 IPO 심사승인 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
엔에이치스팩 17 호	2020-08-05	07/01	1	0	0	엔에이치투자증권	금융 지원 서비스
카카오게임즈	**2020-07-23**	**06/11**	**57**	**3,224**	**333**	**한국투자증권,삼성증권**	**소프트웨어 개발 및 공급업**
다음소프트	2020-07-23	05/22	24	163	-8	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
압타머사이언스	2020-07-23	05/25	38	4	-39	키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업
핌스	2020-07-17	05/20	29	378	55	DB 금융투자	전자부품 제조업
미스턴프리미어리츠 1 호(유가)	2020-07-14	07/14	3	0	0		비주거용 부동산 관리업
비나텍	2020-07-09	04/23	21	428	44	대신증권	일차전지 및 축전지 제조업
비비씨	2020-06-25	04/24	22	191	57	미래에셋대우	기타 제품 제조업
명신산업(유가)	**2020-06-23**	**04/17**	**23**	**78**	**338**	**미래에셋대우,현대차증권**	**자동차 신품 부품 제조업**
원방테크	**2020-04-17**	**02/12**	**19**	**1,189**	**146**	**미래에셋대우**	**일반 목적용 기계 제조업**
엘에스이브이코리아	2020-02-13	2019-12/16	183	561	23	한국투자증권	자동차 신품 부품 제조업
센코어테크	2020-01-09	2019-10/18	29	944	110	삼성증권	건물 건설업
미투젠	2019-10-24	2019-07/25	0	0	0	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
노브메타파마	2019-10-17	2019-09/04	45	9	-132	엔에이치투자증권,삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
메타넷엠플랫폼	2019-10-15	2019-08/09	97	25	117	미래에셋대우	기타 사업지원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

도표 22 IPO 수요예측 진행 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
박셀바이오	2020.09.03~09.04	30,000~35,000	-	296	2,257 ~ 2,633	하나금융투자
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.09.02~09.03	2,000~2,000	-	120	166 ~ 166	현대차증권
교보스팩 10 호	2020.08.31~09.01	2,000~2,000	-	75	106 ~ 106	교보증권
퀀타매트릭스	**2020.08.31~09.01**	**21,200~26,500**	**-**	**683**	**3,414 ~ 4,267**	**미래에셋대우**
피플바이오	2020.08.31~09.01	25,000~30,000	-	125	1,376 ~ 1,651	키움증권
이오플로우	2020.08.27~08.28	18,000~21,000	-	252	2,004 ~ 2,338	하나금융투자
카카오게임즈	**2020.08.26~08.27**	**20,000~24,000**	**-**	**3,200**	**14,641 ~ 17,569**	**한국투자증권,삼성증권,KB 증권**
피엔케이피부임상연구센타	2020.08.25~08.26	16,100~18,300	-	360	1,209 ~ 1,374	미래에셋대우
미코바이오메드	2020.08.19~08.20	12,000~15,000	-	300	2,007 ~ 2,509	KB 증권
미래에셋대우스팩 5 호	2020.08.10~08.11	2,000~2,000	-	94	101 ~ 101	미래에셋대우
아이디피	2020.08.06~08.07	8,800~9,800	-	141	584 ~ 650	키움증권
셀레믹스	2020.08.03~08.04	16,100~20,000	20,000	213	1,561	대신증권
브랜드엑스코퍼레이션	2020.07.30~07.31	12,400~15,300	13,000	471	2,479	대신증권,삼성증권
미투젠	**2020.07.30~07.31**	**21,000~27,000**	**27,000**	**672**	**3,482**	**미래에셋대우**
코람코에너지플러스리츠(유가)	**2020.07.28~07.30**	**5,000~5,000**	**5,000**	**1,066**	**3,481**	**NH 투자증권,대신증권,신영증권, 이베스트투자증권,한국투자증권**
영림원소프트랩	2020.07.27~07.28	9,500~11,500	11,500	162	935	미래에셋대우
한국파마	2020.07.22~07.23	6,500~8,500	9,000	211	982	미래에셋대우,SK 증권
이루다	2020.07.20~07.21	7,500~9,000	9,000	135	636	미래에셋대우
제이알글로벌리츠(유가)	**2020.07.16~07.17**	**5,000~5,000**	**5,000**	**4,850**	**8,280**	**KB 증권,메리츠증권,대신증권**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.08.07 기준)

V. 2020 년 7 월 IPO 유망주 8 選

도표 23 2020 년 7 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심) (1)

	와이팜 (332570.KQ)	에이프로 (262260.KQ)	이엔드디 (101360.KQ)	티에스아이 (077880.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	MMMN PAN 61.9% HB PAN 38.0% 용역 0.1%	일반 충방전기 57.9% 고온가압 충방전기 39.7% 기타 2.4%	촉매시스템 사업 64.0% 촉매 사업 33.9% 엔진교체 사업 1.8% 2 차전지 사업 0.2%	믹싱시스템 54.5% 믹싱제작품 7.6% 공사 36.9% 기타 1.1%
매출액(십억원)	200.4	87.1	98.6	68.8
영업이익(십억원)	24.9	13.5	21.8	6.9
영업이익률(%)	**12.4**	**15.5**	**22.1**	**10.0**
순이익(십억원)	19.2	10.0	115.8	5.3
순이익률(%)	9.6	11.5	16.0	7.6
PER(배)	**35.4**	**28.7**	**18.3**	**29.6**
시가총액(십억원)	679.7	288.0	289.5	155.2
공모가 (공모가밴드)	11,000 원 (9,700 ~ 11,000 원)	21,600 원 (19,000 ~ 21,600)	14,400 원 (12,360 ~ 14,400)	10,000 원 (7,500 ~ 9,500)
현재주가(원)	18,300	41,850	30,950	16,750
시초가(원)	15,550	43,200	18,200	20,000
수요예측 경쟁률(X:1)	407.01 : 1 (의무보유확약 8.01%)	1,090.8:1 (의무보유확약 10.46%)	1,168.7:1 (의무보유확약 8.99%)	1,283.7:1 (의무보유확약 4.97%)
일반청약 경쟁률(X:1)	712.13:1	1,582.5:1	808.6:1	1,621.1:1

참고: 2020.08.117 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 24 2020 년 7 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심) (2)

	데네이쳐홀딩스 (298540.KQ)	위더스제약 (330350.KQ)	엠투아이 (347890.KQ)	신도기연 (090520.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	의류 69.8% 캐리어 20.0% 잡화류 10.1%	순환기용제 26.7% 근골격용제 13.1% 소화기관용제 12.4% 기타처방의약품 19.2% CMO 20% 기타(임대료 수입 등)0.1%	스마트 HMI 96.7% 스마트 SCADA 1.6% 스마트 팩토리 솔루션 0.4% 상품 매출 1.3%	인라인 합착기 83.0% 합착기 1.6% 탈포기 3.0% 기타 제품 3.7% 부품 4.1% 용역 4.6%
매출액(십억원)	350.3	52.0	34.1	100
영업이익(십억원)	60.3	10.1	6.6	20
영업이익률(%)	**17.2**	**19.4**	**19.4**	**20.2**
순이익(십억원)	48.9	8.6	5.3	19
순이익률(%)	14.0	16.6	15.4	18.8
PER(배)	**7.6**	**23.4**	**26.2**	**9.9**
시가총액(십억원)	371.4	202.2	137.7	187.8
공모가 (공모가밴드)	46,000 원 (45,000 ~ 50,000)	15,900 원 (13,900 원 ~ 15,900 원)	15,600 원 (15,600 원 ~ 18,900 원)	16,000 원 (14,000 원 ~ 16,000 원)
현재주가(원)	51,600	23,000	16,400	23,300
시초가(원)	41,400	31,800	18,850	32,000
수요예측 경쟁률(X:1)	97.2:1 (의무보유확약 8.46%)	1,033.41:1 (의무보유확약 17.36%)	61.70:1 (의무보유확약 1.60%)	1,272.90:1 (의무보유확약 14.5%)
일반청약 경쟁률(X:1)	151.9:1	1082.03:1	176.83:1	552.22:1

참고: 2020.08.11 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

기업분석

와이팜(332570)
5G 단말기용 RF FED 공급 확대로 본격 성장 전망

에이프로(2622260)
LG 화학 2 차전지 글로벌 투자 확대 수혜

이엔드디(101360)
안정적인 실적 성장 속에 2 차전지 사업 진출 수혜

티에스아이(277880)
글로벌 2 차전지 투자 확대와 함께 수혜 기대

신도기연(290520)
OLED 는 물론 수소연료전지 사업 진출 수혜 기대

엠투아이(347890)
COVID-19 이후 스마트팩토리 확대 수혜 기대

더네이쳐홀딩스(298540)
브랜드 및 유통망 확대로 높은 실적 성장 지속 전망

위더스제약(330350)
전문의약품 중심으로 안정적 실적 성장 지속 전망

코스닥벤처

와이팜(332570.KQ)

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

5G 단말기용 RF FED 공급 확대로 본격 성장 전망

NR

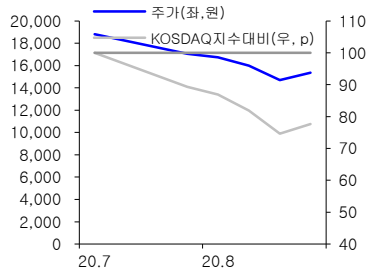
현재주가(8/11) **18,300 원**

Key Data	(기준일: 2020.8.11)
KOSPI(pt)	2,419
KOSDAQ(pt)	860
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	680
52 주 최고/최저(원)	20,200 / 14,150
52 주 일간 Beta	-7.90
발행주식수(천주)	37,141
평균거래량(3M,천주)	5,831
평균거래대금(3M,백만원)	104,273
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.2
주요주주 지분율(%)	
유대규 외 8 인	27.3
포스코기술투자㈜ 외	10.2

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 35.4 배 수준으로 동종업체대비 할증되어 거래 중

현재주가는 2020 년 실적기준 PER 35.4 배로 국내외 동종업체(RFHIC, Qorvo, Broadcom 등)의 평균 PER 25.9 배 대비 할증되어 거래 중

공모가(11,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(407.0:1)을 보이며 **공모가 밴드(7,700~11,000 원)의 상단**에 형성되었음. 일반청약경쟁률도 712.1:1 로 높았음

상장 첫날 **시초가는 공모가대비 41.4% 상승한 15,500 원에 시작**되었고, 종가는 시초가에서 크게 상승한 **18,800 원으로 마감**하면서 상승세를 보였음

▪ 통신용 단말기 RF FEM 제조 국내 유일 전문기업

2006 년 법인 설립. 2016 년 2G/3G/4G MMMB(Multi Mode Multi Band) 단말기용 RF FED 양산. 2020 년 5G 단말기용 RF FEM 양산. 2020 년 7 월 31 일 코스닥 상장

▪ 투자포인트 두 가지

1) 5G 투자 가속화로 인한 5G 단말기 확대 수혜: 국내 및 중국 등의 5G 투자 가속화로인한 5G 단말기 출시 확대로 수혜가 기대됨. ① 글로벌 RF 부품을 공급하고 있는 기업은 **동사를 포함하여 6 개사(Broadcom, Skyworks, WiPAM, Murata, Qorvo, Qualcomm)**인 가운데, 2011 년부터 삼성전자 스마트폰에 제품을 공급하여 왔고, ② **2020 년 하반기에 중국 휴대폰 제조업체 약 5 개사에 공급을 추진**하고 있기 때문임

2) 고객 다변화 및 제품 다각화도 긍정적임: ① **고객다변화를 위해 중국지사를 설립**, 중국 내 영업망을 확장하고 있음. ② **2018 년 LG 이노텍에 전력증폭기를 공급**함으로써 자동차 시장 진출함. 이를 기반으로 하만, 콘티넨탈 등 글로벌 기업으로 영업망 확장을 추진 중임

Fi-ncial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	64.6	125.4	200.4	398.7	483.4
영업이익(십억원)	4.9	12.0	24.9	49.8	61.5
세전계속사업손익(십억원)	4.2	14.9	24.6	49.3	60.9
당기순이익(십억원)	3.2	11.3	19.2	38.4	47.5
EPS(원)	-	-	518	1,035	1,279
증감률(%)	-	-	-	100.0	23.6
PER(배)	-	-	35.4	17.7	14.3
ROE(%)	-	-	19.0	27.6	25.4
PBR(배)	-	-	5.5	4.0	3.0
EV/EBITDA(배)	-	-	19.0	9.2	6.8

자료: 유진투자증권

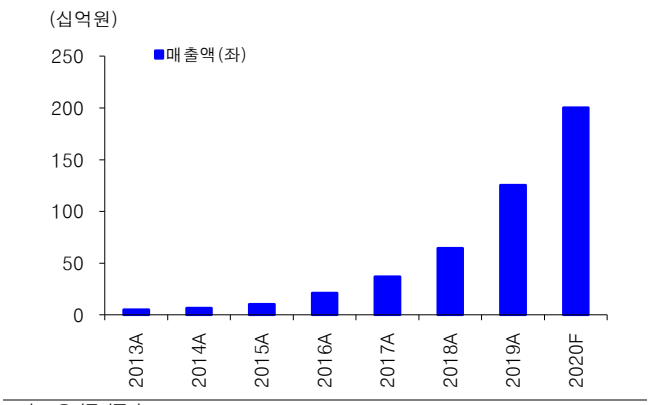
I. 실적 추이 및 전망

도표 25 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**5.2**	**6.8**	**10.3**	**21.3**	**36.9**	**64.6**	**125.4**	**200.4**
증가율(yoy,%)		*29.0*	*52.5*	*106.1*	*73.5*	*75.3*	*94.1*	*59.8*
제품별 매출액								
MMMB RF FED	-	-	-	-	10.5	39.7	77.6	124.9
HB RF FED	-	-	-	-	26.3	24.7	47.7	75.4
기타 매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0	0.0
용역	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1
매출 비중(%)								
MMMB PAN	-	-	-	-	28.5	61.4	61.9	62.3
HB PAM	-	-	-	-	71.2	38.3	38.0	37.6
기타 매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0	0.0
용역	-	-	-	-	0.2	0.2	0.1	0.1
수익								
매출원가	7.6	7.0	7.9	16.8	30.7	52.7	104.7	165.7
매출총이익	-2.4	-0.3	2.4	4.5	6.2	11.9	20.7	34.7
판매관리비	0.8	0.9	1.5	1.6	2.7	7.0	8.8	9.8
영업이익	**-3.2**	**-1.2**	**0.9**	**2.8**	**3.5**	**4.9**	**12.0**	**24.9**
세전이익	**-3.3**	**-1.2**	**1.1**	**2.8**	**2.8**	**4.2**	**14.9**	**24.6**
당기순이익	**-3.3**	**-1.2**	**1.1**	**2.8**	**2.8**	**3.2**	**11.3**	**19.2**
이익률(%)								
매출원가율	145.8	103.8	76.5	79.0	83.3	81.5	83.5	82.7
매출총이익률	-45.8	-3.8	23.5	21.0	16.7	18.5	16.5	17.3
판매관리비율	15.5	13.6	14.5	7.6	7.2	10.9	7.0	4.9
영업이익률	**-61.3**	**-17.5**	**8.9**	**13.4**	**9.5**	**7.6**	**9.5**	**12.4**
세전이익률	**-63.4**	**-17.9**	**11.0**	**13.0**	**7.6**	**6.5**	**11.9**	**12.3**
순이익률	**-63.4**	**-17.9**	**11.0**	**13.0**	**7.6**	**5.0**	**9.0**	**9.6**

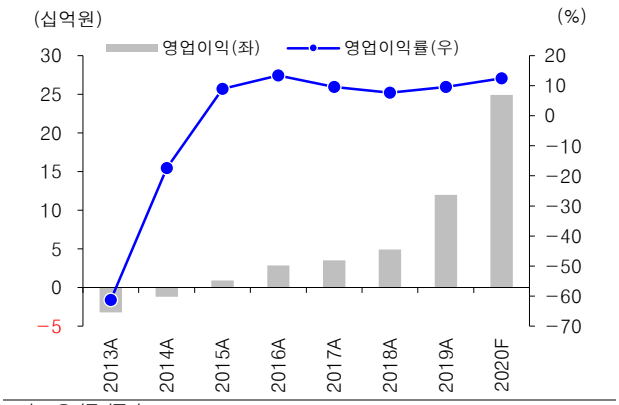
주1) MMMB PAM(Multi Mode Multi Band Power Amplifier Module): 통신표준인 2G, 3G, 4G(LTE, LTE-A), 5G NR(New Radio) 등의 RF 주파수와 연동되는 전력증폭기 모듈
주2) HB PAM(High Band Power Amplifier Module): 통신표준인 4G LTE, LTE-A에 적용되는 싱글 하이밴드 전력증폭기 모듈
주3) 기타매출은 임대매출 등
자료: 와이팜, 유진투자증권

도표 26 RF FEM 채택 기기 확대로 실적 성장 중



자료: 유진투자증권

도표 27 매출 성장과 함께 높은 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 28 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

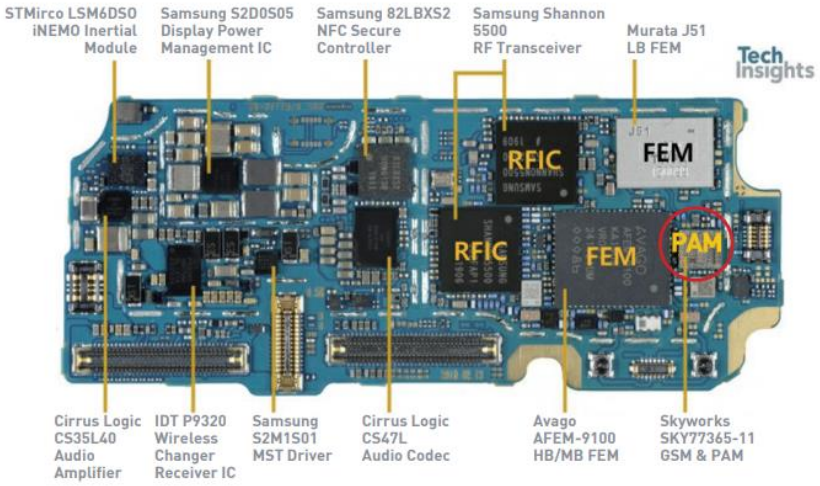
	평균	RFHIC	QORVO INC	BROADCOM INC
국가		한국	미국	미국
주가		38,750	129	327
통화		KRW	USD	USD
시가총액(백만달러, 십억원)		924.1	14.8	131.7
PER(배)				
FY18A	58.2	22.7	134.8	17.3
FY19A	36.8	43.0	32.6	34.9
FY20F	**25.9**	**43.1**	**19.8**	**14.8**
FY21F	**16.7**	**19.6**	**17.1**	**13.6**
PBR(배)				
FY18A	2.9	3.5	1.9	3.4
FY19A	4.0	4.4	2.0	5.6
FY20F	**4.4**	**4.3**	**3.2**	**5.8**
FY21F	**4.0**	**3.6**	**2.9**	**5.4**
매출액(십억원)				
FY18A		108.1	3.0	20.8
FY19A		107.8	3.1	22.6
FY20F		125.8	3.4	23.6
FY21F		235.1	3.7	25.1
영업이익(십억원)				
FY18A		26.7	0.1	5.1
FY19A		17.9	0.2	3.4
FY20F		20.5	0.9	12.5
FY21F		51.7	1.0	13.6
영업이익률(%)				
FY18A	17.2	24.7	2.4	24.6
FY19A	13.0	16.6	7.0	15.2
FY20F	**31.8**	**16.3**	**25.9**	**53.2**
FY21F	**34.5**	**22.0**	**27.2**	**54.3**
순이익(십억원)				
FY18A		24.1	0.0	12.3
FY19A		20.0	0.1	2.7
FY20F		19.4	0.8	9.7
FY21F		45.9	0.9	10.8
EV/EBITDA(배)				
FY18A	12.6	16.2	11.1	10.6
FY19A	19.3	34.4	9.1	14.4
FY20F	**20.3**	**31.5**	**15.5**	**13.9**
FY21F	**13.4**	**14.3**	**13.8**	**12.1**
ROE(%)				
FY18A	22.9	17.2	-0.8	52.2
FY19A	8.5	11.2	2.9	11.3
FY20F	**19.7**	**9.2**	**17.3**	**32.7**
FY21F	**23.2**	**19.4**	**12.5**	**37.6**

자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2020.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용

III. 회사 소개

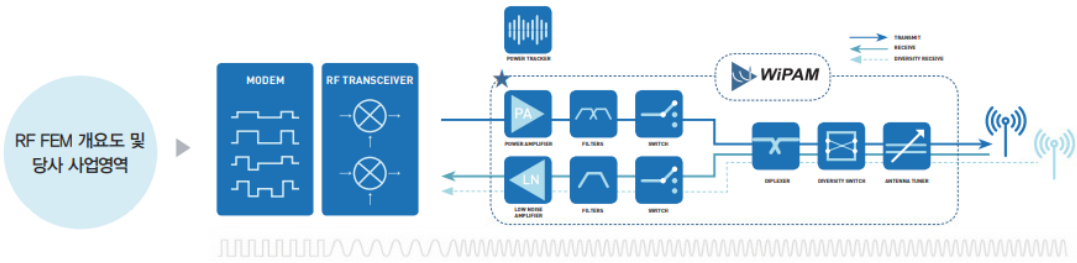
국내 유일의 모바일 통신 단말기 및 차량용 PAM 및 RF FEM 제조 전문기업

도표 29 스마트폰 내부 각종 회로 중 PAM 과 RF FEM 부품 제조



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30 사업 영역: RF FEM 의 송수신단의 전력 증폭기, 스위치, 필터, L- 등의 모든 분류의 제품 라인업 확보



	PA	Switch	Filter	LNA	설 명	Part #
PAM	●				단말기가 통신 네트워크로 송출하고자 하는 무선 신호를 증폭시키는 역할	WIP Series
Switch		●			무선신호를 필요에 따라 통과시키거나 차단하는 역할	WIS Series
Filter			●		필요한 주파수 대역의 신호만 통과 되도록 주파수를 여과하는 역할	WIF Series
LNA				●	통신 네트워크에서 단말기의 안테나가 잡은 미약한 신호를 증폭시키는 역할	WIL Series
PAMS	●	●			PAM + Switch 가 포함된 복합 모듈	WIPS Series
PAMiD	●	●	●		PAM + Switch + Filter 가 포함된 복합 모듈	WIPF Series
LPAMiD	●	●	●	●	PAM + Switch + Filter + LNA 가 포함된 복합 모듈	

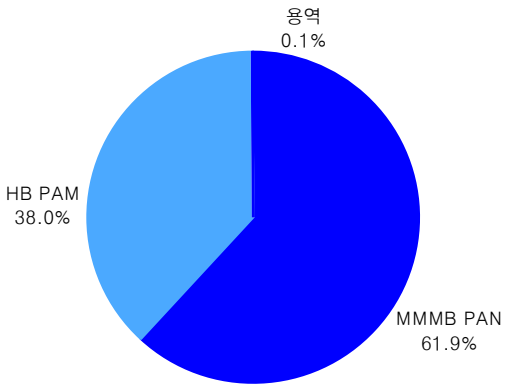
주) MMMB PAM(Multi Mode Multi Band Power Amplifier Module): 통신표준인 2G, 3G, 4G(LTE, LTE-A), 5G NR(New Radio) 등의 RF 주파수와 연동되는 전력증폭기 모듈
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31 주요 연혁

연도	내용
2006.12	법인 설립
2007.01	Wibro/Wimax 휴대폰용 고효율 PA 모듈 국산화
2007.10	SKT 이노베이션 어워드 수상(기술혁신기업)
2008.01	삼성전자 정규협력사 등록(1 차 벤더)
2009.10	세계 최초 브로드밴드 LTE 전력증폭기 출시
2012~2012	WiMAX 전력증폭기 납품
2013~2015	삼성전자 LTE 전력증폭기 납품(갤럭시 S4 미니, 갤럭시 에이스)
2016	삼성전자 LTE 전력증폭기 납품(갤럭시 A, J, C 시리즈 등 탑재)
2018	LG 이노텍 차량용 텔레메틱스 모듈용 전력증폭기 납품
2020.07	코스닥 상장 (7/31)

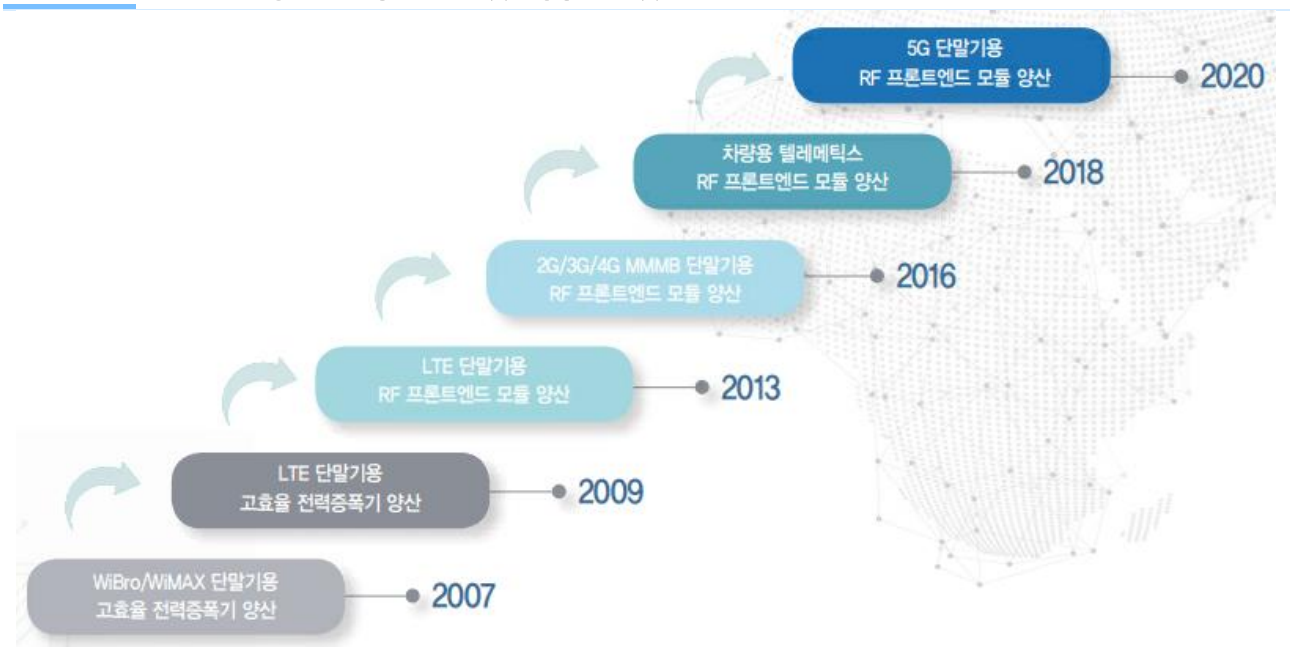
자료: 유진투자증권

도표 32 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 33 기술 개발 내역: 모바일 통신 단말기 및 차량용 PAM 및 RF FEM 전문 기업

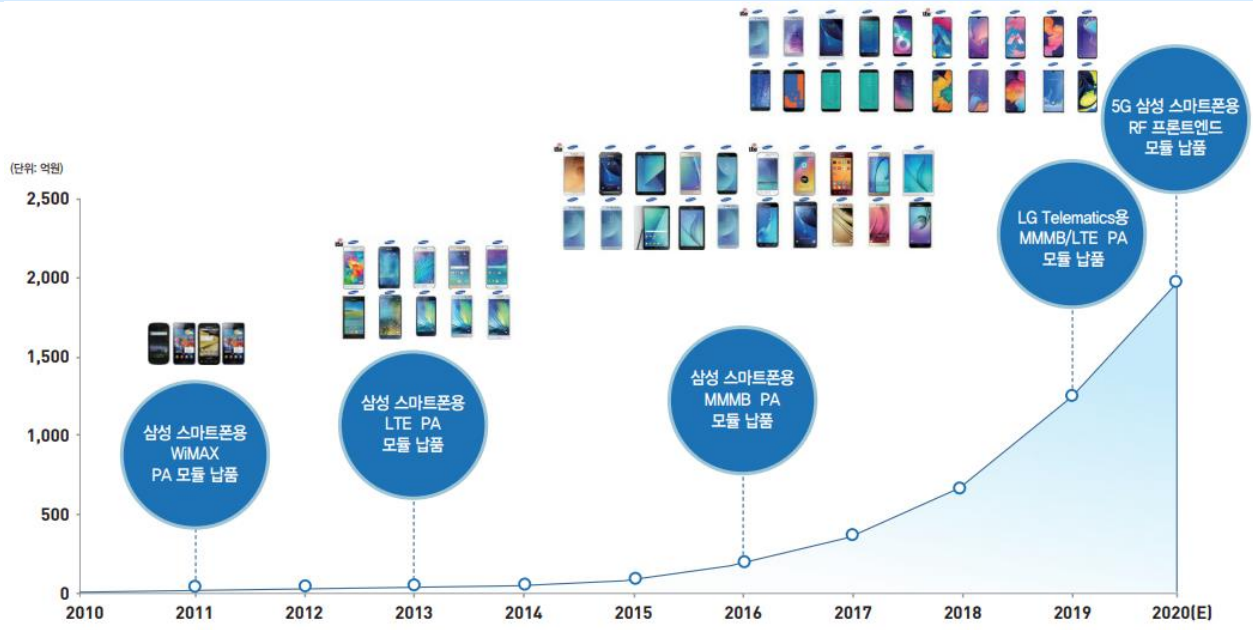


주) MMMB PAM(Multi Mode Multi Band Power Amplifier Module): 통신표준인 2G, 3G, 4G(LTE, LTE-A), 5G NR(New Radio) 등의 RF 주파수와 연동되는 전력증폭기 모듈
자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 5G 시장 투자 확대와 함께 5G 스마트폰 수요 증가 수혜

도표 34 삼성전자 단말기에 동사 제품 공급과 함께 성장



주) MMMB PAM(Multi Mode Multi Band Power Amplifier Module): 통신표준인 2G, 3G, 4G(LTE, LTE-A), 5G NR(New Radio) 등의 RF 주파수와 연동되는 전력증폭기 모듈
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35 글로벌 RF 공급사 현황

Worldwide 단말기용 전력증폭기 업체 현황 (중국 휴대폰 업체의 RF 부품 공급 업체 또한 유사)	
Broadcom	미국
Skyworks	미국
WiPAM	한국
Murata	일본
Qorvo	미국
Qualcomm	미국

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36 스마트폰 고객사 확대 추진 중



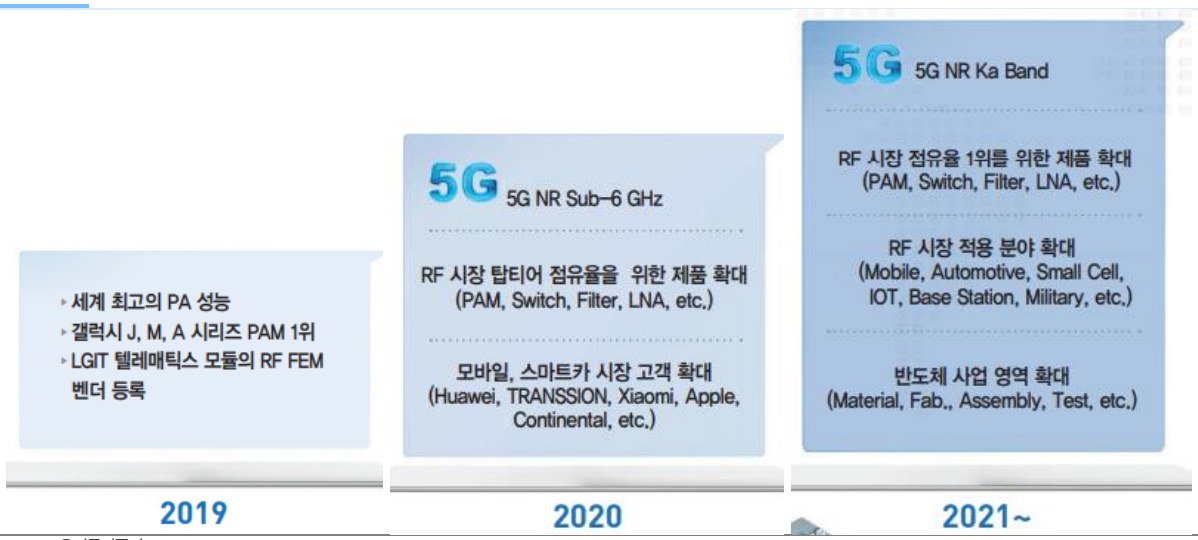
자료: 유진투자증권

도표 37 내부 R&D 역량 집중 및 우수 파트너십을 통한 안정적인 제품 생산



자료: IR Book, 유진투자증권

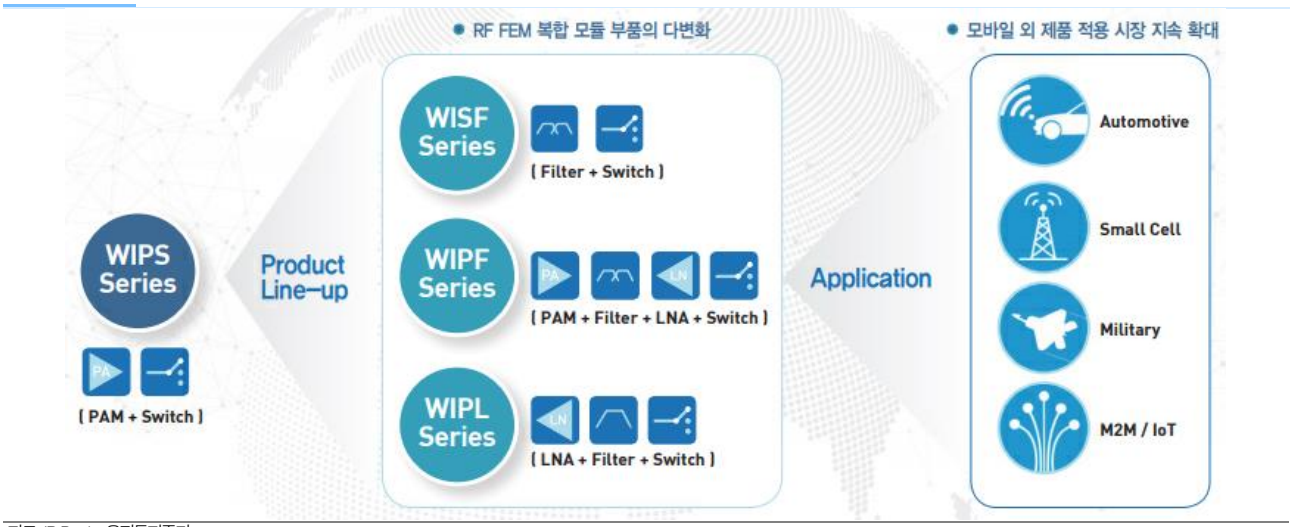
도표 38 5G 시장 개화와 함께 다양한 사업 영역 및 고객 확대를 통한 성장 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

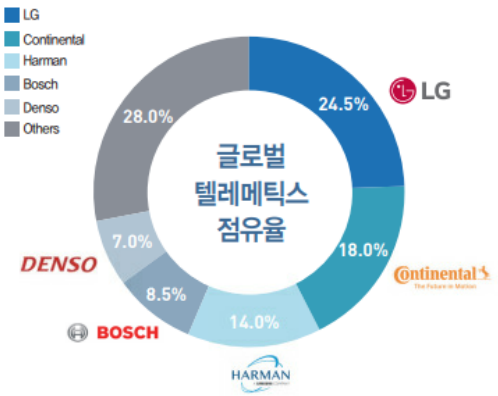
2) 제품 적용 시장 확대 및 고객 다변화

도표 39 지속적인 제품 및 적용시장 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40 글로벌 텔레매틱스 시장 진출



자료: Counterpoint, 유진투자증권

도표 41 텔레매틱스 고개사 확대 추진 중



자료: 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 42 공모 개요 및 일정

공모가	11,000 원 (공모가 밴드: 9,700 ~ 11,000 원)	액면가	500 원
공모금액	817 억원	기관수요예측경쟁률	407.0 : 1 (의무보유확약 8.01%)
공모주식수	7,428,272 주	일반청약경쟁률	712.1 : 1
상장후 주식수	37,141,356 주	상장일	2020.07.31

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 43 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	10,122,850	27.3
벤처금융 및 전문투자자	12,627,286	34.0
기타주주	6,962,948	18.7
공모주주	7,428,272	20.0
합계	37,141,356	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 44 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	10,122,850	27.3	6 개월
벤처금융 및 전문투자자	4,671,830	12.6	1 개월
	4,671,827	12.6	3 개월
	2,965,348	8.0	6 개월
기타주주	902,535	2.4	1 년
	2,984,550	8.0	6 개월
합계	28,027,788	75.5	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 45 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	318,281	0.9
기타주주	1,367,015	3.7
공모주주	7,428,272	20.0
합계	9,113,568	24.5

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

에이프로(262260.KQ)

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

LG 화학 2 차전지 글로벌 투자 확대 수혜

NR

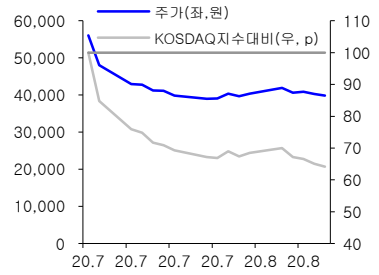
현재주가(8/11) **41,850 원**

Key Data	(기준일: 2020.8.11)
KOSPI(pt)	2,419
KOSDAQ(pt)	860
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	288
52 주 최고/최저(원)	62,900 / 38,600
52 주 일간 Beta	3.32
발행주식수(천주)	6,881
평균거래량(3M,천주)	926
평균거래대금(3M,백만원)	45,299
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
임종현 외 3 인	42.6
에스퍼엔에스엑스톤외3인	7.7

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 28.7 배 수준으로 동종업체대비 소폭 할인되어 거래 중

현재주가는 2020 년 실적기준 PER 28.7 배로 국내 동종업체(피앤이솔루션, 씨아이에스 등)의 평균 PER 31.9 배 대비 소폭 할인되어 거래중

공모가(21,6000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,090.8:1)을 보이며 공모가 밴드(19,000~21,600 원)의 상단에 형성되었음. 일반청약경쟁률도 1,582.5:1 로 높았음

상장 첫날 시초가는 공모가대비 100% 상승한 43,200 원에 시작되었고, 종가는 시초가에서 크게 상승한 **56,100 원으로 마감**하면서 상승세를 보였음

▪ 2 차전자 활성화 공정에 사용되는 충방전기 및 테스트 장비 제조 업체

2000 년 6 월 에이프로 설립. 2020 년 7 월 16 일 코스닥 상장. **2 차전지 생산공정 중 활성화 공정에 사용되는 충방전기와 테스트 장비를 제조 판매**하는 업체임

▪ 투자포인트 두 가지

1) 글로벌 2 차전지 시장 확대와 함께 성장 지속 전망: 글로벌 2 차전지 시장이 연평균(2017~2025) 26% 성장하고 있는 가운데, 동사의 주요 고객인 LG 화학은 폴란드 브로츠와프 공장을 중심으로 가장 공격적인 증설 중이어서 실적 성장은 지속될 것으로 판단함. 동사는 지난 3 년간 LG 그룹내 매출비중이 각각 99.2%, 99.8%, 98.6%를 차지하면서 연평균(2016~2019) 73.9% 실적 성장을 달성함. LG 화학 등의 투자확대에 따른 동사는 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 예상함

2) 신사업인 전력반도체 소자 개발 사업도 긍정적임: 질화갈륨(GaN) 기반의 전력반도체 소자 개발로 기존 사업 강화 및 신규사업 확대 추진함. 올해 안에 GaN 전력반도체를 올해 안에 개발 완료하고, 이를 적용한 충방전 장비에 적용할 예정임

Fi-ncial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	60.6	67.4	87.1	121.8	138.8
영업이익(십억원)	7.2	10.4	13.5	18.9	21.6
세전계속사업손익(십억원)	6.0	9.9	12.9	18.0	20.6
당기순이익(십억원)	7.1	7.6	10.0	14.0	16.1
EPS(원)	-	1,535	1,458	2,039	2,338
증감률(%)	-	-	-5.0	39.8	14.7
PER(배)	-	-	28.7	20.5	17.9
ROE(%)	-	-	24.5	20.7	19.4
PBR(배)	-	-	4.7	3.9	3.2
EV/EBITDA(배)	-	-	15.9	10.8	8.8

자료: 유진투자증권

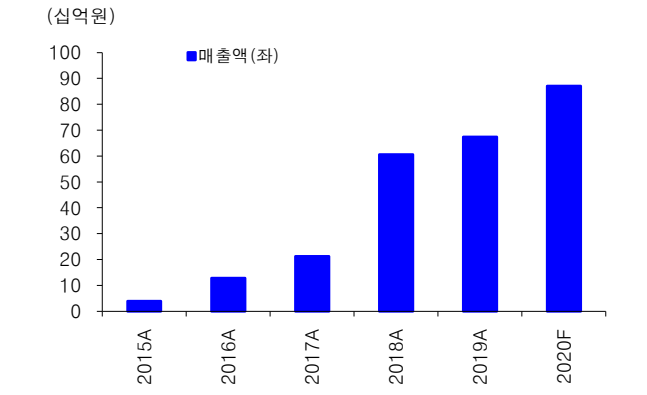
I. 실적 추이 및 전망

도표 46 연간 실적 전망

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액(연결기준)	**3.9**	**12.8**	**21.3**	**60.6**	**67.4**	**87.1**
증가율(yoy,%)		*231.0*	*66.2*	*184.8*	*11.1*	*29.4*
제품별 매출액						
일반 충방전기	-	-	19.2	57.9	39.0	46.1
고온가압 충방전기	-	-	0.8	0.1	26.7	39.3
기타	-	-	2.3	2.7	1.6	1.7
매출 비중(%)						
일반 충방전기	-	-	86.0	95.5	57.9	52.9
고온가압 충방전기	-	-	3.4	0.1	39.7	45.2
기타	-	-	10.5	4.4	2.4	1.9
수익(연결 기준)						
매출원가	3.3	9.5	16.7	48.2	48.3	62.3
매출총이익	0.6	3.3	4.6	12.4	19.1	24.9
판매관리비	2.0	2.5	2.4	5.2	8.7	11.4
영업이익	**-1.4**	**0.8**	**2.2**	**7.2**	**10.4**	**13.5**
세전이익	**-1.5**	**0.1**	**0.5**	**6.0**	**9.9**	**12.9**
당기순이익	**-1.5**	**0.1**	**0.5**	**7.1**	**7.6**	**10.0**
지배기업 순이익	**-1.5**	**0.1**	**0.5**	**7.1**	**7.6**	**10.0**
이익률(%)						
매출원가율	85.3	74.5	78.5	79.5	71.6	71.5
매출총이익률	14.7	25.5	21.5	20.5	28.4	28.5
판매관리비율	50.4	19.3	11.4	8.6	12.9	13.1
영업이익률	**-35.7**	**6.2**	**10.1**	**11.9**	**15.4**	**15.5**
세전이익률	**-37.7**	**0.9**	**2.5**	**9.9**	**14.7**	**14.8**
당기순이익률	**-37.7**	**0.9**	**2.5**	**11.7**	**11.3**	**11.5**
지배기업 순이익률	**-37.7**	**0.9**	**2.5**	**11.7**	**11.3**	**11.5**

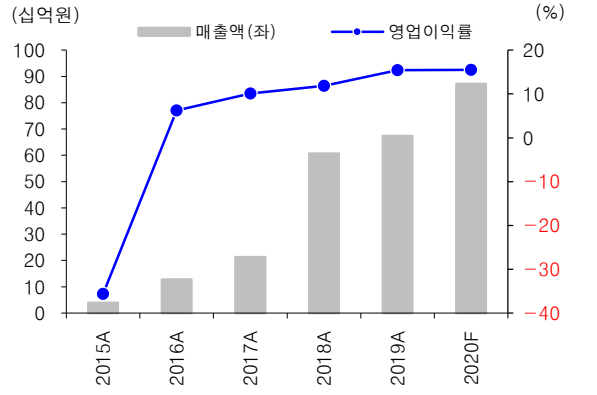
자료: 에이프로, 유진투자증권

도표 47 2017 년이후 매출 급증



자료: 유진투자증권

도표 48 수익성 개선 지속, 영업이익률 15%대 도달



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

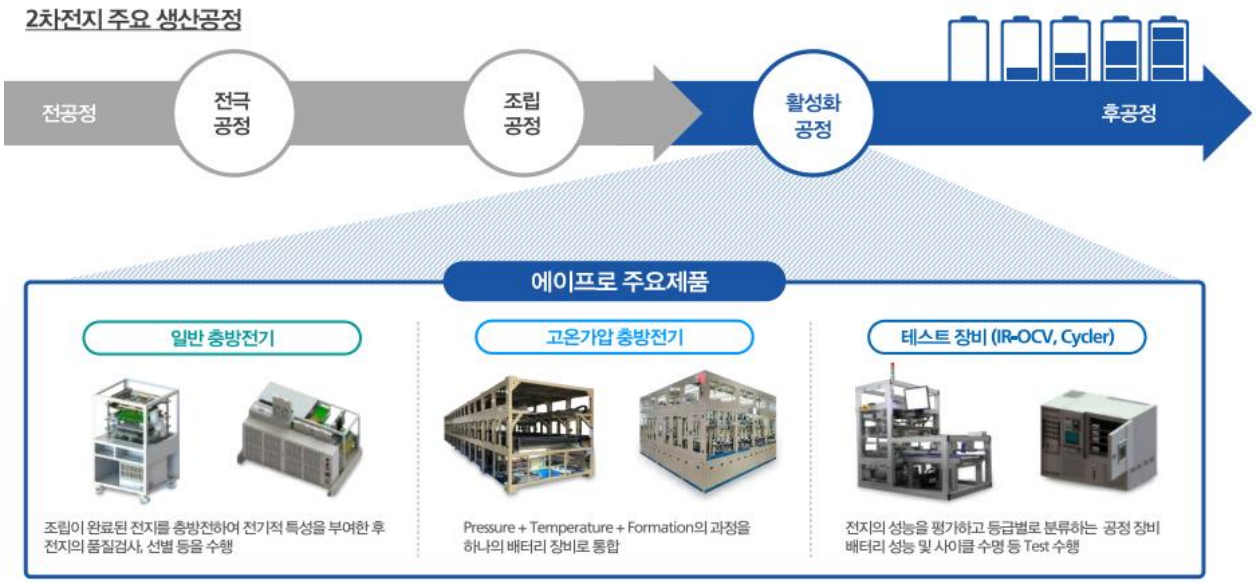
도표 49 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

		평균	피앤이솔루션 A131390	브이원텍 A251630	이노메트리 A302430	씨아이에스 A222080	대보마그네틱 A290670
주가(원)			**23,850**	**8,920**	**27,400**	**7,850**	**35,650**
시가총액(십억원)			**353.4**	**134.3**	**264.4**	**442.2**	**244.9**
PER(배)							
	FY18A	24.5	15.3	9.2	16.8	-	56.6
	FY19A	22.6	9.9	20.9	31.9	12.4	37.9
	FY20F	31.9	18.1	-	45.7	-	-
	FY21F	28.1	15.1	-	41.1	-	-
PBR(배)							
	FY18A	3.6	2.6	1.9	2.5	3.3	7.7
	FY19A	2.7	2.0	1.7	2.8	2.8	4.1
	FY20F	3.5	3.5	-	-	-	-
	FY21F	2.9	2.9	-	-	-	-
매출액(십억원)							
	FY18A		102.8	54.6	30.6	43.6	20.6
	FY19A		147.2	26.8	31.9	100.6	23.9
	FY20F		178.1	-	40.3	-	-
	FY21F		212.8	-	47.2	-	-
영업이익(십억원)							
	FY18A		11.8	15.7	6.7	-12.1	4.2
	FY19A		17.8	4.8	5.3	15.4	4.7
	FY20F		21.1	-	6.9	-	-
	FY21F		25.2	-	8.2	-	-
영업이익률(%)							
	FY18A	11.0	11.4	28.7	22.0	-27.7	20.4
	FY19A	16.3	12.1	18.0	16.7	15.3	19.5
	FY20F	14.5	11.8	-	17.1	-	-
	FY21F	14.6	11.8	-	17.4	-	-
순이익(십억원)							
	FY18A		10.9	15.3	5.2	-8.4	3.4
	FY19A		15.7	6.6	4.6	11.3	3.8
	FY20F		18.8	-	5.8	-	-
	FY21F		22.6	-	6.4	-	-
EV/EBITDA(배)							
	FY18A	19.1	11.9	5.1	12.5	-	47.1
	FY19A	15.9	8.7	16.4	21.2	8.6	24.5
	FY20F	16.2	16.2	-	-	-	-
	FY21F	13.6	13.6	-	-	-	-
ROE(%)							
	FY18A	11.6	18.3	22.1	19.2	-19.9	18.4
	FY19A	15.4	21.8	8.4	9.2	25.9	11.8
	FY20F	16.0	21.3	-	10.6	-	-
	FY21F	16.1	21.0	-	11.2	-	-

자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2020.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용

III. 회사 소개

도표 50 사업 영역: 2 차전지의 핵심, 활성화 공정 설비인 충방전기 및 테스트장비 제조 판매



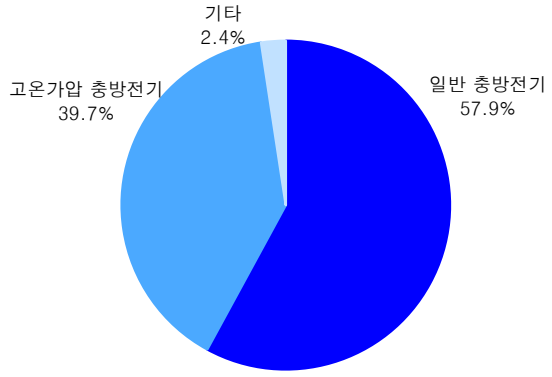
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 51 주요 연혁

연도	내용
2000.06	㈜에이프로 설립
2002.02	클린 사업장 인증
2003.10	기업부설연구소 설치
2013.03	녹색기술인증-2 차전지 방전에너지 회생기술
2013.06	삼성 SDI, LG 화학 업체 등록
2015.12	태양광발전소 건립 사업자 등록
2018.01	베터리 충방전 장치용 냉각장치 특허 등록
2019.01	소재부품 전문기업 선정
2019.01	에너지 절약 전문기업(ESCO 사업자)지정
2020.07	코스닥 상장 (7/16)

자료: 유진투자증권

도표 52 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



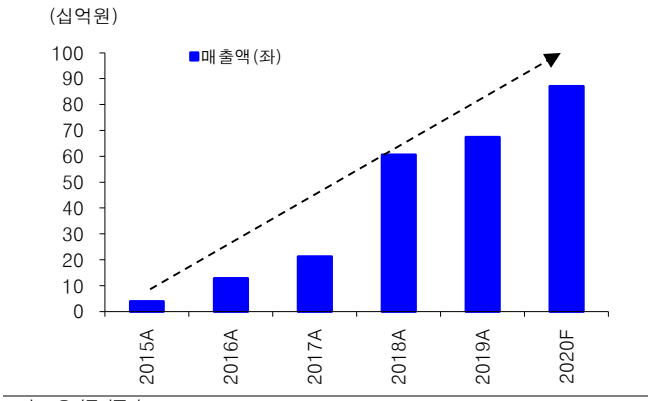
자료: 유진투자증권

도표 53 2 차전지 활성화 공정 전체 장비 턴키(Turn-Key) 제작 가능



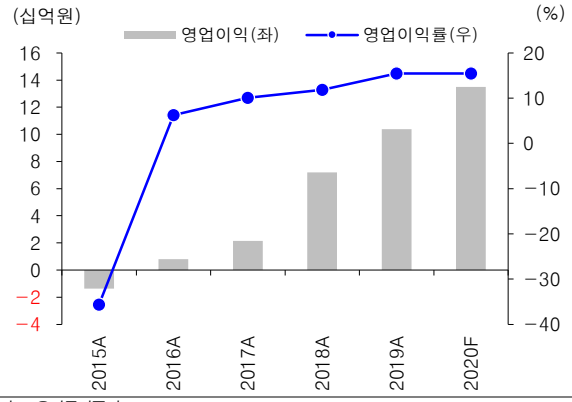
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 54 2017 년 이후 매출액 본격적으로 증가



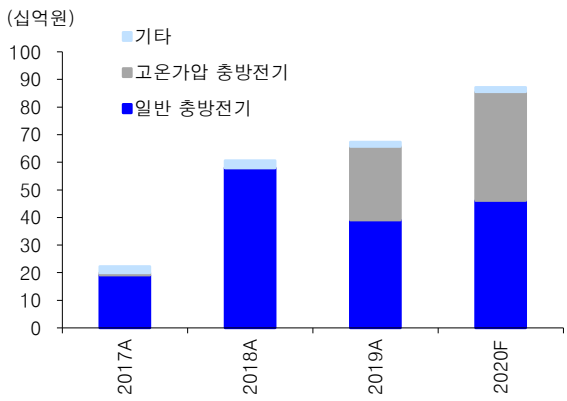
자료: 유진투자증권

도표 55 매출 증가세로 높은 수익성 유지 전망



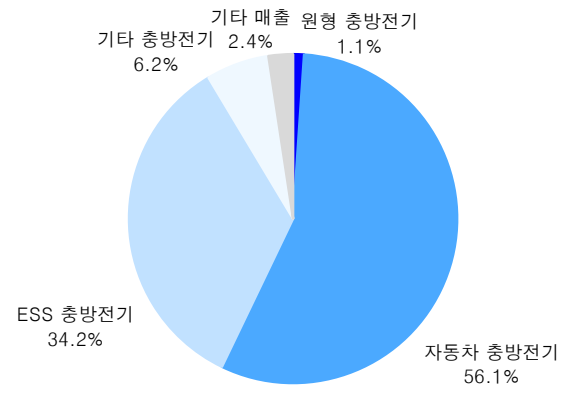
자료: 유진투자증권

도표 56 주요 제품별 매출 구성 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 57 전방산업별 매출 비중 (2019 년 기준)

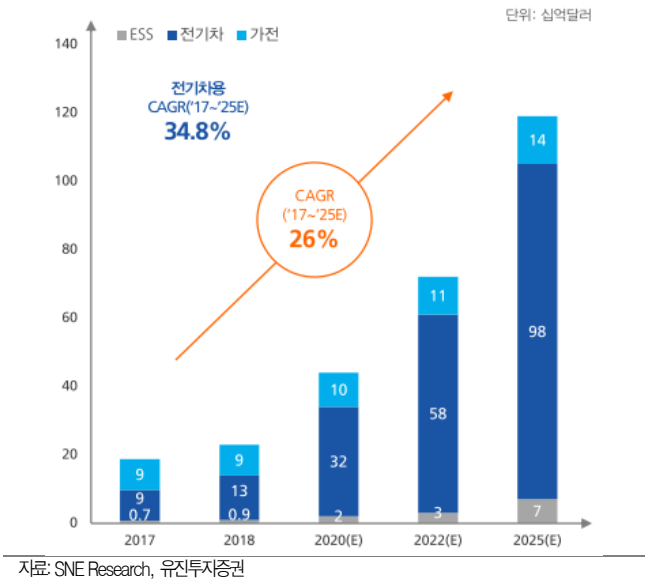


자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

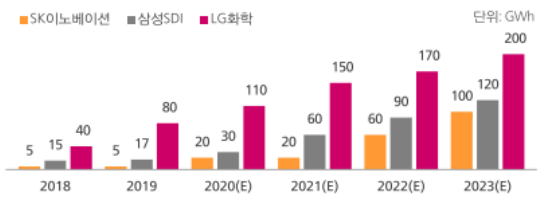
1) 글로벌 2 차전지 시장 확대와 함께 성장 지속 전망

도표 58 글로벌 2 차전지 시장 규모 및 전망



자료: SNE Research, 유진투자증권

도표 59 2 차전지 제조업체 투자 현황

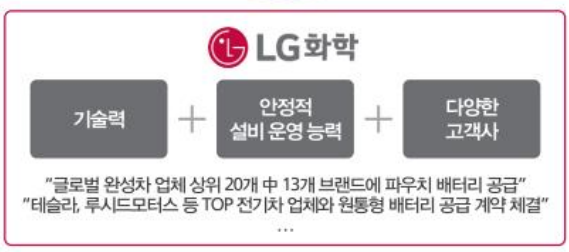


기업	투자내용	투자금액
LG화학	폴란드 브로츠와프 공장 증설, 연간 60GWh 달성 목표	3.0조원
	중국 빈강에 2공장 건설, 연간 생산능력 35GWh 이상	
	미국 오하이오주에 GM합작법인 설립, 연간 30GWh 규모	
	중국 지리자동차와 배터리공장 건설 예정, 연간 10GWh 규모	
SK이노베이션	미국 조지아주 연간 9.8GWh 규모 공장 건설	3.7조원
	중국 창저우에 연간 7.5GWh 규모 배터리 공장 건설	
	헝가리 코마롬 연간 총 15.5GWh 규모 1, 2공장 건설	
삼성SDI	중국 시안에 2공장 건설	1.6조원
	미국 미시건주 전기차 배터리팩 공장 증설	
	헝가리 공장 증설	

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 60 주요 고객사 시장 점유율 확대로 외형성장 가속화 전망

순위	기업명	국가	점유율		
			2018	2019	2020
1	LG화학	한국	7.5%	10.5%	27.1%
2	파나소닉	일본	21.3%	24.1%	25.7%
3	CATL	중국	23.4%	27.9%	17.4%
4	삼성SDI	한국	3.5%	3.6%	6.0%
5	AESC	일본	3.7%	3.3%	5.6%
6	BYD	중국	11.8%	9.5%	4.9%
7	SK이노베이션	한국	0.8%	1.7%	4.5%





자료: IR Book, SNE Research, 유진투자증권
주 1: 연간 누적 글로벌 전기차용 배터리 사용량
주 2: 2020 년 점유율은 2020 년 1 분기 수치

2) 신사업인 전력반도체 소자 개발 사업도 긍정적임

도표 61 차세대 전력 반도체 소자 개발



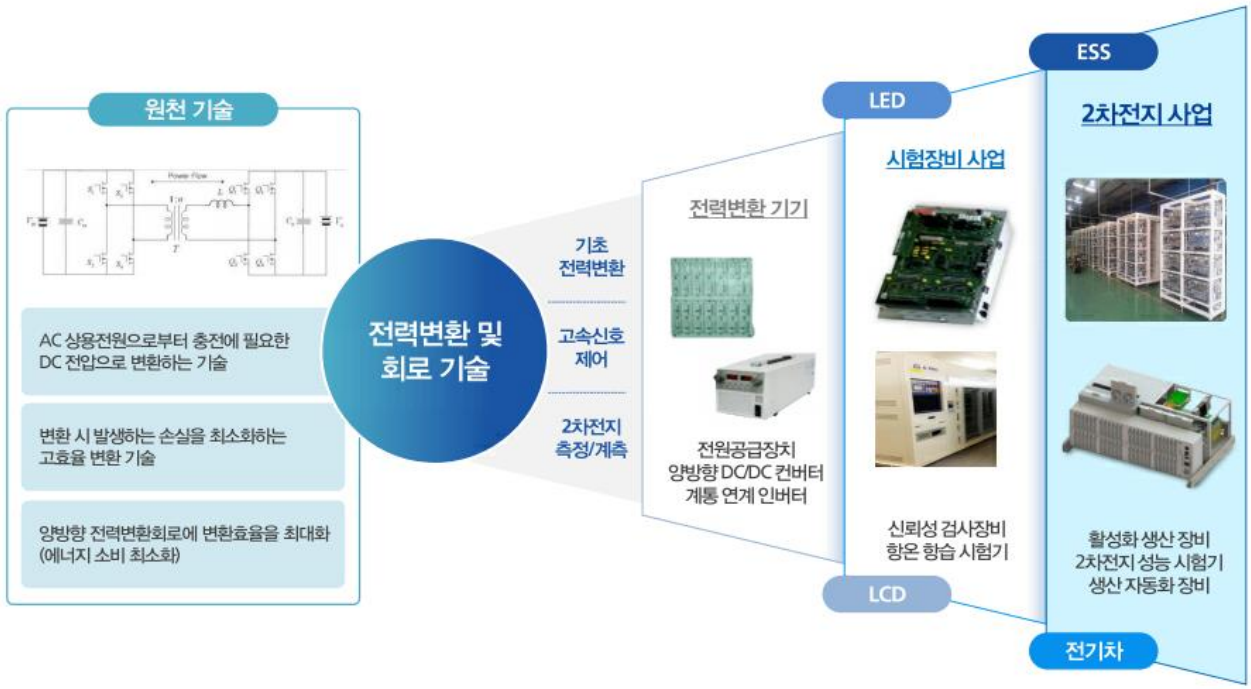
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 62 고효율, 고성능 전력 모듈 사업화 방향



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 63 원천기술인 전력변환 및 회로기술로 다양한 사업 영역 확장 추진 중



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 64 공모 개요 및 일정

공모가	21,600 원 (공모가 밴드: 19,000 ~ 21,600 원	액면가	500 원
공모금액	295 억원	기관수요예측경쟁률	1,090.8 : 1 (의무보유확약 10.46%)
공모주식수	1,367,917 주	일반청약경쟁률	1,582.5 : 1
상장후 주식수	6,345,954 주	상장일	2019.07.16

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 65 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,932,500	46.2
벤처금융 및 전문투자자	479,500	7.6
기존주주	1,524,999	24.0
공모주주	1,367,917	21.6
상장주선인	41,038	0.6
합계	6,345,954	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권
주: 상장예정주식수는 우선주 534,672주를 제외한 보통주 기준

도표 66 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,932,500	46.2	6 개월
벤처금융 및 전문투자자	479,500	7.6	1 개월
상장주선인	41,038	0.6	3 개월
합계	3,453,038	54.4	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 67 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,524,999	24.0
공모주주	1,367,917	21.6
주식수	2,892,916	45.6

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 68 상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	관계	주식의 종류	보통주 기준 (상장예정주식수) 유통 불가능물량	보통주 기준 (상장예정주식수) 유통 가능물량	우선주 포함 기준 (현재 전환가격기준) 유통 불가능물량	우선주 포함 기준 (현재 전환가격기준) 유통 가능물량	매각제한기간 (상장일 기준)	매각제한 사유
최대주주 등	임종현	최대주주	보통주	2,767,500	-	2,767,500	-	6 개월	주1)
	이종선	임원	보통주	120,000	-	120,000	-	6 개월	주1)
	추연웅	임원	보통주	45,000	-	45,000	-	6 개월	주1)
	소계		**보통주**	**2,932,500**	**-**	**2,932,500**	**-**	**-**	**-**
기타 기존주주	2015 KIF-IBKC/SBI 세컨더리 IT 전문투자조합	벤처금융	보통주	257,250	-	257,250	-	1 개월	주2)
			우선주	-	-	71,569	42,765	1 개월	주2)
	에스비아이 크로스보더 어드밴티지 펀드	벤처금융	보통주	110,250	-	110,250	-	1 개월	주2)
			우선주	-	-	30,672	18,328	1 개월	주2)
	프렌드신기술사업투자조합6 호	벤처금융	우선주	-	-	167,724	100,223	1 개월	주2)
	프렌드-크림톤신기술사업투자조합1 호	벤처금융	우선주	-	-	13,598	8,126	1 개월	주2)
	한국투자증권(주)	전문투자자	보통주	75,000	-	75,000	-	1 개월	주2)
	쿼드1 호벤처투자조합	벤처금융	보통주	37,000	-	37,000	-	1 개월	주2)
	NH 투자증권(주)	전문투자자	우선주	-	-	81,667	-	1 개월	주2)
	기타 주주(기관, 개인)	타인	보통주	-	1,524,999	-	1,524,999	-	-
	소계		**보통주**	**479,500**	**1,524,999**	**479,500**	**1,524,999**	**-**	**-**
			우선주	**-**	**-**	**365,230**	**169,442**	**-**	**-**
신규주주	IPO 공모주(일반공모)	타인	보통주	-	1,367,917	-	1,367,917	-	-
	상장주선인 의무인수	주관회사	보통주	41,038	-	41,038	-	3 개월	주3)
	소계		**보통주**	**41,038**	**1,367,917**	**41,038**	**1,367,917**	**-**	**-**
합계			보통주	3,453,038	2,892,916	3,453,038	2,892,916	-	-
			우선주	-	-	365,230	169,442	-	-
			합계	**3,453,038**	**2,892,916**	**3,818,268**	**3,062,358**	**-**	**-**

(주1) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각 제한
(주2) 상장예비심사 청구 전 2년 이내에 투자한 벤처금융 및 전문투자자에 해당하여 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1개월간 매각 제한
(주3) 상장 주선인의 의무인수분에 해당하여 상장일로부터 3개월간 매각 제한
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

이엔드디(101360.KQ)

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

안정적인 실적 성장 속에 2 차전지 사업 진출 수혜

NR

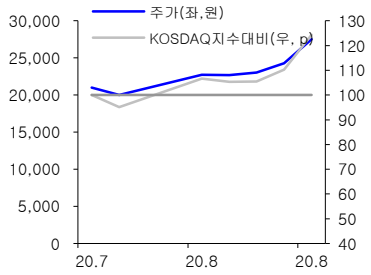
현재주가(8/11) **30,950 원**

Key Data	(기준일: 2020.8.11)
KOSPI(pt)	2,419
KOSDAQ(pt)	860
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	289
52 주 최고/최저(원)	34,200 / 1,050
52 주 일간 Beta	0.70
발행주식수(천주)	9,353
평균거래량(3M,천주)	370
평균거래대금(3M,백만원)	8,279
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.1
주요주주 지분율(%)	
김민용 외 10 인	24.7
정재훈 외 3 인	6.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	32.0	345.3	255.7	-
KOSPI 대비상대수익률	20.7	319.8	229.7	-

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 18.3 배 수준으로 동종업체대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2020 년 실적기준 PER 18.3 배로 국내 동종업체(세종공업, 에코프로 등)의 평균 PER 25.5 배 대비 할인되어 거래 중

공모가(14,400 원)는 높은 기관수요예측 경쟁률(1,168.7:1)을 보이며 공모가 밴드(12,350~14,400 원)의 상단에 형성되었음. 일반청약경쟁률도 808.6:1 로 높았음

상장 첫날 시초가는 공모가대비 26.4% 상승한 18,200 원에 시작되었고, 종가는 시초가에서 소폭 상승한 21,000 원으로 마감하면서 상승세를 보였음

▪ 기초핵심소재 기반의 환경 및 2 차전지 소재 및 시스템 연구개발 전문기업

2004 년 법인 설립. 2013 년 7 월에 코넥스 시장 상장. 2008 년부터 촉매 및 촉매시스템 사업 시작. 2008 년 2 차전지 사업 시작. **2020 년 7 월 30 일 코스닥 이전 상장함**

▪ 투자포인트 두 가지

1) 정부의 미세먼지 환경 규제 강화로 매출 증가 전망: 정부의 미세먼지 대책과 예산 지속성 확보로 안정적인 성장 전망. ① **미세먼지 관리 종합계획에 따른 정부 예산 증가, 지난해 9 월 2,000 억원 규모 추경 편성** 반영 등으로 촉매시스템 사업은 높은 실적 성장 지속 전망. ② 9 개사 약 100 여개 모델 OEM 공급 실적 보유. **글로벌 16 개국 대상 100 여개 프로젝트 진행 중으로 안정적 성장 지속 전망.** ③ 2019 년 하반기 **노후 건설기계 엔진교체 적격사업자로 선정**으로 올해 이후 매출 확대될 것으로 전망

2) 2 차전지 양극활물질 전구체 사업 본격 성장 전망: **올해 하반기부터 글로벌 주요 고객을 중심으로 본격 공급이 진행될 것으로 예상**되고 있음. 2021 년 상반기에 2 차전지 생산 증설계획도 추진, **2021 년에 본격적인 실적 성장에 기여할 것**으로 판단됨

Fi-ncial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	28.1	58.3	98.6	131.7	153.5
영업이익(십억원)	0.8	9.8	21.8	29.0	34.3
세전계속사업손익(십억원)	-0.9	4.4	21.6	30.2	35.4
당기순이익(십억원)	-1.2	6.2	15.8	22.1	25.8
EPS(원)	-140	749	1,687	2,359	2,763
증감률(%)	-	흑전	125.1	39.8	17.1
PER(배)	-	4.2	18.3	13.1	11.2
ROE(%)	-47.4	100.6	44.8	31.1	27.2
PBR(배)	1.6	2.6	5.1	3.7	2.8
EV/EBITDA(배)	8.7	3.5	11.3	8.2	6.4

자료: 유진투자증권

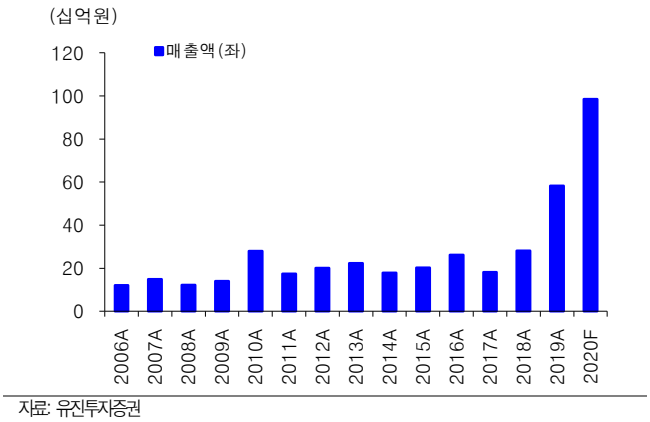
I. 실적 추이 및 전망

도표 69 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**28.0**	**17.4**	**20.1**	**22.4**	**17.9**	**20.3**	**26.2**	**18.2**	**28.1**	**58.3**	**98.6**
증가율(yoy,%)	*98.9*	*-38.0*	*15.6*	*11.4*	*-20.0*	*13.5*	*28.7*	*-30.3*	*54.1*	*107.5*	*69.0*
제품별 매출액											
촉매시스템	21.0	10.6	15.4	17.2	8.3	6.6	9.6	7.8	12.6	37.3	63.4
촉매/촉매OEM	6.9	6.3	4.0	3.7	7.3	6.9	8.3	6.5	10.5	19.8	31.6
엔진교체	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	1.9
이차전지	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	6.3	8.0	3.8	5.0	0.1	1.3
기타	0.0	0.5	0.7	1.5	1.2	0.5	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3
매출 비중(%)											
촉매시스템	75.2	60.7	76.4	76.6	46.3	32.7	36.6	42.6	44.9	64.0	64.4
촉매/촉매OEM	24.7	36.3	20.0	16.5	40.8	34.0	31.6	35.4	37.4	33.9	32.1
엔진교체	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	1.9
이차전지	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	30.8	30.5	21.1	17.6	0.2	1.3
기타	0.1	3.0	3.6	6.9	6.8	2.5	1.3	1.0	0.1	0.0	0.3
수익											
매출원가	19.7	11.7	14.4	15.8	13.2	19.6	22.4	16.3	21.9	39.2	64.8
매출총이익	8.3	5.7	5.7	6.6	4.7	0.7	3.8	2.0	6.2	19.1	33.8
판매관리비	6.6	5.1	5.0	5.7	4.5	5.0	5.1	4.3	5.4	9.3	12.0
영업이익	**1.7**	**0.6**	**0.8**	**0.9**	**0.2**	**-4.3**	**-1.3**	**-2.4**	**0.8**	**9.8**	**21.8**
세전이익	**1.4**	**0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.1**	**-5.1**	**-2.1**	**-3.5**	**-0.8**	**4.4**	**21.6**
당기순이익	**1.3**	**0.4**	**0.3**	**0.6**	**0.2**	**-4.0**	**-1.5**	**-3.7**	**-1.0**	**6.2**	**15.8**
이익률(%)											
매출원가율	70.3	67.3	71.5	70.4	73.8	96.6	85.6	89.3	78.0	67.2	65.7
매출총이익률	29.7	32.7	28.5	29.6	26.2	3.4	14.4	10.7	22.0	32.8	34.3
판매관리비율	23.6	29.6	24.7	25.5	25.0	24.5	19.5	23.6	19.3	16.0	12.1
영업이익률	**6.1**	**3.2**	**3.8**	**4.1**	**1.2**	**-21.1**	**-5.1**	**-12.9**	**2.7**	**16.8**	**22.1**
세전이익률	**5.1**	**1.9**	**1.1**	**1.8**	**0.4**	**-25.0**	**-8.1**	**-19.4**	**-2.7**	**7.6**	**21.9**
순이익률	**4.7**	**2.1**	**1.7**	**2.8**	**1.2**	**-19.6**	**-5.8**	**-20.5**	**-3.7**	**10.6**	**16.0**

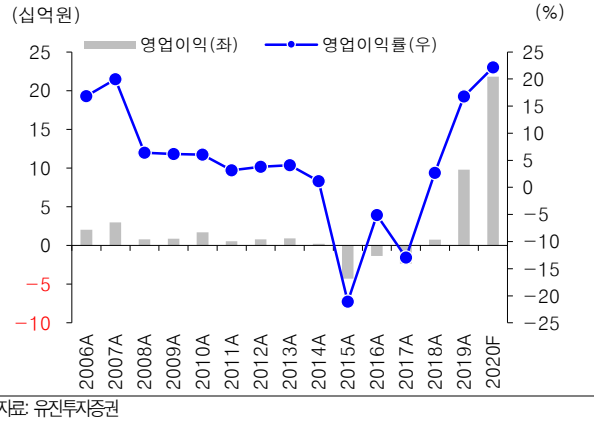
자료: 이엔드디, 유진투자증권

도표 70 정부의 미세먼지 대응 지원사업으로 실적 증가



자료: 유진투자증권

도표 71 매출 성장과 함께 높은 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 72 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

		평균	세종공업 A033530	에코프로 A086520
주가(원)			**7,320**	**42,450**
시가총액(십억원)			**185.9**	**937.7**
PER(배)				
	FY18A	15.2	-	18.5
	FY19A	20.6	18.0	23.3
	FY20F	**25.5**	**-**	**25.5**
	FY21F	**13.2**	**-**	**13.2**
PBR(배)				
	FY18A	1.9	0.4	4.0
	FY19A	1.1	0.3	1.8
	FY20F	**3.0**	**-**	**3.0**
	FY21F	**2.4**	**-**	**2.4**
매출액(십억원)				
	FY18A		1099.5	669.4
	FY19A		1221.7	702.3
	FY20F		-	1017.7
	FY21F		-	1602.9
영업이익(십억원)				
	FY18A		0.3	62.3
	FY19A		13.2	56.2
	FY20F		-	90.9
	FY21F		-	151.7
영업이익률(%)				
	FY18A	9.4	0.0	9.3
	FY19A	6.2	1.1	8.0
	FY20F	**8.9**	**-**	**8.9**
	FY21F	**9.5**	**-**	**9.5**
순이익(십억원)				
	FY18A		-19.2	39.3
	FY19A		5.6	21.3
	FY20F		-	36.8
	FY21F		-	71.0
EV/EBITDA(배)				
	FY18A	7.8	6.1	11.3
	FY19A	8.6	3.6	10.3
	FY20F	**10.4**	**-**	**10.4**
	FY21F	**6.7**	**-**	**6.7**
ROE(%)				
	FY18A	9.9	-5.2	24.0
	FY19A	5.5	1.5	9.3
	FY20F	**13.4**	**-**	**13.4**
	FY21F	**21.4**	**-**	**21.4**

자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2020.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용

III. 회사 소개

도표 73 주요 사업 구성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 74 안정적 매출 포트폴리오 이외에 기술력 기반 영역 확장 중



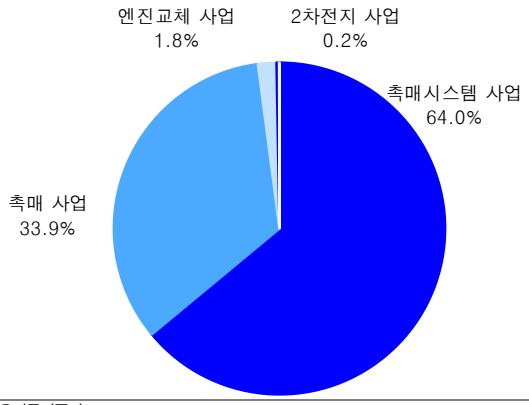
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 75 주요 연혁

연도	내용
2004.09	㈜이엔디솔루션 설립
2007.12	㈜이엔드디 상호 변경
2013.07	코넥스 시장 상장
2015.10	대형복합매연저감장치(EnDsel-LX) 환경부 인증획득
2015.11	삼원촉매장치(EnDsel-TWC) 환경부 인증 획득
2016.02	복합소형 (SX) 매연저감장치 환경부 변경인증
2018.04	니켈-코발트-망간 복합 전구체의 제조방법 특허 획득
2018.10	니켈-코발트-망간 복합전구체의 연속식 제조 방법 특허 획득
2019.05	제 19405 호 소재부품전문기업확인서 연장 (산업통상자원부)
2020.07	코스닥 상장 (7/30)

자료: 유진투자증권

도표 76 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



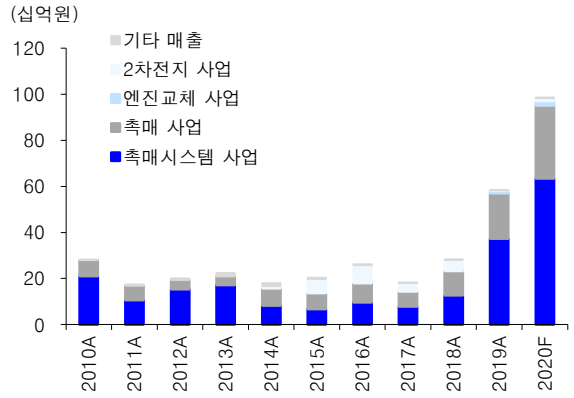
자료: 유진투자증권

도표 77 성장 히스토리: 자체 원천 기술을 기반으로 촉매 및 2 차전지 사업 확대



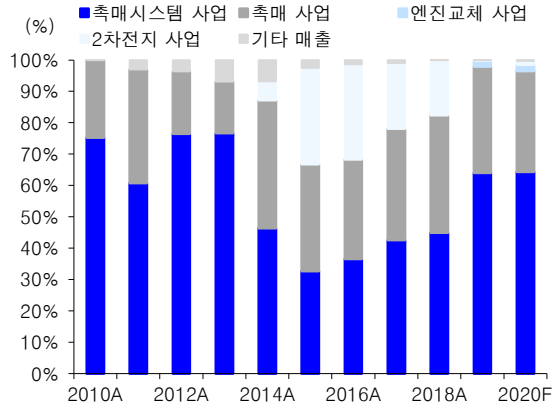
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 78 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 79 촉매시스템 및 촉매 사업이 성장을 주도

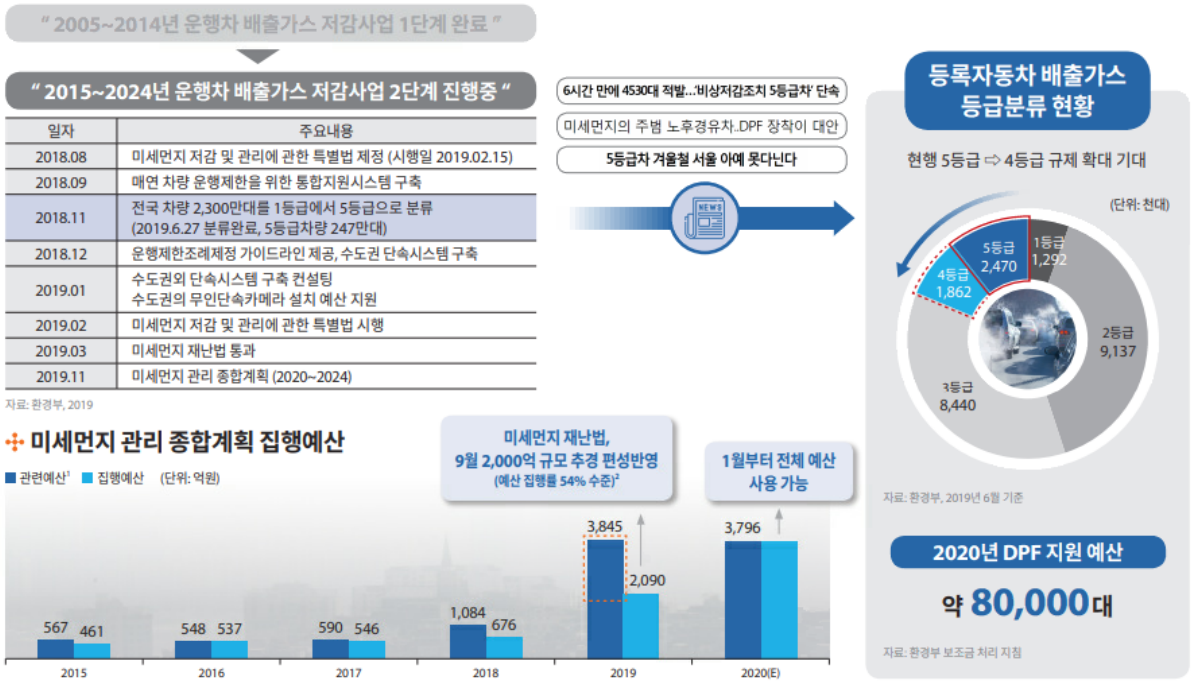


자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 정부의 미세먼지 환경 규제 강화로 매출 증가 전망

도표 80 미세먼지 관리 종합계획에 따른 정부의 예산 증가, 환경 규제 강화로 지속 성장 전망

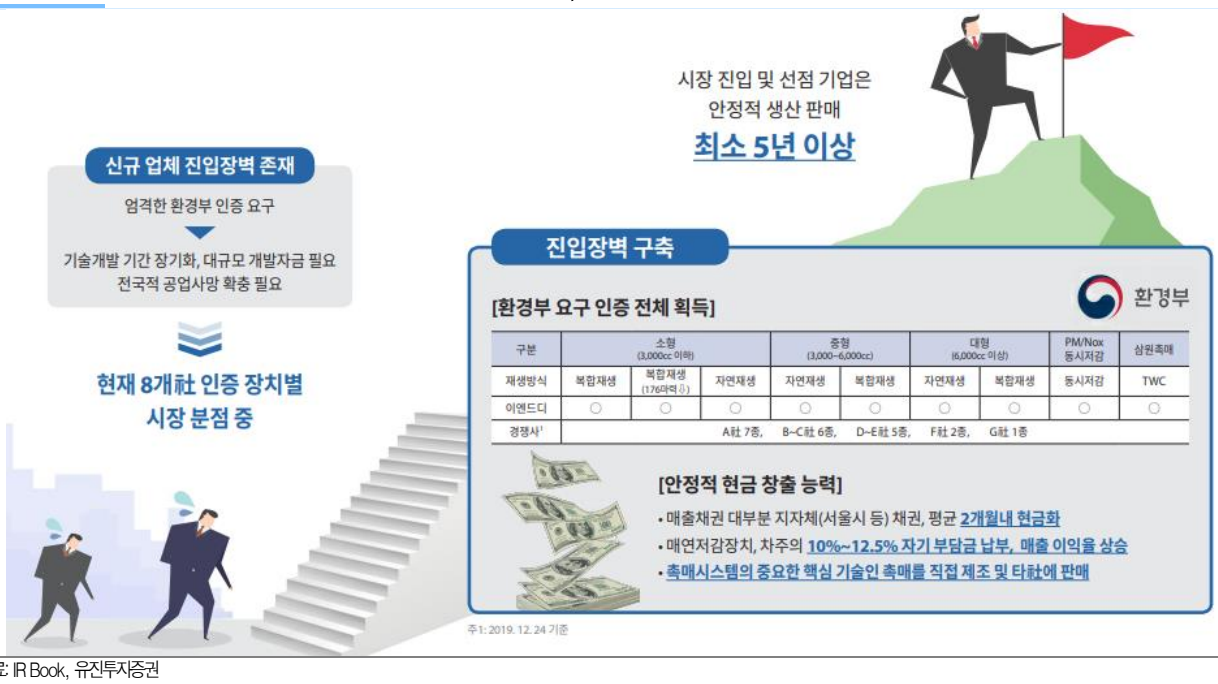


일자	주요내용
2018.08	미세먼지 저감 및 관리에 관한 특별법 제정 (시행일 2019.02.15)
2018.09	매연 차량 운행제한을 위한 통합지원시스템 구축
2018.11	전국 차량 2,300만대를 1등급에서 5등급으로 분류 (2019.6.27 분류완료, 5등급차량 247만대)
2018.12	운행제한조례제정 가이드라인 제공, 수도권 단속시스템 구축
2019.01	수도권외 단속시스템 구축 컨설팅 수도권의 무인단속카메라 설치 예산 지원
2019.02	미세먼지 저감 및 관리에 관한 특별법 시행
2019.03	미세먼지 재난법 통과
2019.11	미세먼지 관리 종합계획 (2020~2024)

자료: 환경부, 2019

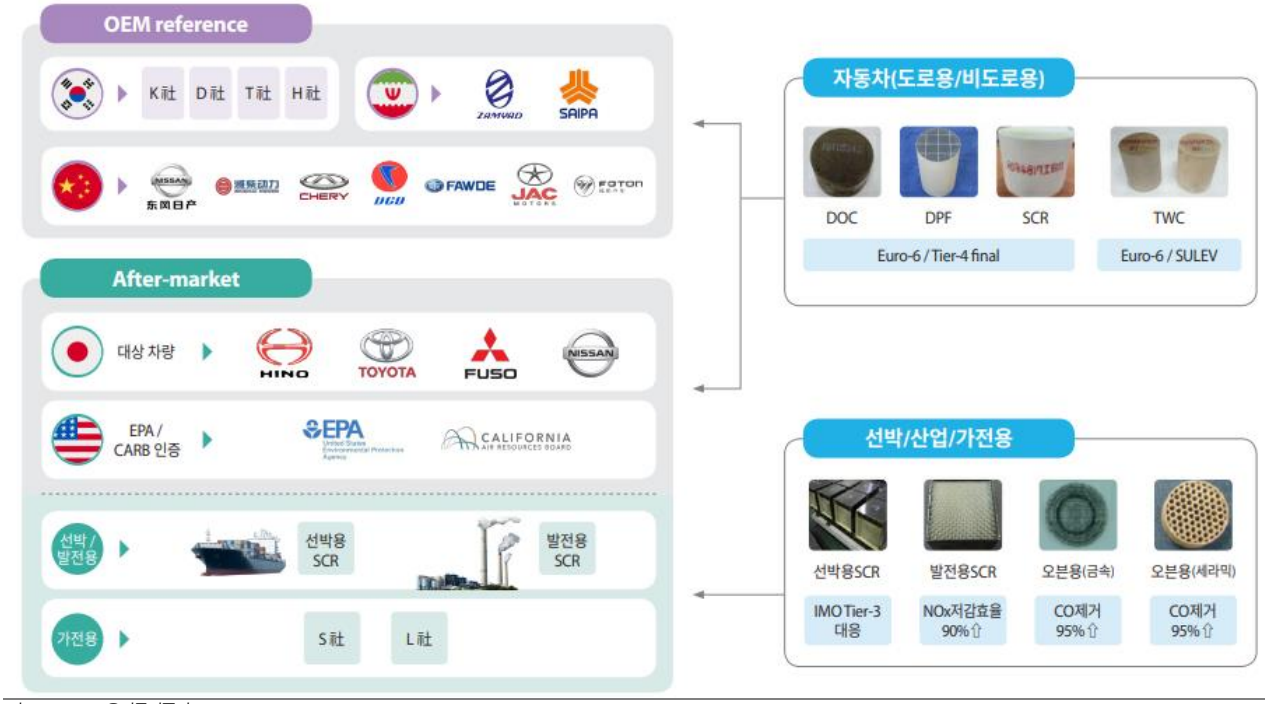
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 81 미세먼지 관리 종합계획에 따른 정부의 예산 증가, 환경 규제 강화로 지속 성장 전망



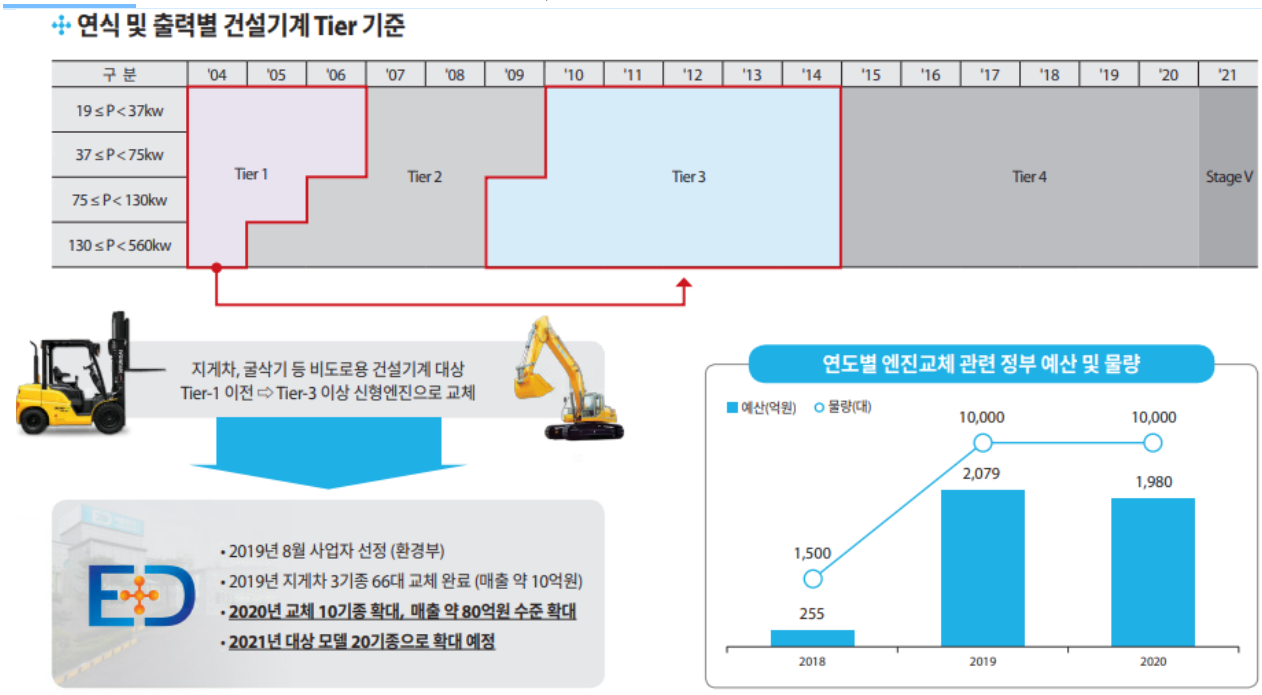
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 82 다양한 촉매 제품 확보, 9개 사 약 100여개 모델 OEM 실적 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

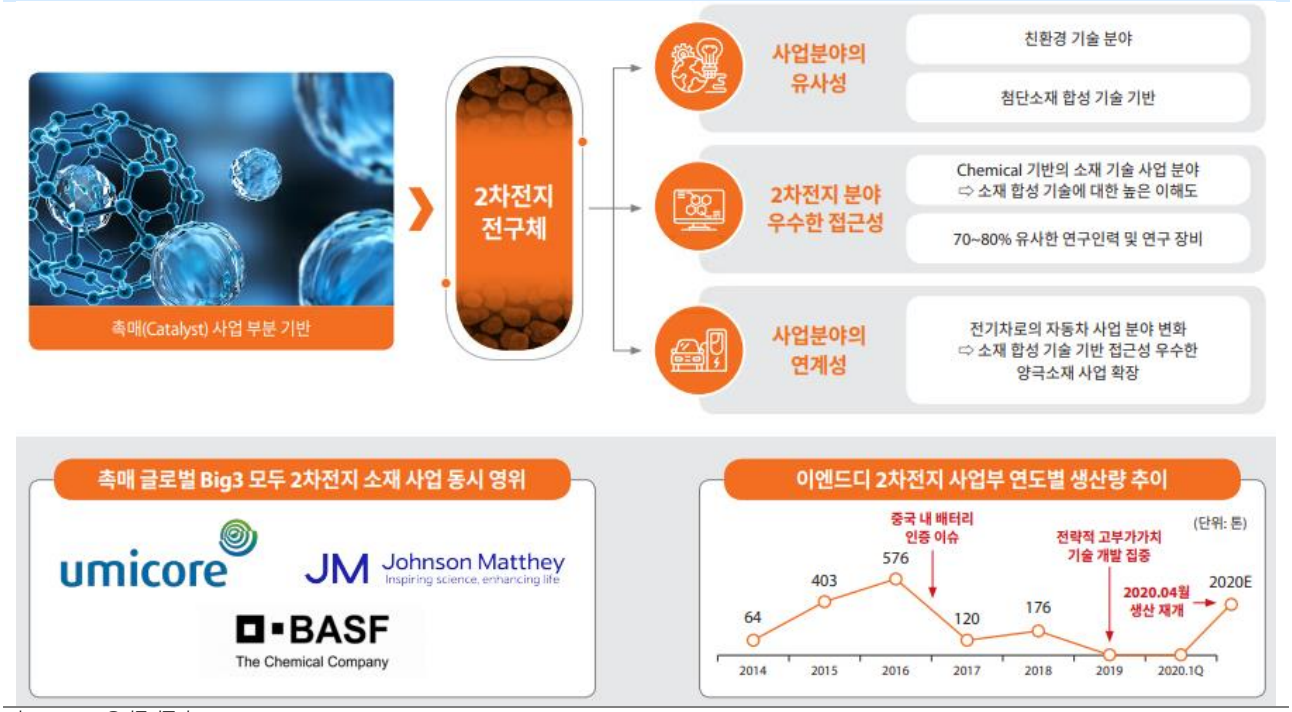
도표 83 노후 건설기계 엔진교체 적격사업자로 선정, 올해 이후 매출 확대 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

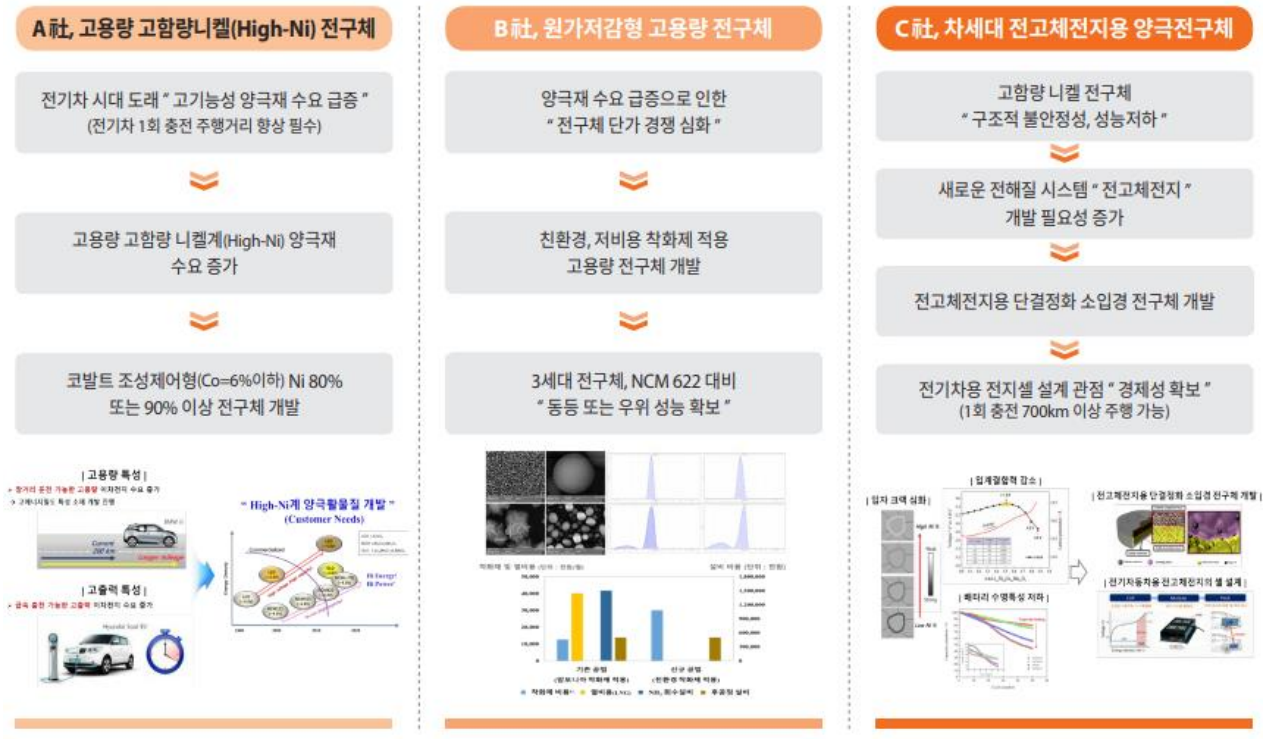
2) 2 차전지 양극활물질 전구체 사업 본격 성장 전망

도표 84 독보적 촉매 기술 기반과 유사성이 높은 2 차전지 전구체 분야로 사업 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 85 양극재 수요 급증에 따른 전략적인 제품 개발 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 86 공모 개요 및 일정

공모가	14,400 원 (공모가 밴드: 12,350 ~ 14,400 원)	액면가	500 원
공모금액	337 억원	기관수요예측경쟁률	1,168.7 : 1 (의무보유확약 8.99%)
공모주식수	2,340,000 주	일반청약경쟁률	808.6 : 1
상장후 주식수	9,353,300 주	상장일	2020.07.30

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 87 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등 특수관계인	2,472,821	26.4
기타 주주	4,423,479	47.3
공모주주(기관,일반)	2,223,000	23.8
우리사주조합	117,000	1.3
상장주선인 의무인수	117,000	1.3
합계	9,353,300	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 88 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	1,876,071	20.1	상장 후 3 년
	596,750	6.4	상장 후 1 년
우리사주조합	117,000	1.3	의무예탁 1 년
상장주선인	117,000	1.3	상장 후 6 개월
합계	2,706,821	28.9	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 89 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	주식의 종류	공모 후		유통가능물량		매도금지물량		
				주식수(주)	지분율	주식수(주)	지분율	주식수(주)	지분율	기간
기존주주	최대주주 및 특수관계인	김민용 외 2 명	보통주	1,876,071	20.06%	-	-	1,876,071	20.06%	상장 후 3 년 (자발적보호예수 2 년 추가)
		이종섭 외 7 명	보통주	596,750	6.38%	-	-	596,750	6.38%	상장 후 1 년
		소계	-	**2,472,821**	**26.44%**	-	-	**2,472,821**	**26.44%**	-
	기타주주		보통주	4,423,479	47.29%	4,423,479	47.29%	-	-	-
공모주식	기관투자자 및 일반투자자		보통주	2,223,000	23.77%	2,223,000	23.77%	-	-	주1)
	우리사주조합		보통주	117,000	1.25%	-	-	117,000	1.25%	의무예탁 1 년
의무인수분	주관사 의무인수		보통주	117,000	1.25%	-	-	117,000	1.25%	상장 후 6 개월
합계			-	9,353,300	100.00%	6,646,479	71.06%	2,706,821	28.94%	-

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

티에스아이(277880.KQ)

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

글로벌 2 차전지 투자 확대와 함께 수혜 기대

NR

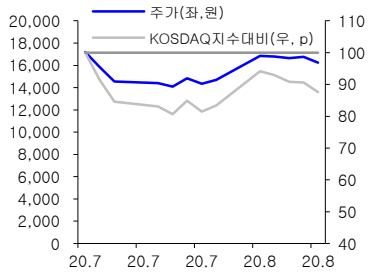
현재주가(8/11) **16,750 원**

Key Data	(기준일: 2020.8.11)
KOSPI(pt)	2,419
KOSDAQ(pt)	860
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	155
52 주 최고/최저(원)	26,700 / 11,000
52 주 일간 Beta	0.41
발행주식수(천주)	9,267
평균거래량(3M,천주)	185
평균거래대금(3M,백만원)	3,393
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
표인식 외 3 인	44.5
네오플럭스 외 4 인	9.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-19.9	45.0	3.7	-1.2
KOSPI 대비상대수익률	-31.2	19.4	-22.4	-47.0

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 29.6 배 수준으로 동종업체대비 소폭 할인되어 거래 중

현재주가는 2020 년 실적기준 PER 29.6 배로 국내 동종업체(피앤이솔루션, 이노메트리 등)의 평균 PER 31.9 배 대비 소폭 할인되어 거래 중

공모가(10,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,283.7:1)을 보이며 공모가 밴드(7,500~9,500 원) 상단을 초과하여 형성함. 일반청약경쟁률도 1,621.1:1 로 높았음

상장 첫날 **시초가는 공모가대비 100% 상승한 20,000 원에 시작**되었고, 종가는 시초가에서 소폭 하락한 **17,200 원으로 마감**하면서 하락세를 보였음

▪ 2 차전지 전극공장 내에서 믹싱시스템 전문기업

2011 년 7 월 티에스아이 설립. 2017 년 10 월 코넥스 시장 상장. 2020 년 7 월 22 일 코스닥 시장으로 이전 상장함. **2 차전지 전극 제조공정 중 믹싱 공정의 토탈 솔루션을 제공하는 업체임. 주요 3 사 매출비중(2020 년 1 분기 기준) 93.4%로 높은 편임**

▪ 투자포인트 두 가지

1) 글로벌 2 차전지 시장 투자 확대에 따른 성장 지속 전망: 글로벌 2 차전지 시장의 투자 확대가 본격적으로 확대되고 있는 가운데 동사의 실적 성장이 지속될 것으로 판단함. 동사의 주요 고객이 **LG 화학, 삼성 SDI, SK 이노베이션 등의 국내 3 사 이외에도 글로벌 메이저 고객사를 다수 확보**하고 있기 때문임

2) 믹싱시스템 연관 분야 사업 다각화도 긍정적임: ① **2 차전지 코팅시스템 사업 진출**: 2016 년부터 코팅공정 내 코터 건조시스템 구축 경험을 기반으로 원가절감 및 대응능력 강화를 위한 코팅시스템을 개발 중임. ② **수소연료전지 믹싱장비 개발**: 수소 연료전지 소재를 고농도, 고분산하는 고압 분산 장비 등의 서비스 제공 예정임

Fi-ncial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	66.1	61.0	68.8	81.5	96.7
영업이익(십억원)	5.1	5.8	6.9	8.3	9.9
세전계속사업손익(십억원)	2.7	(10.6)	6.2	7.9	9.4
당기순이익(십억원)	2.1	(12.1)	5.3	6.3	7.5
EPS(원)	303	-1,385	565	675	808
증감률(%)	-	적전	흑전	19.5	19.7
PER(배)	18.5	-	29.6	24.8	20.7
ROE(%)	34.9	-77.3	14.4	12.2	12.9
PBR(배)	6.5	5.4	3.2	2.9	2.5
EV/EBITDA(배)	8.6	21.2	17.3	14.5	12.1

자료: 유진투자증권

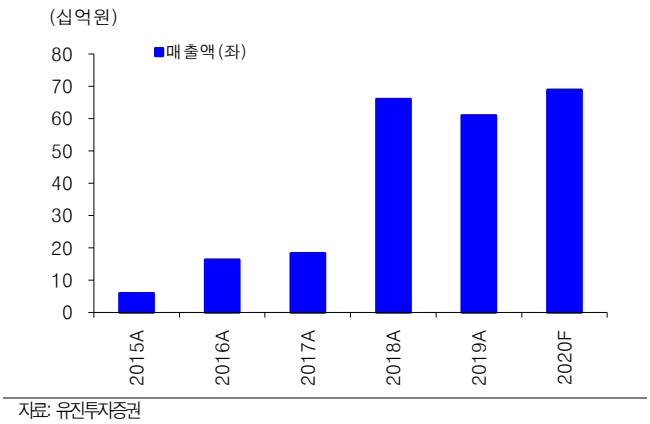
I. 실적 추이 및 전망

도표 90 연간 실적 전망

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액(연결기준)	**6.0**	**16.3**	**18.3**	**66.1**	**61.0**	**68.8**
증가율(yoy,%)		*173.8*	*12.4*	*260.7*	*-7.6*	*12.8*
제품별 매출액						
믹싱시스템	-	-	12.6	43.7	33.2	38.6
믹싱제작품	-	-	2.9	3.3	4.6	4.6
공사	-	-	0.2	18.5	22.5	25.0
기타	-	-	0.1	0.6	0.6	0.7
매출 비중(%)						
믹싱시스템	-	-	80.1	66.1	54.5	56.1
믹싱제작품	-	-	18.5	4.9	7.6	6.6
공사	-	-	1.1	28.0	36.9	36.3
기타	-	-	0.3	1.0	1.1	1.0
수익(연결 기준)						
매출원가	6.4	13.4	15.1	55.9	48.9	55.2
매출총이익	-0.5	2.9	3.2	10.2	12.1	13.6
판매관리비	0.6	1.3	2.7	5.1	6.2	6.7
영업이익	**-1.1**	**1.6**	**0.5**	**5.1**	**5.8**	**6.9**
세전이익	**-2.2**	**2.3**	**0.1**	**2.7**	**-10.6**	**6.2**
당기순이익	**-2.2**	**2.3**	**0.2**	**2.1**	**-12.1**	**5.3**
지배기업 순이익	**-2.2**	**2.3**	**0.2**	**2.1**	**-12.1**	**5.2**
이익률(%)						
매출원가율	108.1	82.1	82.6	84.6	80.2	80.3
매출총이익률	-8.1	17.9	17.4	15.4	19.8	19.7
판매관리비율	10.4	8.2	14.9	7.7	10.2	9.7
영업이익률	**-18.5**	**9.7**	**2.5**	**7.7**	**9.6**	**10.0**
세전이익률	**-36.5**	**13.8**	**0.6**	**4.1**	**-17.3**	**9.0**
당기순이익률	**-36.6**	**13.8**	**1.1**	**3.2**	**-19.9**	**7.6**
지배기업 순이익률	**-36.6**	**13.8**	**1.1**	**3.2**	**-19.9**	**7.6**

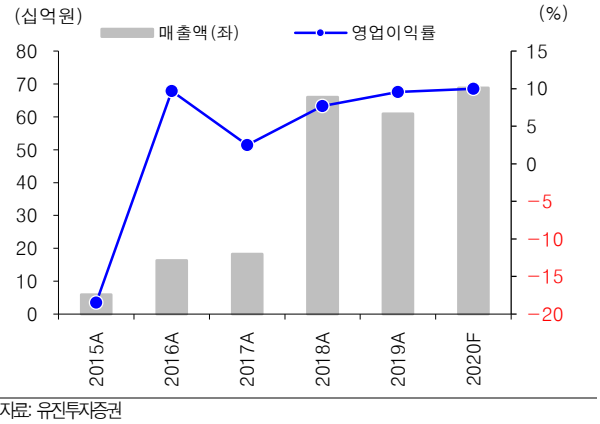
자료: 티에스아이, 유진투자증권

도표 91 2018 년부터 매출액 점핑



자료: 유진투자증권

도표 92 수익성 개선 지속, 영업이익률 10%대 도달



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 93 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

		평균	대보마그네틱 A290670	피앤이솔루션 A131390	엔에스 A217820	이노메트리 A302430	씨아이에스 A222080
주가(원)			**35,650**	**23,850**	**8,630**	**27,400**	**7,850**
시가총액(십억원)			**244.9**	**353.4**	**84.6**	**264.4**	**442.2**
PER(배)							
	FY18A	26.0	56.6	15.3	15.2	16.8	-
	FY19A	19.9	37.9	9.9	7.3	31.9	12.4
	FY20F	31.9	-	18.1	-	45.7	-
	FY21F	28.1	-	15.1	-	41.1	-
PBR(배)							
	FY18A	3.6	7.7	2.6	1.8	2.5	3.3
	FY19A	2.7	4.1	2.0	1.5	2.8	2.8
	FY20F	3.5	-	3.5	-	-	-
	FY21F	2.9	-	2.9	-	-	-
매출액(십억원)							
	FY18A		20.6	102.8	50.6	30.6	43.6
	FY19A		23.9	147.2	65.1	31.9	100.6
	FY20F		-	178.1	-	40.3	-
	FY21F		-	212.8	-	47.2	-
영업이익(십억원)							
	FY18A		4.2	11.8	3.0	6.7	-12.1
	FY19A		4.7	17.8	5.6	5.3	15.4
	FY20F		-	21.1	-	6.9	-
	FY21F		-	25.2	-	8.2	-
영업이익률(%)							
	FY18A	6.4	20.4	11.4	5.9	22.0	-27.7
	FY19A	14.4	19.5	12.1	8.5	16.7	15.3
	FY20F	-	-	11.8	-	17.1	-
	FY21F	-	-	11.8	-	17.4	-
순이익(십억원)							
	FY18A		3.4	10.9	3.2	5.2	-8.4
	FY19A		3.8	15.7	4.3	4.6	11.3
	FY20F		-	18.8	-	5.8	-
	FY21F		-	22.6	-	6.4	-
EV/EBITDA(배)							
	FY18A	21.3	47.1	11.9	13.6	12.5	-
	FY19A	14.3	24.5	8.7	8.2	21.2	8.6
	FY20F	16.2	-	16.2	-	-	-
	FY21F	13.6	-	13.6	-	-	-
ROE(%)							
	FY18A	9.7	18.4	18.3	12.6	19.2	-19.9
	FY19A	16.6	11.8	21.8	14.5	9.2	25.9
	FY20F	16.0	-	21.3	-	10.6	-
	FY21F	16.1	-	21.0	-	11.2	-

자료:Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2020.08.11 종가기준, 컨센서스 적용

III. 회사 소개

도표 94 사업 영역: 2 차전지 전극 공정 내 믹싱시스템 제조 및 설치



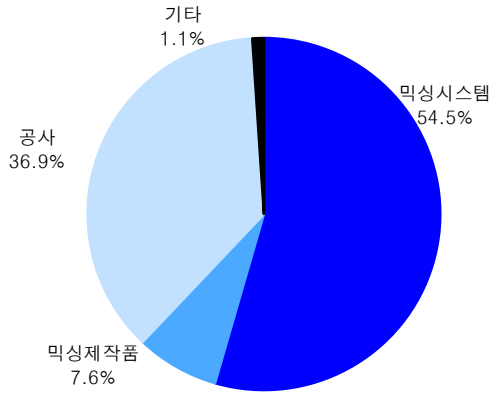
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95 주요 연혁

연도	내용
2011.07	㈜티에스아이 설립
2016.03	특허 등록 (2 차전지 생산 라인의 분체형 활물질 이송 및 배출시스템)
2016.02	벤처기업 확인
2017.05	특허 등록 (전지 전극용 슬러리 믹서)
2017.10	코넥스 시장 상장
2018.06	기업부설연구소 등록(한국산업기술진흥협회)
2018.07	유럽시장 확대에 따른 종속회사 TSI Europe Sp. z o.o. 폴란드에 설립
2018.08	CLEAN 사업장 인정(한국산업안전보건공단)
2019.09	소재 부품전문기업 확인(산업통상자원부)
2020.07	코스닥 상장 (7/22)

자료: 유진투자증권

도표 96 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



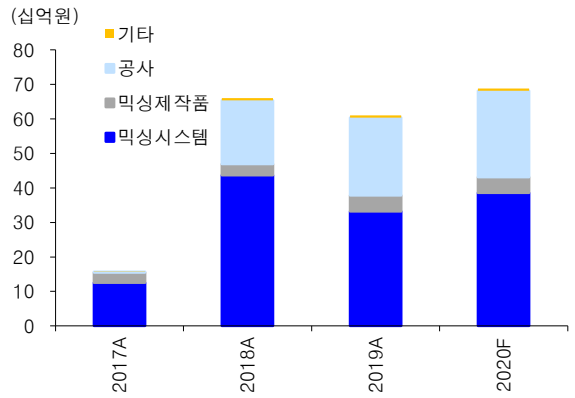
자료: 유진투자증권

도표 97 2 차전지 믹싱 공정 내 Full Line-up 구축 능력을 통한 턴키 수주 가능



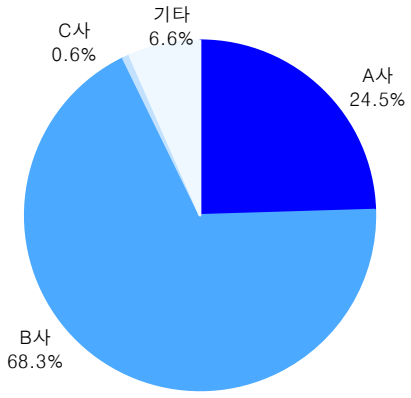
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98 주요 제품별 매출 구성 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 99 전방고객별 매출 비중 (2020 년 1 분기 기준)

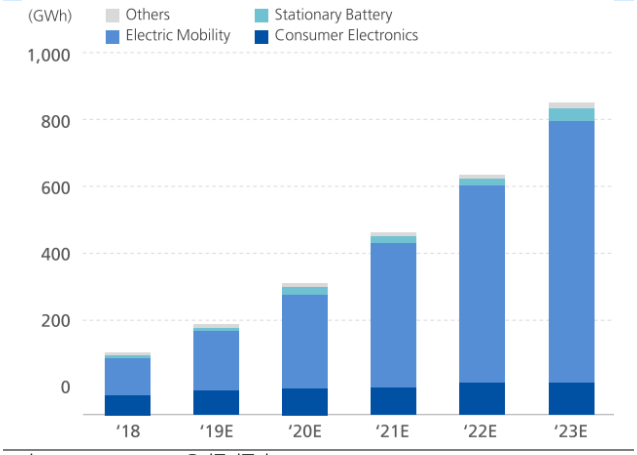


자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

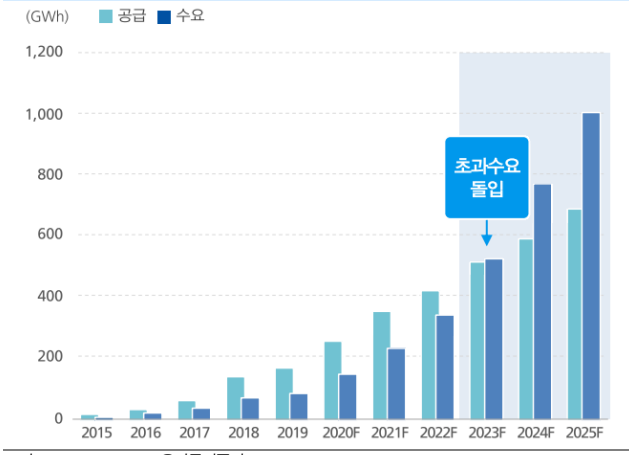
1) 글로벌 2 차전지 시장 투자 확대에 따른 성장 지속 전망

도표 100 글로벌 2 차전지 수요 전망



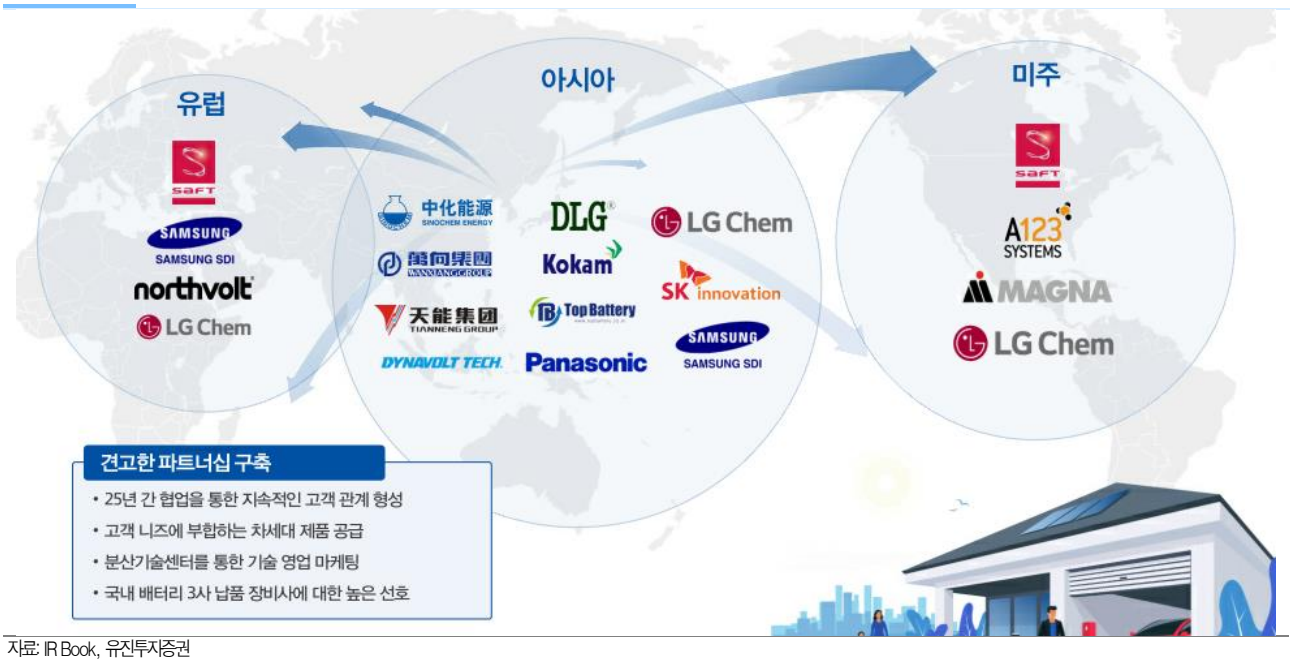
자료: Yole Development, 유진투자증권

도표 101 2 차전지 제조업체 투자 현황



자료: SNE Research, 유진투자증권

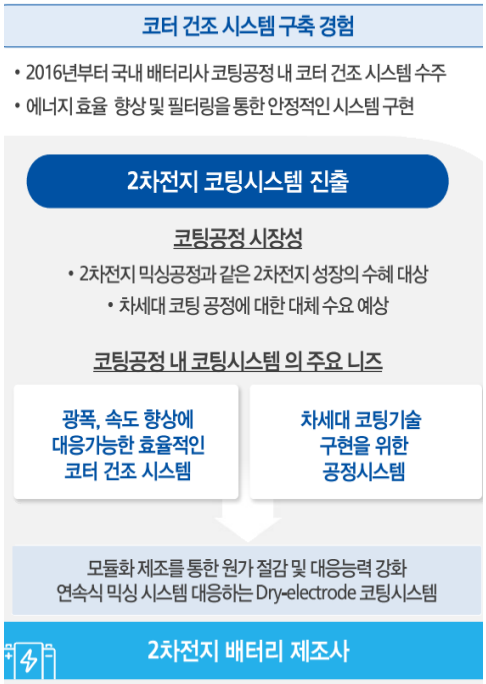
도표 102 2 차전지 글로벌 고객 레퍼런스 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

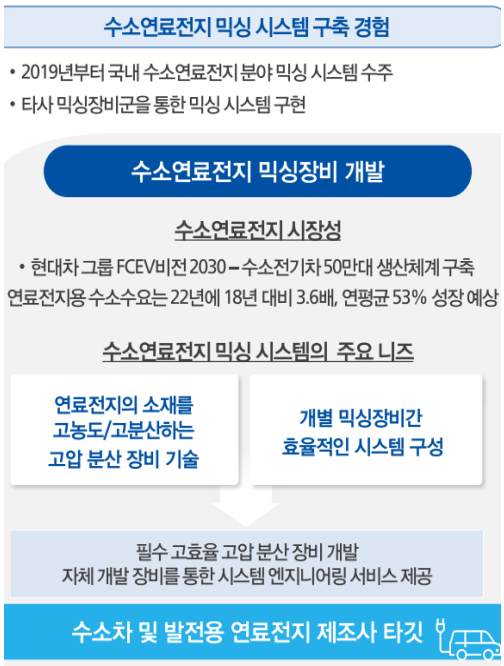
2) 믹싱시스템 연관 분야 사업 다각화도 긍정적임

도표 103 2 차전지 코팅시스템 사업 진출



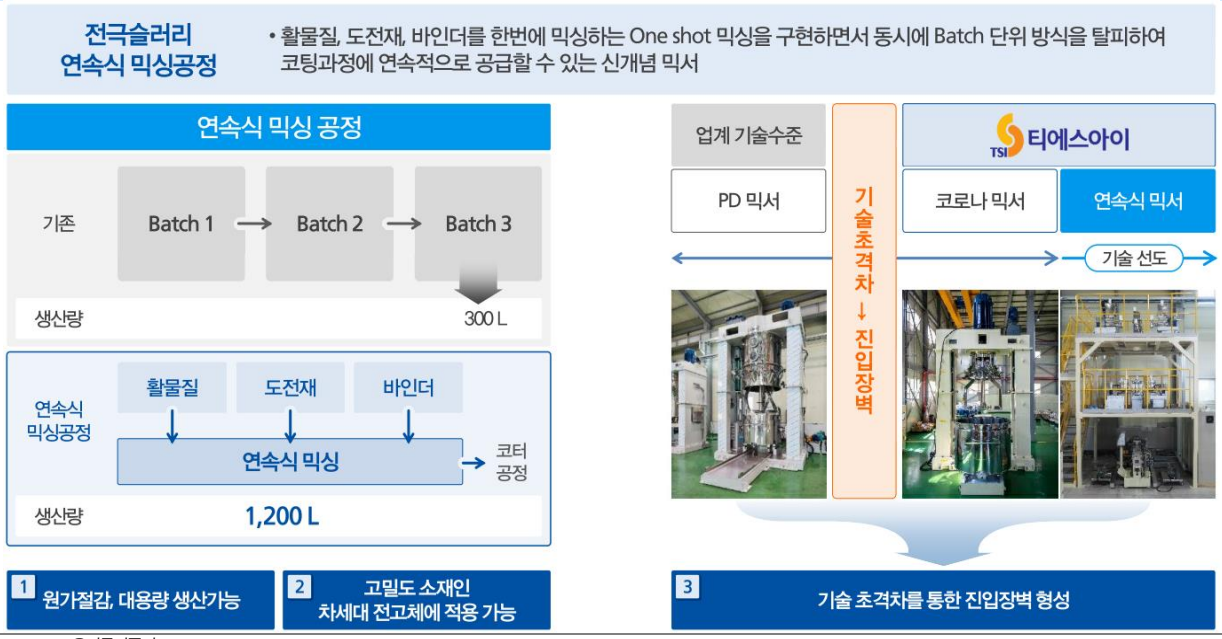
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 104 고효율, 고성능 전력 모듈 사업화 방향



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 105 차세대 믹싱시스템 개발로 높은 진입장벽 형성



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 106 공모 개요 및 일정

공모가	10,000 원 (공모가 밴드: 7,500 ~ 9,500 원)	액면가	500 원
공모금액	185 억원	기관수요예측경쟁률	1,283.7 : 1 (의무보유확약 17.36%)
공모주식수	1,847,000 주	일반청약경쟁률	1,621.1 : 1
상장후 주식수	9,267,115 주	상장일	2019.07.22

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 107 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,253,043	45.9
우리사주조합	275,404	3.0
기존주주	2,799,318	30.2
공모주주	1,847,000	19.9
상장주선인	92,350	1.0
합계	9,267,115	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 108 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	4,003,419	43.2	2 년
최대주주외 7 명	249,624	2.7	1 년
상장주선인	92,350	1.0	6 개월
우리사주	394,004	4.3	예탁후 1 년
기존주주	968,561	10.5	1 개월
합계	5,707,958	61.6	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 109 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,830,757	19.8
공모주주	1,728,400	18.7
주식수	3,559,157	38.4

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 110 상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	이름	비고	공모후		유통가능물량		매각제한물량		
			보통주	지분율	보통주	지분율	보통주	지분율	기간
최대주주 등	표인식	최대주주	4,003,419	43.20%	-	0.00%	4,003,419	43.20%	2년 주1)
	박태훈	임원	35,368	0.38%	-	0.00%	35,368	0.38%	1년 주2)
	안창희	임원	60,000	0	-	0	60,000	0.65%	1년 주2)
	곽제일	임원	30,857	0	-	0	30,857	0.33%	1년 주2)
	유영생	임원	30,662	0	-	0	30,662	0.33%	1년 주2)
	배병무	임원	40,000	0	-	0	40,000	0.43%	1년 주2)
	손옥주	임원	30,857	0	-	0	30,857	0.33%	1년 주2)
	이병진	임원	21,880	0.24%	-	0	21,880	0.24%	1년 주2)
	소계	**-**	**4,253,043**	**0**	**-**	**0**	**4,253,043**	**45.89%**	**-**
우리사주조합 (임원 보유 물량 제외)		-	275,404	2.97%	-	0	275,404	2.97%	주3)
기존주주		-	2,799,318	30.21%	1,830,757	0	968,561	10.45%	주4)
공모주주	우리사주조합(우선배정)	-	118,600	1.28%	-	0	118,600	1.28%	예탁 후 1년 주5)
	기관투자자 및 일반청약자	-	1,728,400	0	1,728,400	0	-	0.00%	-
	소계	**-**	**1,847,000**	**0**	**1,728,400**	**0**	**118,600**	**1.28%**	**-**
상장주선인 의무인수		-	92,350	1.00%	-	0	92,350	1.00%	6개월
계			**9,267,115**	**100.00%**	**3,559,157**	**38.41%**	**5,707,958**	**61.59%**	**-**

주1) 동사의 최대주주는 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보호예수 기간 1년 외에 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 1년을 추가로 자발적 보호예수함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 2년 간 의무보유등록합니다. 또한 당사의 최대주주를 제외한 최대주주 등은 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 등록합니다.

주2) 임원이 우리사주조합을 통해 보유하고 있는 주식은 의무보유기간 1년과 별도로 한국증권금융에 예탁될 예정으로 237,270주는 2021.09.28까지, 2,457주는 2022.12.27까지, 859주는 2024.06.05까지 예탁될 예정입니다.

주3) 우리사주조합 (임원 제외) 보유 물량 중 226,610주는 2021.09.28까지, 20,444주는 2022.12.27까지, 28,350주는 2024.06.05까지 한국증권금융에 예탁될 예정입니다.

주4) 기존주주 중 일부 기관투자자는 상장 후 주가 안정화를 위하여 968,561주(공모 후 10.45%)를 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1의4호에 의거하여 상장 후 1개월간 자발적으로 의무보유합니다.

주5) 공모주식 중 우리사주조합에 우선배정된 118,600주에는 미등기 임원에게 배정된 12,000주(박태훈 4,000주, 곽제일 500주, 유영생 5,500주, 손옥주 2,000주)가 포함되어 있습니다. 해당 주식은 한국증권금융의 예탁과 별도로 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유등록합니다.

주6) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

신도기연(290520.KQ)

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

OLED 는 물론 수소연료전지 사업 진출 수혜 기대

NR

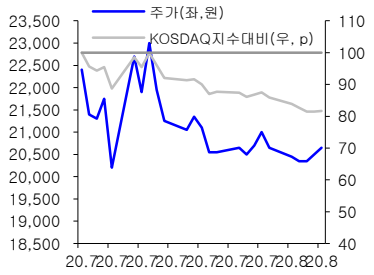
현재주가(8/11) **23,300 원**

Key Data	(기준일: 2020.8.11)
KOSPI(pt)	2,419
KOSDAQ(pt)	860
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	188
52 주 최고/최저(원)	33,000 / 19,900
52 주 일간 Beta	1.85
발행주식수(천주)	8,061
평균거래량(3M,천주)	857
평균거래대금(3M,백만원)	19,871
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
박웅기 (외 6 인)	59.8
우리사주(외 1 인)	3.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.3	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	4.0	-	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 9.9 배 수준으로 동종업체 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중

현재주가는 2020 년 실적기준 PER 9.9 배로 국내 동종업체(미래컴퍼니, 동아엘텍, 힘스)의 PER 15.8 배(2019 년 기준) 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중

공모가(16,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,272.90:1)을 보이며 공보가 밴드(14,000~16,000 원)의 상단에 형성되었음. 일반청약경쟁률도 955.01:1 로 높았음

상장 첫날 시초가는 공모가대비 100% 상승한 32,000 원에 시작되었고, 종가는 시초가에서 크게 하락한 22,400 원으로 마감하면서 하락세를 보였음

▪ 합착기(Lami-tor) 및 탈포기(Autoclave) 등의 OLED 후공정장비 제조업체

2000 년 법인 설립. LCD/OLED 의 후공정장비 제조업체임. 7 월 6 일 코스닥 상장함

▪ 투자포인트 두 가지

1) OLED 투자확대에 따른 실적 성장 지속 전망: 국내 및 중국기업을 중심으로 OLED 투자가 본격적으로 확대되고 있는 가운데, 동사의 실적 성장이 지속될 것으로 판단함. 중국의 주요 고객사(BOE, CSOT, TIANMA, Visionox, LENS, BIEL 등)를 확보하고 있으며, 최근 3 개년 높은 매출 비중(2017 년 94.2%, 2018 년 87.5%, 2019 년 92.7%)을 차지하고 있기 때문임

2) 다양한 응용분야로 신규 진출은 긍정적: ① 수소연료전지차 MEA(Membrane Electrode Assembly, 막전극접합체) 장비 사업 진출에 성공함. 2009 년부터 개발해왔으며 2018 년 이후 국내 H 사, 해외 G 사에 파일럿 및 양산 장비를 납품 개시함. ② 에너지 저감을 위한 진공유리 사업에 진출함. 올해 과제 수행을 마치고 향후 2023 년내 상용화를 추진 예정임

Fi-ncial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	49.7	84.8	100.3	118.7	140.8
영업이익(십억원)	2.6	16.9	20.2	24.7	29.4
세전계속사업손익(십억원)	4.8	15.9	18.9	23.2	27.5
당기순이익(십억원)	3.6	14.7	18.9	22.6	26.6
EPS(원)	-	2,179	2,344	2,808	3,301
증감률(%)	-	-	7.6	19.8	17.6
PER(배)	-	-	9.9	8.3	7.1
ROE(%)	-	-	28.1	23.0	21.6
PBR(배)	-	-	2.2	1.7	1.4
EV/EBITDA(배)	-	-	5.1	3.5	2.2

자료: 유진투자증권

I. 실적 추이 및 전망

도표 111 연간 실적 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액(연결기준)	**52.5**	**61.9**	**49.7**	**84.8**	**100.3**
증가율(yoy,%)		*17.9*	*-19.7*	*70.6*	*18.2*
제품별 매출액					
인라인 합착기	-	35.8	36.2	70.4	84.4
합착기	-	19.4	0.5	1.4	1.5
탈포기	-	1.6	1.6	2.5	2.8
기타 제품	-	1.9	3.7	3.2	3.8
부품	-	1.3	1.9	3.4	3.6
용역	-	1.6	1.6	3.9	4.1
임대료 수입	-	0.2	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)					
인라인 합착기	-	58.0	79.4	83.0	84.2
합착기	-	31.4	1.1	1.6	1.5
탈포기	-	2.6	3.5	3.0	2.8
기타 제품	-	3.0	8.2	3.7	3.8
부품	-	2.0	4.2	4.1	3.6
용역	-	2.6	3.5	4.6	4.1
임대료 수입	-	0.3	0.0	0.0	0.0
수익(연결 기준)					
매출원가	36.3	38.7	36.8	57.0	67.7
매출총이익	16.2	23.2	12.9	27.8	32.5
판매관리비	10.3	7.5	10.3	10.9	12.3
영업이익	**5.8**	**15.7**	**2.6**	**16.9**	**20.2**
세전이익	**7.2**	**17.1**	**4.8**	**15.9**	**18.9**
당기순이익	**5.8**	**14.7**	**3.6**	**14.7**	**18.9**
지배기업 순이익	**5.8**	**14.7**	**3.6**	**14.7**	**18.9**
이익률(%)					
매출원가율	69.2	62.5	74.1	67.2	67.6
매출총이익률	30.8	37.5	25.9	32.8	32.4
판매관리비률	19.7	12.2	20.7	12.8	12.3
영업이익률	**11.1**	**25.3**	**5.3**	**20.0**	**20.2**
세전이익률	13.8	27.7	9.6	18.7	18.9
당기순이익률	11.0	23.8	7.1	17.3	18.8
지배기업 순이익률	11.0	23.8	7.1	17.3	18.8

자료: 증권신고서, 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 112 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	평균	미래컴퍼니 A049950	동아엘텍 A088130	힘스 A238490
주가(2020.08.11)		**28,200**	**7,530**	**13,000**
시가총액(십억원)		**235.8**	**80.3**	**147.1**
PER(배)				
FY18A	11.7	19.7	5.4	-
FY19A	15.8	24.2	7.5	17.9
FY20F	-	-	-	-
FY21F	-	-	-	-
PBR(배)				
FY18A	1.7	3.4	0.6	1.0
FY19A	1.8	2.3	0.5	2.5
FY20F	-	-	-	-
FY21F	-	-	-	-
매출액(십억원)				
FY18A		213.4	253.5	35.5
FY19A		97.4	202.9	85.1
FY20F		-	0.0	-
FY21F		-	0.0	-
영업이익(십억원)				
FY18A		26.3	25.0	-1.7
FY19A		3.7	19.8	7.8
FY20F		-	0.0	-
FY21F		-	0.0	-
영업이익률(%)				
FY18A	5.8	12.3	9.9	-4.8
FY19A	7.6	3.8	9.8	9.2
FY20F	-	-	-	-
FY21F	-	-	-	-
순이익(십억원)				
FY18A		19.8	19.6	-1.0
FY19A		12.0	15.3	8.4
FY20F		-	0.0	-
FY21F		-	0.0	-
EV/EBITDA(배)				
FY18A	6.5	13.5	0.6	-
FY19A	18.2	13.0	-0.6	16.8
FY20F	-	-	-	-
FY21F	-	-	-	-
ROE(%)				
FY18A	9.6	19.5	10.1	-1.9
FY19A	11.1	11.1	7.6	14.9
FY20F	-	-	-	-
FY21F	-	-	-	-

자료: Bloomberg 유진투자증권
참고: 2020.08.11 종가기준, 컨센서스 적용

III. 회사 소개

도표 113 사업 영역: 합착기(Lamiator)dl 탈포기(Autoclave)를 기반으로 다양한 산업으로 영역 확대 중



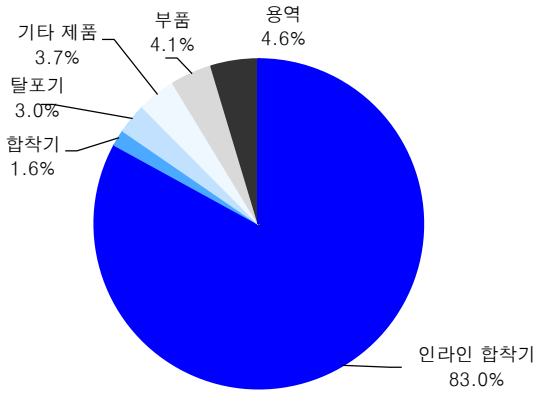
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 114 주요 연혁

연도	내용
2000.08	신도기연 법인 설립
2003.01	부설연구소 설치
2009.06	클린 사업장 인증
2015.03	한국신도기연㈜ 합비대표처 설립(소재지: 중국 안휘성 합비)
2016.12	무역의날 이천만불 수출의 탑 수상
2017.03	글로벌 강소기업 지정 (중소기업청 제 2017-004 호)
2017.06	본사 이전 (경기도 시흥시)
2017.12	무역의날 오천만불 수출의 탑 수상
2019.09	수소연료전지 생산장비제조업 및 기술서비스업 추가
2020.07	코스닥 상장 (7/6)

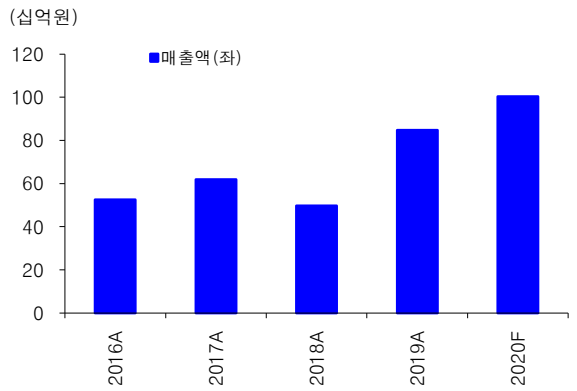
자료: 유진투자증권

도표 115 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



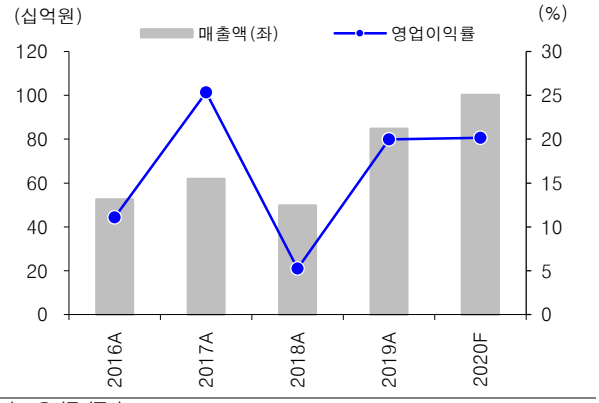
자료: 유진투자증권

도표 116 2018 년이후 매출 증가세로 전환



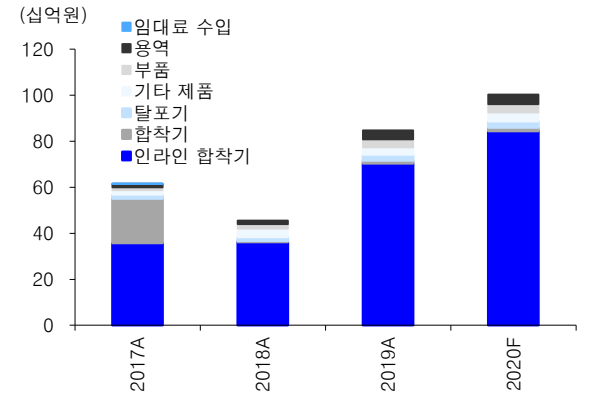
자료: 유진투자증권

도표 117 매출 증가세로 높은 수익성 유지 전망



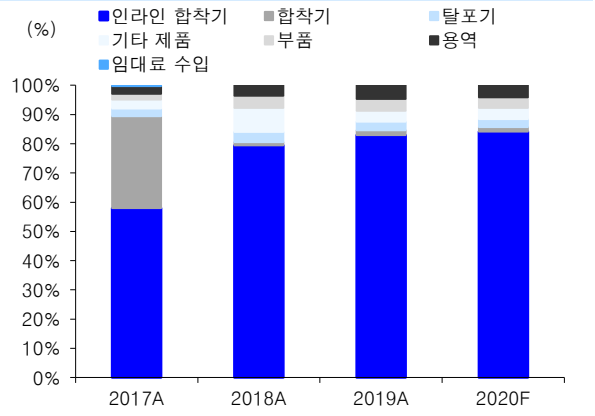
자료: 유진투자증권

도표 118 합착기(Lami-tor) 매출이 성장을 견인



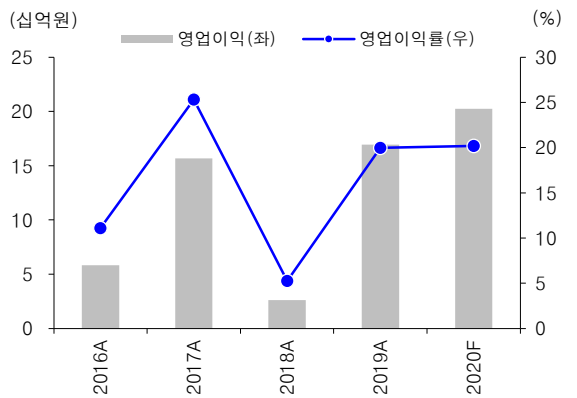
자료: 유진투자증권

도표 119 제품별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 120 영업이익도 본격 회복세로 전환



자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

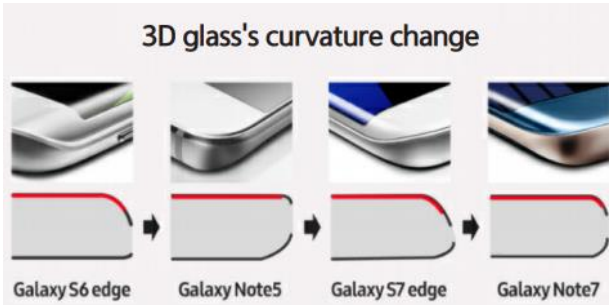
1) OLED 대규모 투자와 함께 실적 성장 전망

도표 121 중국의 Flexible OLED 양산을 위한 Fab 증설 확대 전망

구분	Fab 현황	Phase	생산 Capa			
			18	19	20	21
BOE	B7	1	126	192	192	192
		2	48	192	192	192
		3	24	180	192	192
	B11	1	-	90	192	192
		2	-	36	180	192
		3	-	12	156	192
	B12	1	-	-	15	171
		2	-	-	-	90
		3	-	-	-	45
	B15	1	-	-	-	-
	B16	1	-	-	-	-
CSOT	T4	1	-	36	171	180
		2	-	-	-	165
		3	-	-	-	15
	T5	1	-	-	-	30
Tianma	Wuhan	1	75	120	165	240
		2	15	60	105	120
Visionox	V3	1,2	-	-	-	135
		2	-	-	-	57

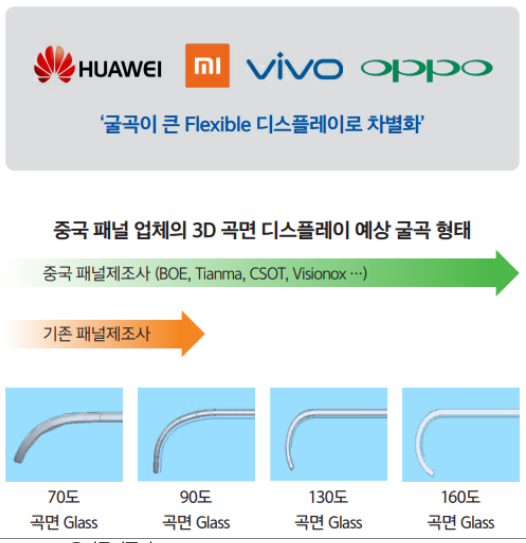
자료: 한국디스플레이산업협회, 유진투자증권

도표 122 갤럭시 S10 에서도 70 도 굴곡 유지



자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 123 중국 스마트폰 세트업체 차별화 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 124 경험과 노하우를 기반으로 안정적인 고객 네트워크 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 125 합착기(Lami-tor) 소개 및 용도



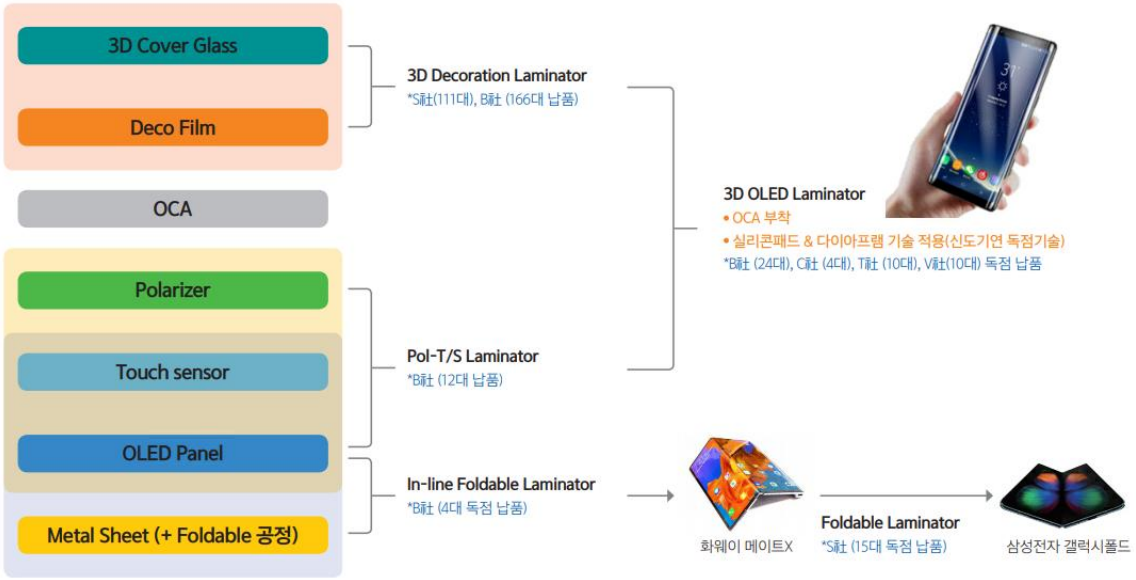
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 126 합착기 납품 내역

고객사	장비명	납품수량	제품 분류 및 설명
국내S社	Decoration Laminator	111대	3D Glass Deco Film 부착기
해외B社	Decoration Laminator	166대	
해외B社	Full Auto Laminator	5대	Rigid LCD 부착기
해외B社	Pol- T/S Laminator	12대	Flexible OLED (Film to Film) 부착기
해외B社	Multi Laminator	4대	Rigid OLED 부착기
해외B社	OLED Laminator	24대	2면, 4면 Flexible OLED Curved 부착기
해외T社	OLED Laminator	10대	
해외C社	OLED Laminator	4대	
해외V社	OLED Laminator	10대	
국내S社	Foldable Laminator	15대	Foldable OLED 부착기

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 127 OLED 합착기(엣지폰) 및 폴더블 합착기(폴더블폰) 독점 공급업체



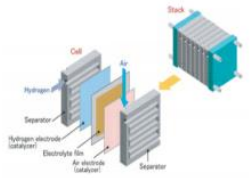
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 다양한 응용분야로 신규 진출은 긍정적

도표 128 수소전기차의 MEA 제조장비 시장 진입

수소전기차 스택 장비 개요

- 셀은 막전극접합체(MEA)와 분리막으로 구성
- 단위 셀을 적층하여 조립한 스택(Stack)





MEA 제조장비

*출처: 삼성증권

납품실적

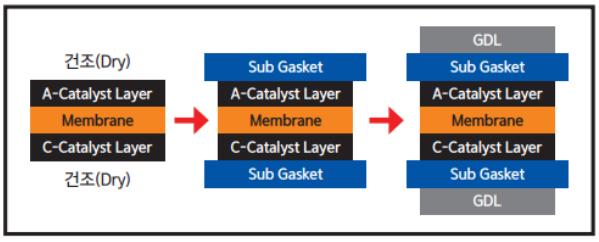
일자	납품처
18.04	국내 H社
18.11	해외 G社
20.01	해외 G社

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 129 신도기연의 수소전기차 관련 기술력 차별성

- 데칼 공정 방식은 기존 Roll을 사용하는 접촉 방식보다 촉매 균일성이 높고 스택의 출력 효율이 높아지는 장점
- 세계 최초 Direct coating 방식이 적용된 MEA 제조 장비 개발

Direct Coating & Vacuum Press Flow(당사 개발)



Coating & Dryer | Vacuum Press & Heat Treatment | Lamination (Hot Press)

스택 구성품의 밀착력을 상승시켜 출력의 효율 상승
MEA 장비 시장에 안정적인 진입 목표

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 130 에너지절감을 위한 진공유리제조장비 개발

- 건축물 내부의 열손실을 줄이는 것이 에너지 저감의 핵심
- 유리와 창호가 열손실을 많이 일으키므로 고성능 단열 유리 시장 주목

기반구축 ('16년~)	상용화 촉진 ('17년~'19년)	단계적 의무화 ('20년)
법령정비 (기준정비, 인센티브 마련 등)	건축물 에너지소비 총량제 시행 ('17년)	공공부문 제로에너지 의무화 ('20년)
제로에너지빌딩 시범사업 추진	패시브 수준의 단열기준 강화 ('17년)	민간부문 제로에너지 의무화 ('25년)

*출처: 국토교통부

진공 유리 개요

구분	복층유리	로이 복층유리	삼중유리	로이 삼중유리	펌핑 감압 진공복층유리	In-Vacuum 진공복층유리
그림						
열관류율(W/m^2K)	2.7	1.8	1.7	1.2	0.51	0.4

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 131 신도기연의 진공유리 관련 기술력 차별성

- 대형화 유리의 진공합지기술 및 진공 End Sealing 형성 공정기술을 바탕으로 기술 개발
- 현재 시장에 판매되고 있는 저진공방식이 아닌 열관류율이 낮고 양산화에 적합한 제품 개발



진공유리

기술성 및 사업성을 인정받아 국가 기술 지원 정책 사업으로 선정되어 연구개발

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 132 공모 개요 및 일정

공모가	16,000 원 (밴드 14,000 ~ 16,000 원)	액면가	500 원
공모금액	208 억원	기관수요예측경쟁률	1,272.90 : 1 (의무보유확약 14.51%)
공모주식수	1,300,000 주	일반청약경쟁률	955.01 : 1
상장후 주식수	8,061,280 주	상장일	2019.07.06

자료: 유진투자증권

도표 133 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,833,351	60.0
우리사주조합	246,369	3.1
기타주주	1,642,560	20.4
공모주주	1,300,000	16.1
상장주선인	39,000	0.5
합계	8,061,280	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 134 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,833,351	60.0	6 개월
상장주선인	39,000	0.5	3 개월
합계	4,872,351	60.4	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 135 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	1,642,560	20.4
공모주주	1,300,000	16.1
우리사주조합	246,369	3.1
주식수	3,188,929	39.6

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

엠투아이(347890.KQ)

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

COVID-19 이후 스마트팩토리 확대 수혜 기대

NR

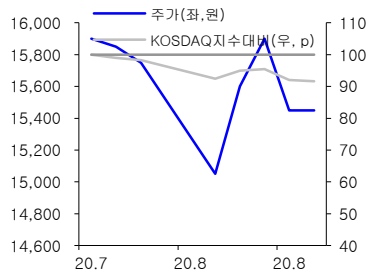
현재주가(8/11) **16,400 원**

Key Data	(기준일: 2020.8.11)
KOSPI(pt)	2,419
KOSDAQ(pt)	860
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	138
52 주 최고/최저(원)	19,250 / 14,900
52 주 일간 Beta	-0.41
발행주식수(천주)	8,399
평균거래량(3M,천주)	1,200
평균거래대금(3M,백만원)	19,800
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.3
주요주주 지분율(%)	
코메스인베스트먼트	57.6
우리사주	1.1

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 26.2 배 수준으로 동종업계 대비 소폭 할인되어 거래 중

현재 주가는 2020 년 예상실적 기준 PER 26.2 배로 국내 **동종업체(에스피시스템, 아진엑스텍, 코윈테크, 에스엠코어 등)의 평균 PER(2019 년 기준) 27.9 배 대비 소폭 할인되어 거래 중**

공모가(15,600 원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(61.7:1)을 보이며 공모가 밴드(15,600 ~18,900 원)의 하단에 형성되었음. 일반청약경쟁률도 176.8:1 로 낮았음

상장 첫날 시초가는 공모가대비 20.8% 상승한 18,850 원에 시작되었고, 종가는 시초가에서 소폭 하락한 15,900 원으로 마감하면서 공모가 수준으로 하락하였음

▪ 스마트팩토리 구축에 필수적인 스마트팩토리 솔루션을 제공하는 전문기업

1999 년 설립. 2007 년 반도체 시장, 2018 년 디스플레이 시장, 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 상장

▪ 투자포인트 두 가지

1) 코로나19 이후 스마트팩토리 확대 수혜 전망: **코로나19 이후 스마트팩토리의 중요성이 부각되면서 실적 성장이 지속될 것으로 전망**함. **언택트 트렌드 활성화로 무인화 자동화가 확산**되고 있고, 자국 내 **리쇼어링 추세가 확대**되고 있는 가운데, 코로나19 상황이었던 **상반기의 예상매출액은 전년 상반기 대비 약 40% 이상 증가하여 긍정적임**

2) 제품 및 매출처 다변화로 안정적인 성장 지속 전망: 스마트 HMI 매출 중심에서 스마트 SCADA 및 스마트팩토리솔루션 제품으로 점차 매출을 확대하고 있고, **전방시장도 2 차전지, 제약/바이오, 디스플레이 등의 다양한 산업으로 영업을 추진**하고 있음

Fi-ncial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	22.4	24.7	34.1	40.1	46.7
영업이익(십억원)	5.2	6.7	6.6	8.0	8.8
세전계속사업손익(십억원)	5.5	7.0	7.0	8.4	9.2
당기순이익(십억원)	4.8	6.0	5.3	6.3	6.8
EPS(원)	-	-	625	752	808
증감률(%)	-	-	-	20.2	7.5
PER(배)	-	-	26.2	21.8	20.3
ROE(%)	-	-	10.1	11.4	11.0
PBR(배)	-	-	2.6	2.4	2.1
EV/EBITDA(배)	-	-	13.6	10.6	8.9

자료: 유진투자증권

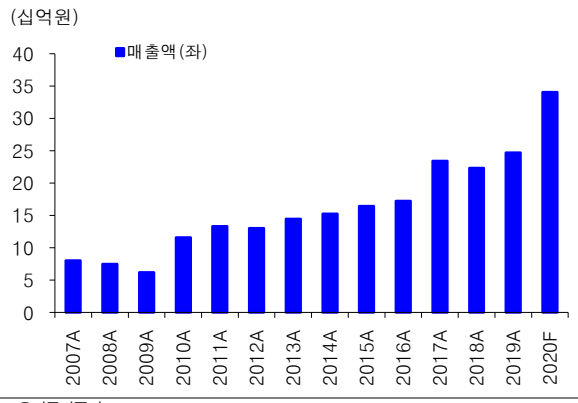
I. 실적 추이 및 전망

도표 136 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
판매관리비율	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**

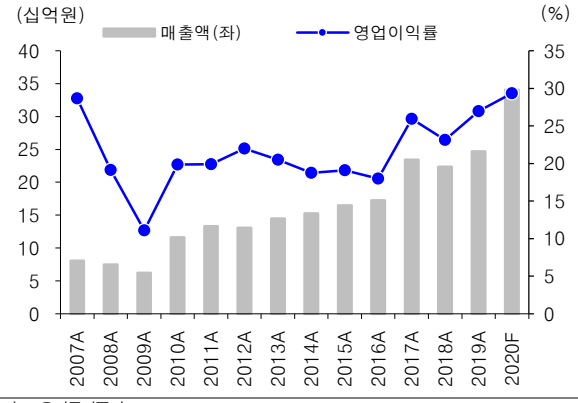
자료: 엠투아이코퍼레이션, 유진투자증권

도표 137 코로나19 불구하고 연간 최대실적 달성 전망



자료: 유진투자증권

도표 138 높은 수익성 유지 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 139 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

		평균	에스피시스템스 A317830	아진엑스텍 A059120	코윈테크 A282880	에스엠코어 A007820
주가(원)			**6,410**	**7,290**	**26,150**	**7,810**
시가총액(십억원)			**52.2**	**50.6**	**241.9**	**156.5**
PER(배)						
	FY18A	62.9	-	11.9	-	113.9
	FY19A	27.9	31.7	20.3	11.6	48.0
	FY20F	-	-	-	-	-
	FY21F	-	-	-	-	-
PBR(배)						
	FY18A	1.7	-	1.2	-	2.3
	FY19A	2.0	1.6	1.2	2.2	2.8
	FY20F	-	-	-	-	-
	FY21F	-	-	-	-	-
매출액(십억원)						
	FY18A		46.9	26.6	76.8	93.5
	FY19A		32.0	20.6	91.1	128.1
	FY20F		-	-	-	-
	FY21F		-	-	-	-
영업이익(십억원)						
	FY18A		4.2	5.0	10.5	0.2
	FY19A		1.0	2.0	20.8	5.1
	FY20F		-	-	-	-
	FY21F		-	-	-	-
영업이익률(%)						
	FY18A	10.4	8.9	18.8	13.7	0.2
	FY19A	9.9	3.1	9.6	22.9	3.9
	FY20F	-	-	-	-	-
	FY21F	-	-	-	-	-
순이익(십억원)						
	FY18A	4.9	3.3	4.5	10.3	1.5
	FY19A	6.4	1.3	2.5	17.1	4.6
	FY20F	-	-	-	-	-
	FY21F	-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)						
	FY18A	42.0	-	6.1	-	78.0
	FY19A	19.0	28.3	11.8	8.3	27.7
	FY20F	-	-	-	-	-
	FY21F	-	-	-	-	-
ROE(%)						
	FY18A	24.1	19.1	10.9	64.4	2.0
	FY19A	11.1	5.2	5.7	27.5	6.0
	FY20F	-	-	-	-	-
	FY21F	-	-	-	-	-

자료:Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2020.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용

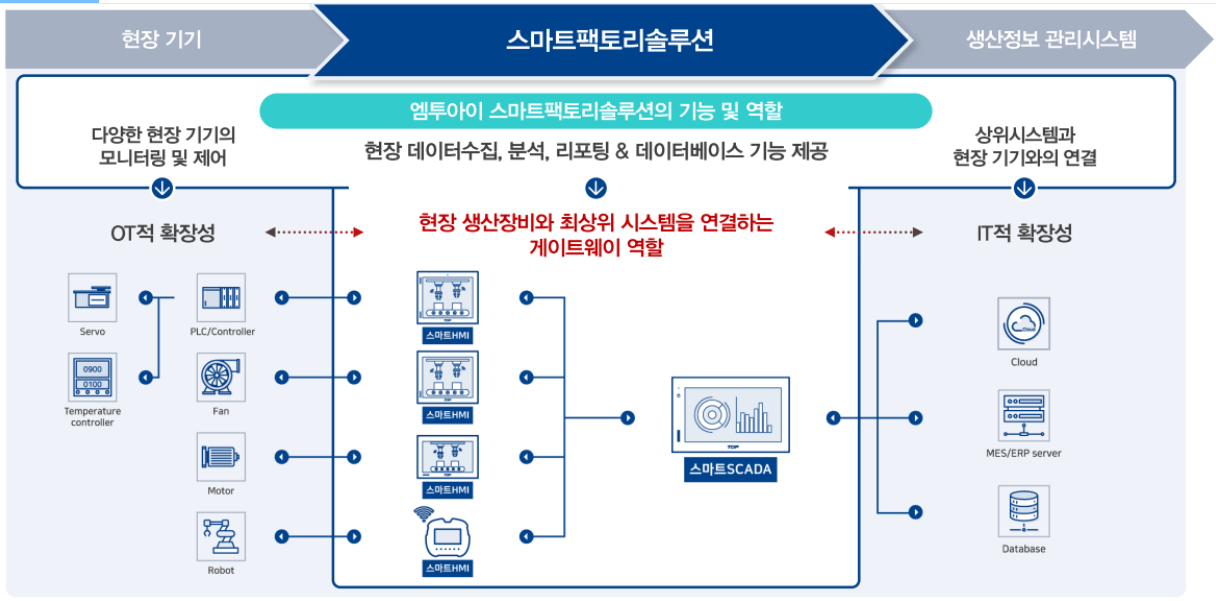
III. 회사 소개

도표 140 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 141 사업영역: 스마트팩토리 구현에 필수 요소인 스마트팩토리솔루션



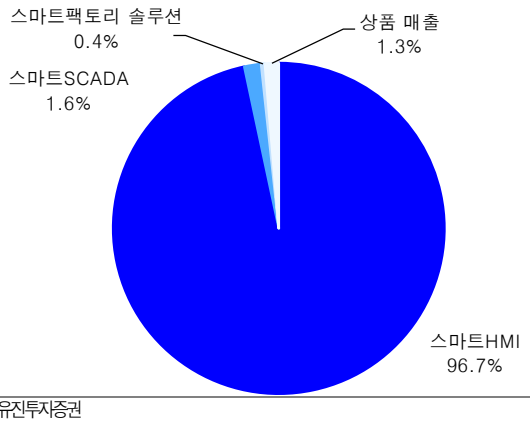
주: OT(Operation Technology), IT(Information Technology)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 142 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 상장 (7/29)

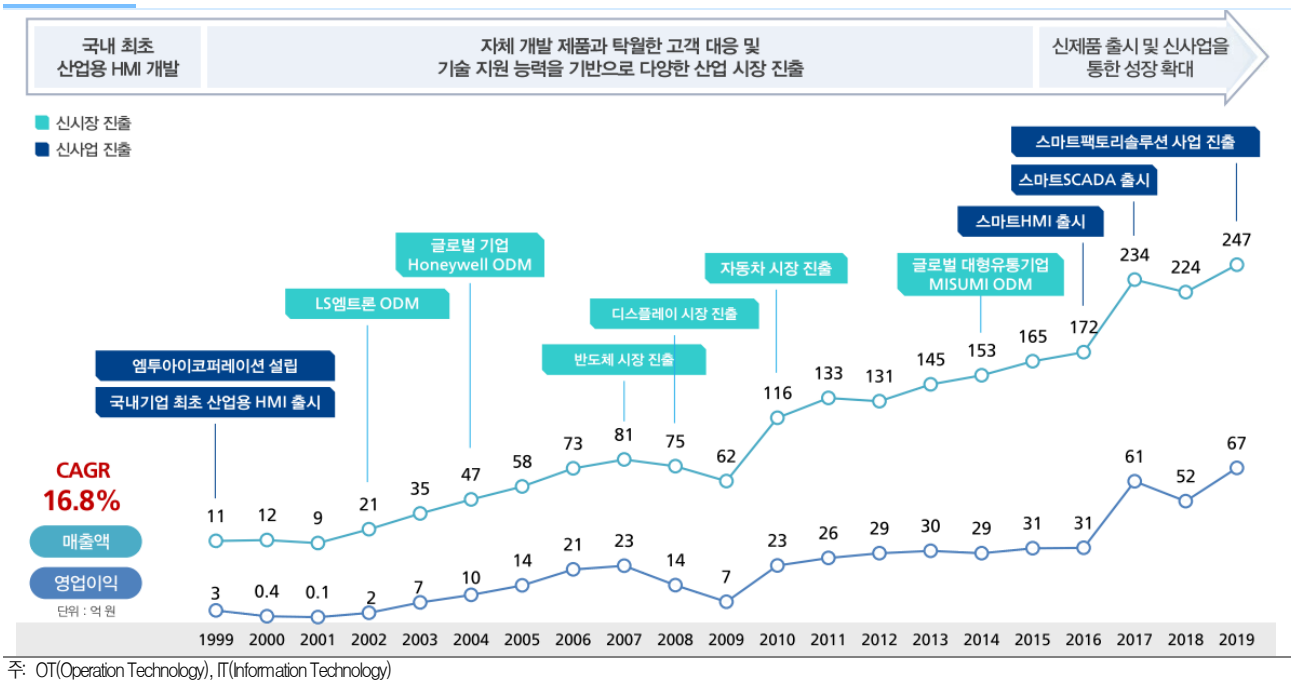
자료: 유진투자증권

도표 143 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



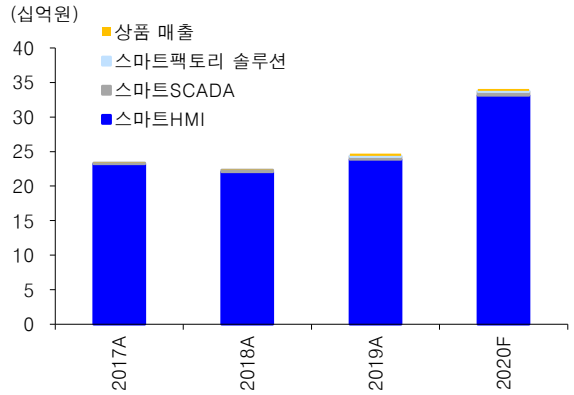
자료: 유진투자증권

도표 144 신시장 및 신사업 진출을 통한 스마트팩토리솔루션 기업으로 성장



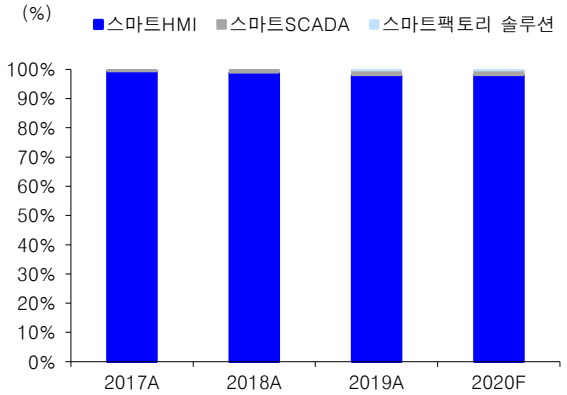
주: OT(Operation Technology), IT(Information Technology)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 145 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 146 스마트 HMI 가 매출을 주도



자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

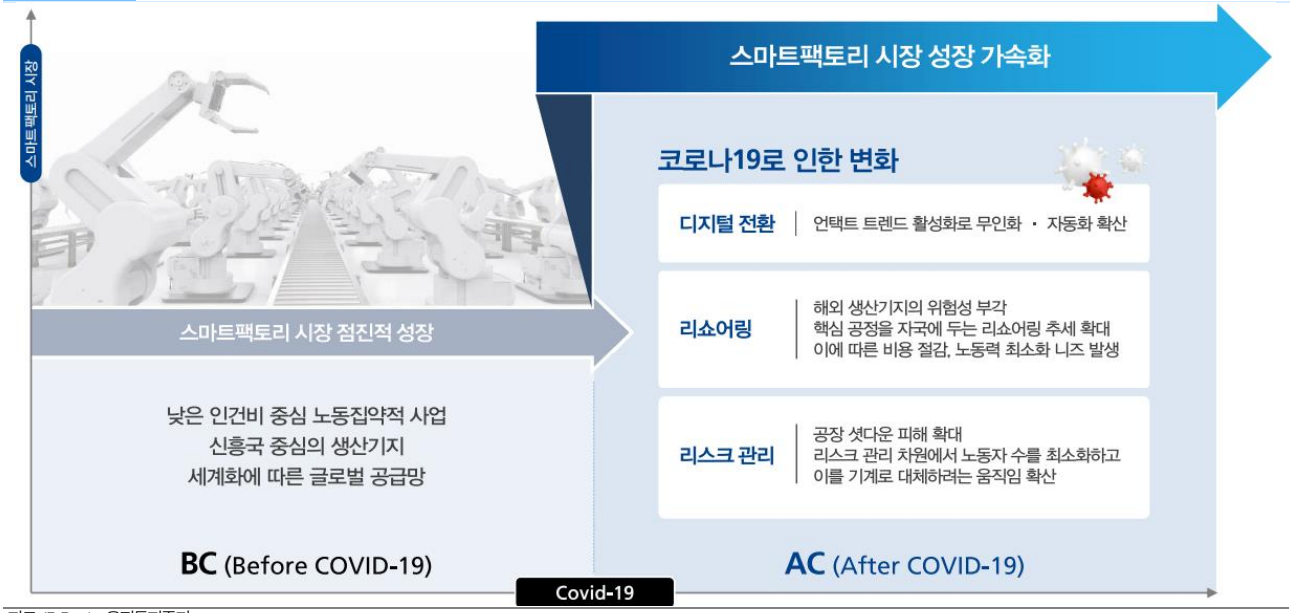
1) 코로나19 이후 스마트팩토리 확대 수혜 전망

도표 147 스마트팩토리 도입시 기대효과

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

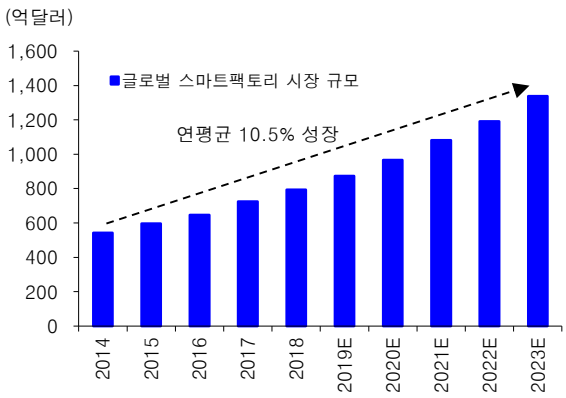
자료:중소벤처기업부, 유진투자증권

도표 148 코로나19 이후 사회적 트렌드 변화로 스마트팩토리 중요성 부각



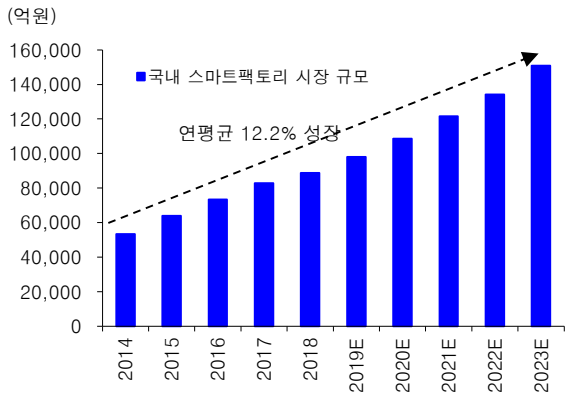
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 149 글로벌 스마트팩토리 시장 규모 전망



자료: Markets&Markets, 유진투자증권

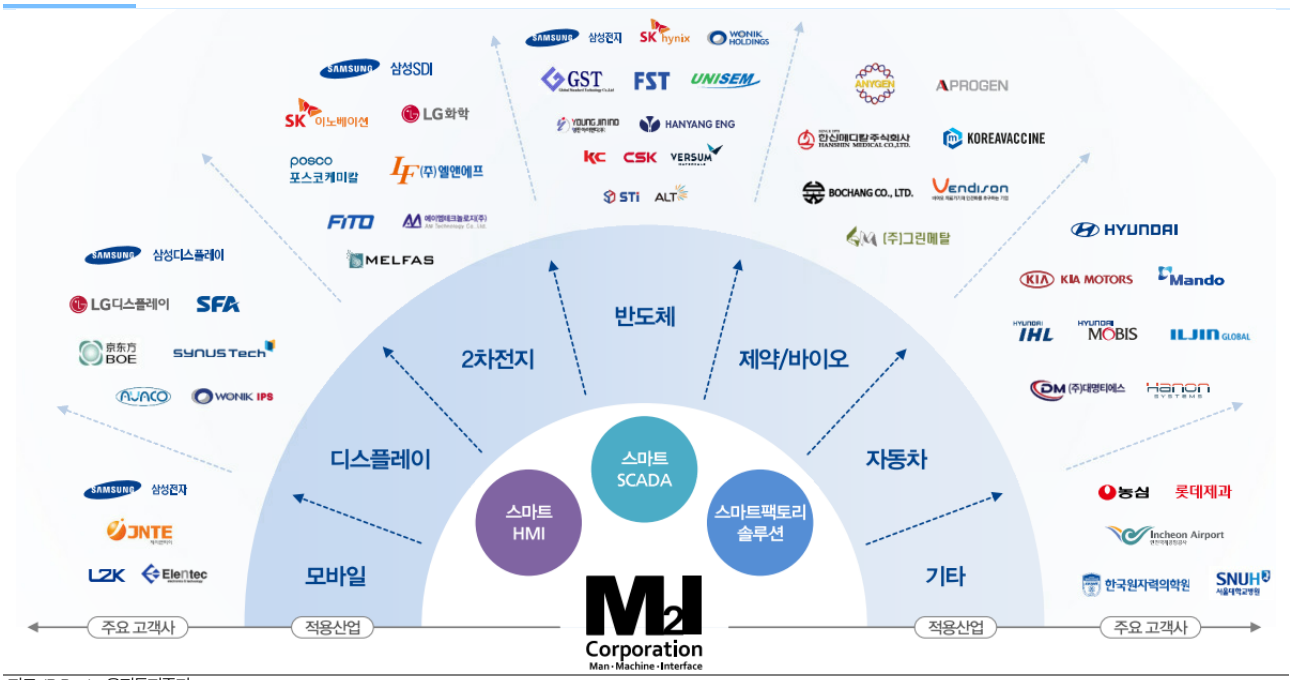
도표 150 국내 스마트팩토리 시장 규모 전망



자료: Markets&Markets, 유진투자증권

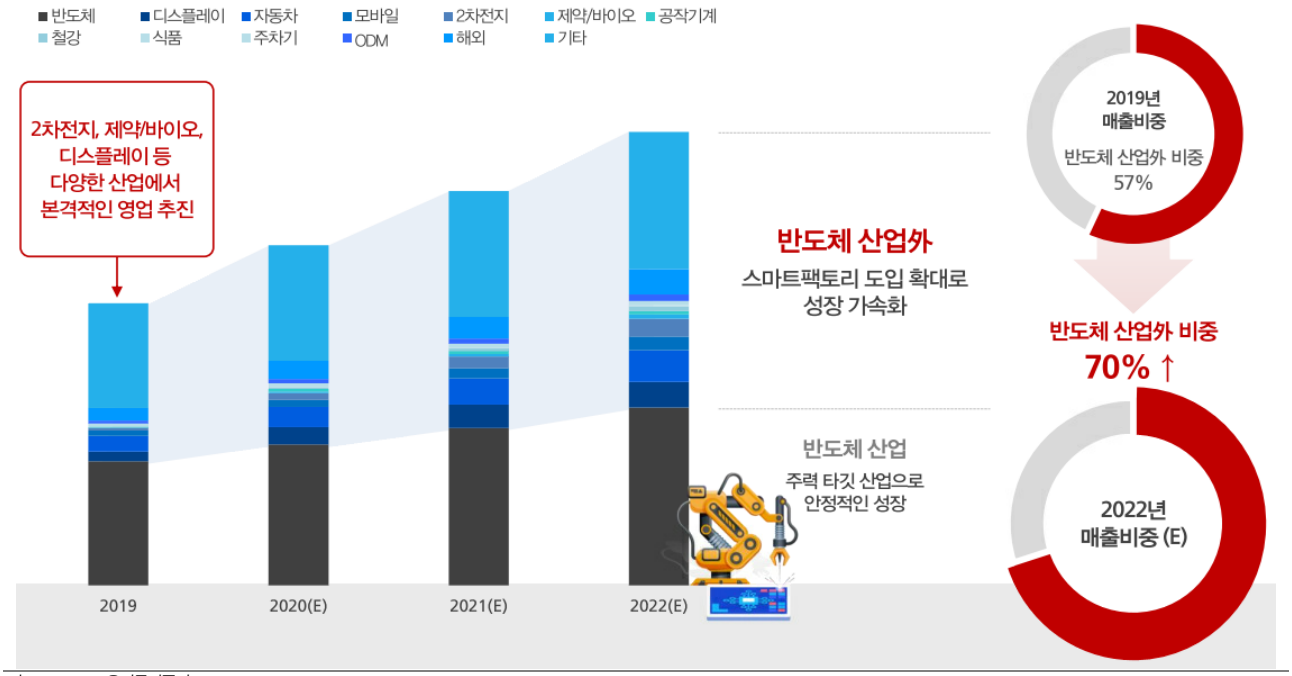
2) 제품 및 매출처 다변화로 안정적인 성장 지속 전망

도표 151 높은 범용성을 기반으로 다양한 산업 레퍼런스를 확보



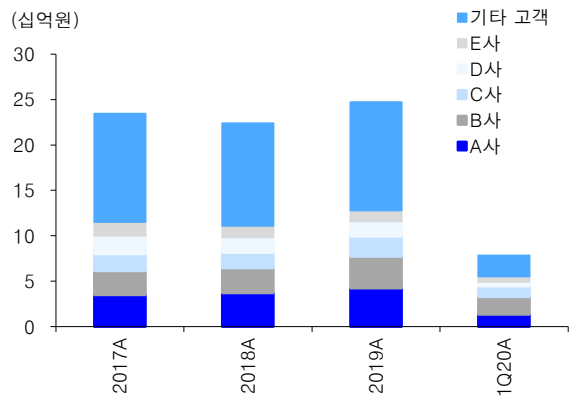
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 152 다양한 산업에서의 스마트팩토리 수요 증가 -> 매출처 다변화 추진 중



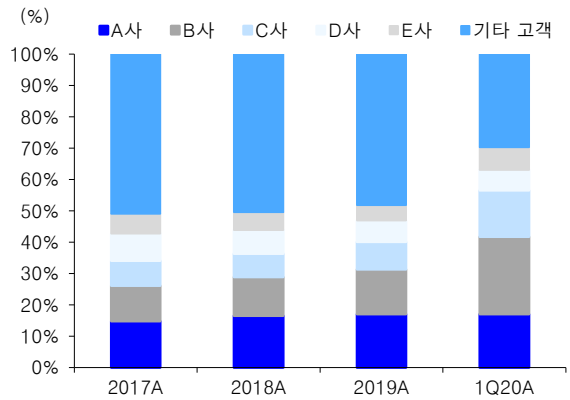
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 153 주요 5개 기업 및 기타고객 매출 추이



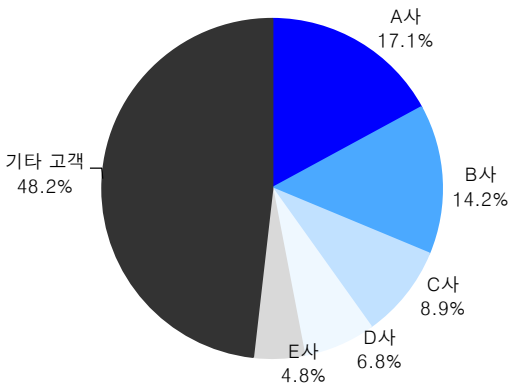
자료: 유진투자증권

도표 154 주요 5개 기업 및 기타고객 매출비중 추이



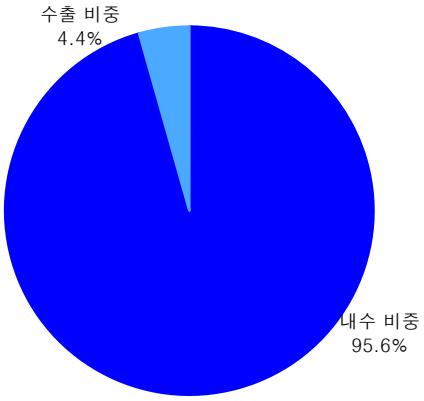
자료: 유진투자증권

도표 155 Top 5 주요 고객 및 기타 고객 비중 (2019)



자료: 유진투자증권

도표 156 수출 비중은 아직 미미하지만 해외 진출 추진 중



자료: 유진투자증권

도표 157 글로벌 대형유통기업 및 대리점 강화를 통해 해외 시장 진출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 158 공모 개요 및 일정

공모가	15,600 원 (공모가 밴드: 15,600 ~ 18,900 원	액면가	100 원
공모금액	520 억원	기관수요예측경쟁률	61.7 : 1 (의무보유확약 1.60%)
공모주식수	3,335,000 주	일반청약경쟁률	176.8 : 1
상장후 주식수	8,399,102 주	상장일	2020.07.29

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 159 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 160 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 161 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	지분율	유통가능물량		매각제한물량		기간	비 고
					주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	코메스 2018-1 M&A 투자조합	보통주	4,833,334	57.55%	-	-	4,833,334	57.55%	상장 후 24 개월	주 2)
벤처금융	IBKC-메디치 세컨더리 투자조합	보통주	166,666	1.98%	-	-	166,666	1.98%	상장 후 6 개월	주 3)
우리사주조합 - 공모배정분		보통주	96,170	1.20%	-	-	96,170	1.15%	상장 후 12 개월	주 4)
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	주 5)
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

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

더네이쳐홀딩스(298540.KQ)

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

브랜드 및 유통망 확대로 높은 실적 성장 지속 전망

NR

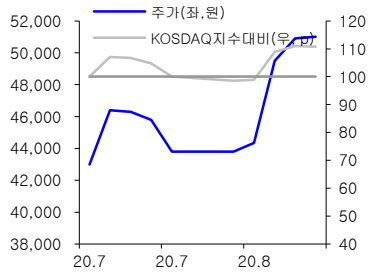
현재주가(8/11) **51,600 원**

Key Data	(기준일: 2020.8.11)
KOSPI(pt)	2,419
KOSDAQ(pt)	860
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	371
52 주 최고/최저(원)	53,000 / 38,850
52 주 일간 Beta	6.28
발행주식수(천주)	7,182
평균거래량(3M,천주)	535
평균거래대금(3M,백만원)	24,449
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	2.9
주요주주 지분율(%)	
박영준 외 5 인	37.9
타임와이즈앤베스트먼트외3인	7.2

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 7.6 배 수준으로 동종업체대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2020 년 실적기준 PER 7.6 배로 국내 동종업체(F&F, 코웰패션, 배럴, 에스제이그룹 등)의 평균 PER 12.2 배 대비 크게 할인되어 거래 중

확정 공모가(46,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(97.2:1)을 보이며 공모가 밴드(45,000~50,000 원) 하단에 가깝게 형성됨. 일반청약경쟁률도 151.9:1 로 맞았음

상장 첫날 시초가는 공모가대비 10% 하락한 41,400 원에 시작되었고, 종가는 시초가에서 소폭 상승한 43,000 원을 마감하였음

▪ 내셔널지오그래픽, NFL, Jeep 브랜드 제품 생산, 유통 전문기업

2013 년 NGS(National Geographic Society)와 캠핑용품 및 여행용 가방 라이선스 계약. 2015 년 의류 라이선스 추가 계약을 체결. 2019 년 하반기에 NFL 과 NFL 스포츠 의류 라이선스 계약을 체결. 2020 년 7 월 24 일 코스닥 시장 상장

▪ 투자포인트 두 가지

1) 브랜드와 유통 경쟁력 확보로 코로나19 상황에서도 실적 성장 지속: **10~30 대층을 타겟으로 라이프스타일 아웃도어 중심의 브랜드**를 부각. **내셔널지오그래픽, Jeep, NFL, 베라왕 등의 브랜드**로 의류, 캐리어, 잡화 등으로 제품을 확대함. 특히 코로나19 상황이었던 1 분기 매출액도 전년동기대비 47.2% 증가하며 호실적을 달성함

2) 매출액 증가와 함께 수익성 개선도 긍정적: 지난 **3 개년간(2017~2019) 매출액은 연평균 84.4% 증가**하면서 높은 성장성을 보유. 특히 동기간 **영업이익률도 급속 개선(OPM: 2017 년 7.2%매출액 → 2018 년 14.3% → 2019 년 16.9%)**되었음. 수익성이 개선되는 요인은 수익성이 높은 온라인 매출도 확대되었기 때문임

Fi-ncial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	141.2	235.3	350.3	447.5	548.0
영업이익(십억원)	20.2	39.8	60.3	78.4	95.8
세전계속사업손익(십억원)	12.5	24.9	62.7	74.5	91.0
당기순이익(십억원)	8.6	16.1	48.9	55.9	68.2
EPS(원)	-	2,612	6,811	7,784	9,505
증감률(%)	-	-	160.7	14.3	22.1
PER(배)	-	-	7.6	6.6	5.4
ROE(%)	-	-	38.4	26.9	25.3
PBR(배)	-	-	2.1	1.6	1.2
EV/EBITDA(배)	-	-	3.3	2.2	1.3

자료: 유진투자증권

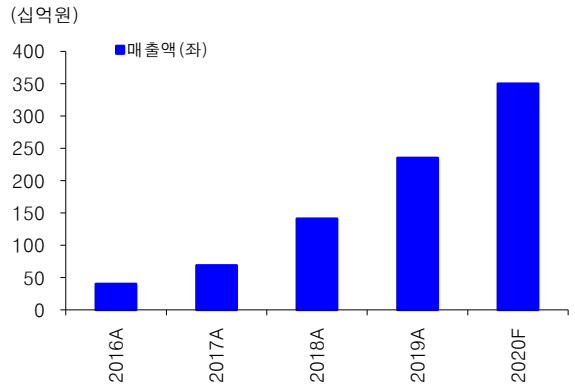
I. 실적 추이 및 전망

도표 162 연간 실적 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액(연결기준)	**40.1**	**69.2**	**141.2**	**235.3**	**350.4**
증가율(yoy,%)		*72.6*	*104.0*	*66.7*	*48.9*
제품별 매출액					
의류	-	34.8	96.7	164.3	246.6
여행용 가방	-	29.3	32.4	47.1	35.2
잡화류	-	5.1	1.6	23.8	68.5
기타 매출	-	0.0	0.0	0.1	0.1
매출 비중(%)					
의류	-	50.3	74.0	69.8	70.4
여행용 가방	-	42.3	24.8	20.0	10.0
잡화류	-	7.4	1.2	10.1	19.5
기타 매출	-	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(연결 기준)					
매출원가	18.5	29.1	54.5	82.2	124.7
매출총이익	21.6	40.1	86.7	153.1	225.7
판매관리비	18.8	35.1	66.5	113.3	165.5
영업이익	**2.9**	**5.0**	**20.2**	**39.8**	**60.3**
세전이익	**2.5**	**4.0**	**12.5**	**24.9**	**62.7**
당기순이익	**2.0**	**3.1**	**8.6**	**16.1**	**48.9**
지배기업 순이익	**2.0**	**3.1**	**8.6**	**16.2**	**48.9**
이익률(%)					
매출원가율	46.1	42.1	38.6	34.9	35.6
매출총이익률	53.9	57.9	61.4	65.1	64.4
판매관리비율	46.8	50.7	47.1	48.1	47.2
영업이익률	**7.1**	**7.2**	**14.3**	**16.9**	**17.2**
세전이익률	**6.3**	**5.7**	**8.9**	**10.6**	**17.9**
당기순이익률	**4.9**	**4.4**	**6.1**	**6.9**	**14.0**
지배기업 순이익률	**4.9**	**4.4**	**6.1**	**6.9**	**14.0**

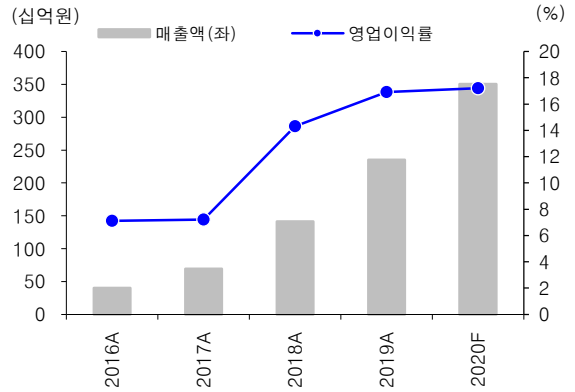
자료: 더네이쳐홀딩스, 유진투자증권

도표 163 2016 년부터 매출액이 큰 폭으로 증가 지속



자료: 유진투자증권

도표 164 수익성 개선 지속, 영업이익률 17%대 도달 예상



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 165 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

		평균	F&F A007700	코웰패션 A033290	배럴 A267790	코데즈컴바인 A047770	에스제이그룹 A306040
주가(원)			96,700	6,300	8,710	2,600	17,200
시가총액(십억원)			**1489.2**	**557.6**	**68.7**	**98.4**	**169.7**
PER(배)							
	FY18A	15.3	5.6	8.5	16.7	30.2	-
	FY19A	13.1	15.6	9.7	13.7	15.6	11.0
	FY20F	12.2	14.0	9.4	13.0	-	-
	FY21F	7.9	10.6	7.7	5.5	-	-
PBR(배)							
	FY18A	2.2	1.6	2.0	2.0	3.0	-
	FY19A	2.6	3.6	2.0	2.1	2.6	2.9
	FY20F	2.0	2.6	1.9	1.3	-	-
	FY21F	1.6	2.2	1.6	1.1	-	-
매출액(십억원)							
	FY18A		668.7	339.4	50.1	29.3	68.6
	FY19A		910.3	394.7	59.9	35.8	109.5
	FY20F		890.5	471.2	59.5	-	-
	FY21F		1093.9	564.8	106.8	-	-
영업이익(십억원)							
	FY18A		91.5	71.0	6.7	4.8	7.8
	FY19A		150.7	76.1	8.5	4.5	16.4
	FY20F		139.7	87.0	6.7	-	-
	FY21F		186.9	106.3	16.0	-	-
영업이익률(%)							
	FY18A	15.1	13.7	20.9	13.3	16.4	11.3
	FY19A	15.5	16.6	19.3	14.1	12.6	14.9
	FY20F	15.1	15.7	18.5	11.3	-	-
	FY21F	17.0	17.1	18.8	15.0	-	-
순이익(십억원)							
	FY18A		109.2	50.2	4.4	3.5	3.8
	FY19A		110.2	51.4	6.9	6.8	13.2
	FY20F		103.8	59.7	5.3	-	-
	FY21F		140.0	72.4	12.6	-	-
EV/EBITDA(배)							
	FY18A	9.8	5.7	6.0	7.8	19.7	-
	FY19A	10.3	9.1	6.0	8.2	19.7	8.4
	FY20F	7.5	8.5	6.3	7.7	-	-
	FY21F	5.1	6.5	5.1	3.6	-	-
ROE(%)							
	FY18A	25.6	31.6	26.8	17.2	11.1	41.3
	FY19A	23.0	25.1	22.7	16.3	17.9	33.0
	FY20F	17.6	19.8	22.3	10.9	-	-
	FY21F	22.2	22.2	22.4	21.9	-	-

자료:Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2020.08.11 종가기준, 컨센서스 적용

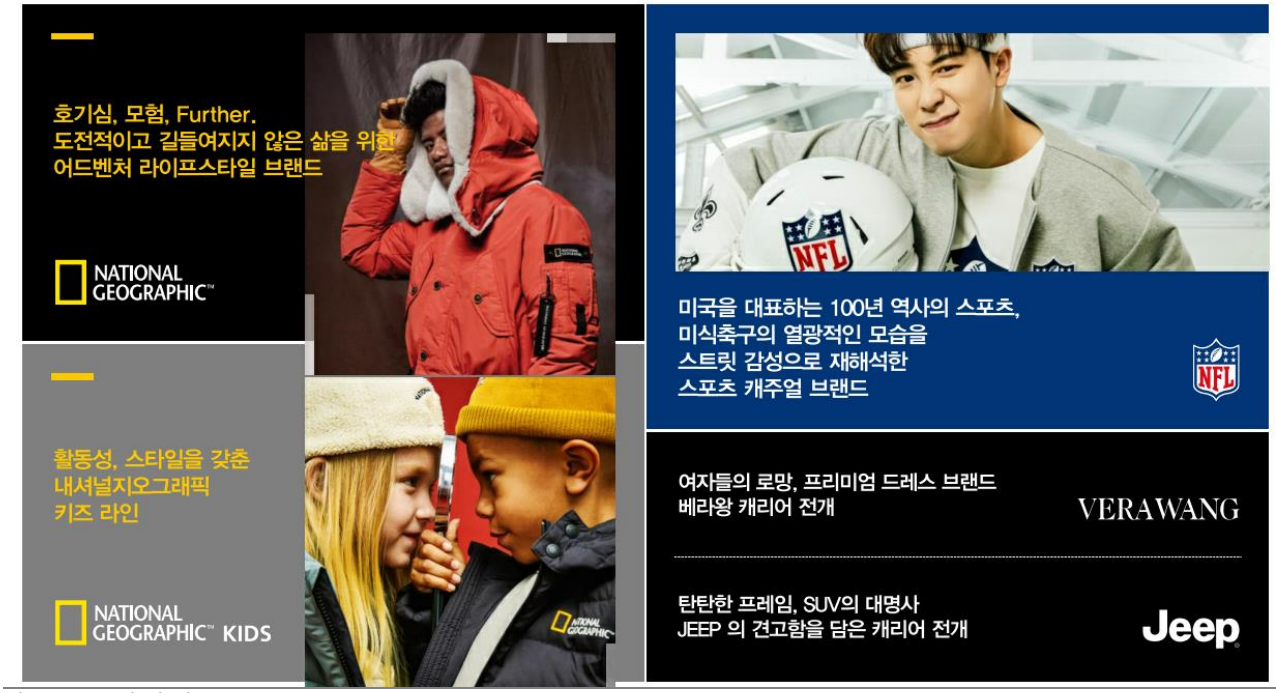
III. 회사 소개

도표 166 강력한 브랜드 경쟁력을 기반으로 패션업계 독보적 지위 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 167 내셔널지오그래픽, NFL, Jeep 브랜드 제품의 기획, 생산, 유통 전문기업



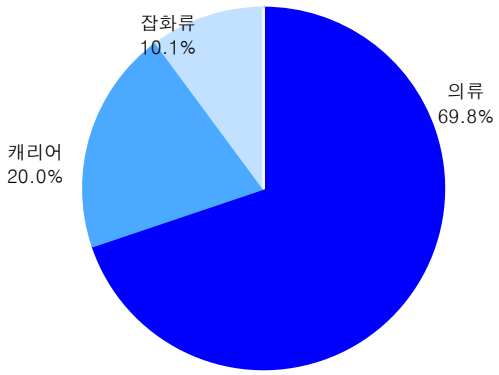
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 168 주요 연혁

연도	내용
2004.02	㈜준디지털 설립
2009.05	CAPDASE/MACLOVE 총판계약
2010.02	Whatever It Takes 한국 마스터 라이선스 계약
2013.01	내셔널지오그래픽 가방 및 캠핑(한국) 라이선스 계약
2015.02	내셔널지오그래픽 어패럴(의류) 라이선스 계약
2016.04	베라왕 라이선스 계약체결. MOTOMOTO 브랜드 런칭
2019.05	NFL 의류 및 가방 라이선스 계약 체결
2019.08	내셔널지오그래픽 해외(홍콩) 1 호점 매장 오픈
2019.11	NFL 어패럴 브랜드 런칭
2020.07	코스닥 상장 (7/24)

자료: 유진투자증권

도표 169 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 브랜드와 유통 경쟁력 확보로 코로나 19 상황에서도 실적 성장 지속

도표 170 2013 년 이후 지속적인 브랜드 및 제품 다변화로 꾸준한 성장세를 유지



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 171 브랜드별 다양한 제품을 개발, 제작, 판매 등으로 실적 성장 폭 확대



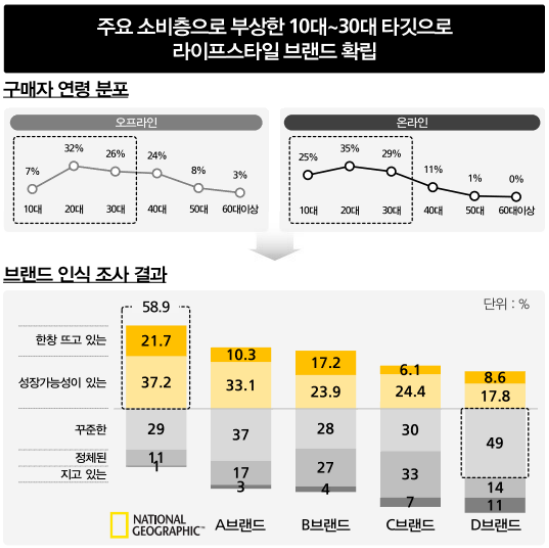
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 172 내셔널지오그래픽 시장 포지셔닝 맵



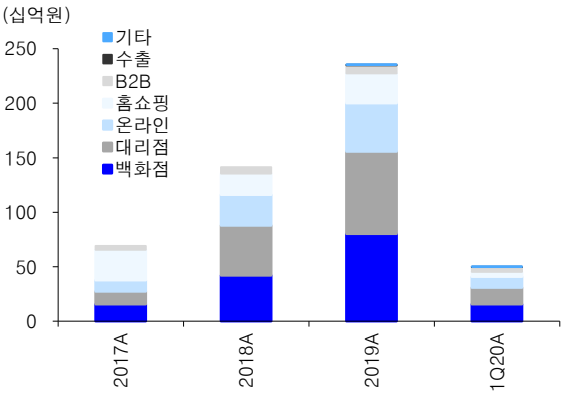
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 173 주요 소비층인 10~30 대 타깃



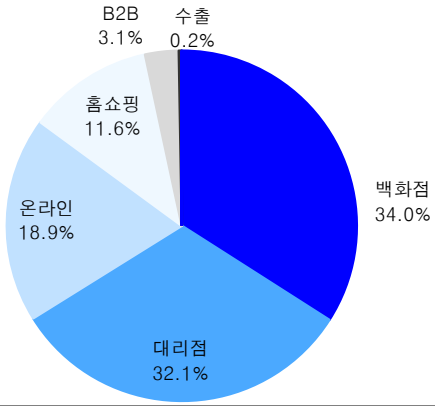
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 174 다양한 유통채널 확보로 안정적 성장



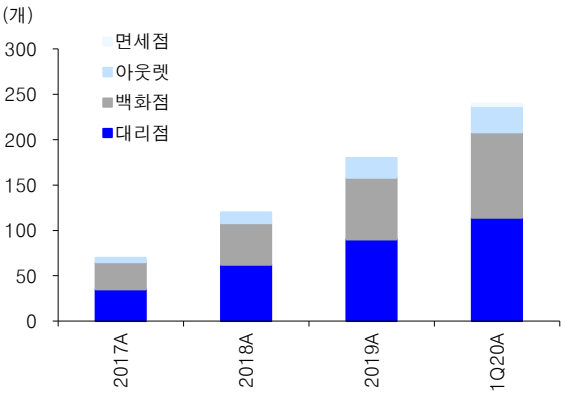
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 175 유통채널 별 매출 비중(2019 년 기준)



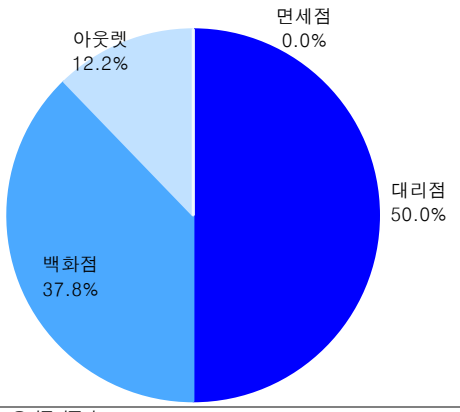
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 176 대리점, 백화점, 아웃렛 지속 확대 중



자료: IR Book, 유진투자증권

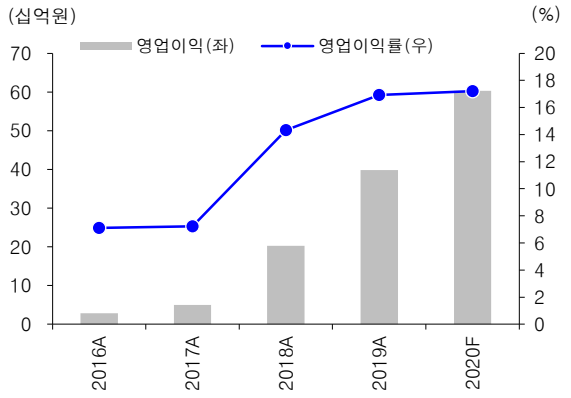
도표 177 오프라인 유통채널 매장 수 비중(2019 년 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권

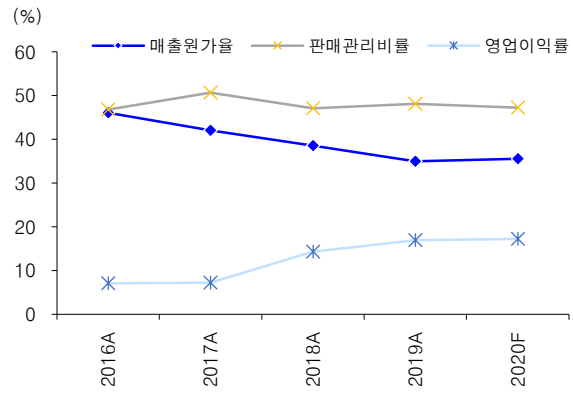
2) 매출액 증가와 함께 수익성 개선도 긍정적

도표 178 영업이익률 지속 개선 중



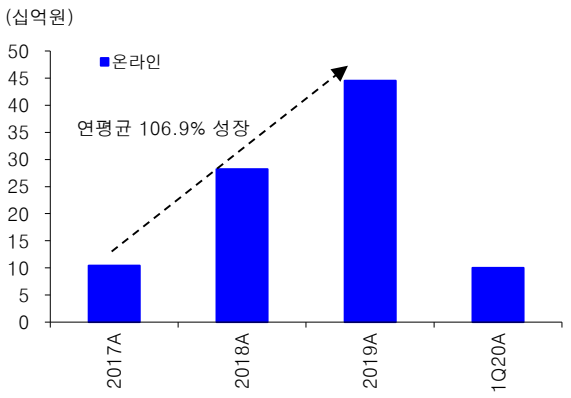
자료: 유진투자증권

도표 179 매출원가율 및 판매관리비율 모두 하락세



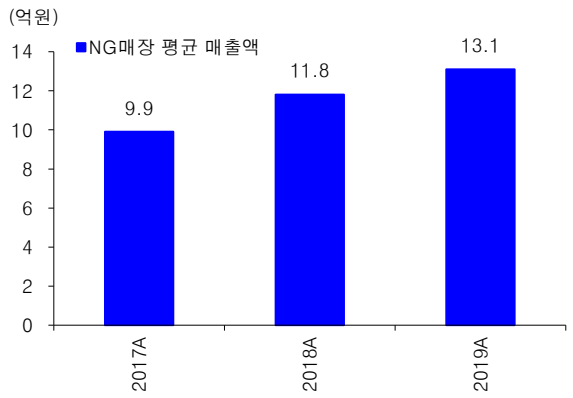
자료: 유진투자증권

도표 180 수익성 높은 온라인 매출 급증 중



자료: 유진투자증권

도표 181 NG 매장당 평균 매출액 증가세 지속



자료: 유진투자증권

도표 182 국내 온라인 채널 현황 및 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 183 글로벌 온라인몰 입점 예정



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 184 공모 개요 및 일정

공모가	46,000 원 (공모가 밴드: 45,000 ~ 50,000 원)	액면가	500 원
공모금액	552 억원	기관수요예측경쟁률	97.2 : 1 (의무보유확약 8.46%)
공모주식수	1,200,000 주	일반청약경쟁률	151.9 : 1
상장후 주식수	7,182,381 주	상장일	2019.07.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 185 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,724,043	37.9
벤처금융 및 전문투자자	2,332,818	32.5
기타 주주	855,610	11.9
우리사주조합	128,710	1.8
공모주주(기관,일반)	1,141,200	15.9
합계	7,182,381	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 186 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주(박영준)	1,377,063	19.2	24 개월
㈜디네이쳐	1,200,000	16.7	24 개월
임원 3 인	146,980	2.0	6 개월
벤처금융 및 전문투자자	514,189	7.2	1 개월
한국투자증권	57,143	0.8	30 일
합계	3,354,175	46.7	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 187 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	1,602,756	22.3
한국투자증권	158,730	2.2
기타주주	855,610	11.9
우리사주조합	69,910	1.0
공모주식	1,141,200	15.89
주식수	3,828,206	53.3

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 188 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	주식의 종류	공모 후		유통가능물량		매도금지물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	비고
최대주주 등	**박영준**	보통주	**1,377,063**	**19.17%**	-	0.00%	**1,377,063**	**19.17%**	**상장 후 24 개월**	-
	(주)더네이쳐	보통주	**1,200,000**	**16.71%**	-	0.00%	**1,200,000**	**16.71%**	**상장 후 24 개월**	
	박범준	보통주	141,200	0.02%	-	0.0%	141,200	1.97%	상장 후 6 개월	
	하기주	보통주	4,040	0.1%	-	0.0%	4,040	0.06%	상장 후 6 개월	
	임충현	보통주	1,740	0.0%	-	0.0%	1,740	0.02%	상장 후 6 개월	
	소계	**-**	**2,724,043**	**37.9%**	**-**	**0.0%**	**2,724,043**	**37.93%**	**-**	
벤처금융 및 전문투자자 등	중소벤처기업상생투자조합	보통주	423,280	5.9%	-	0.0%	423,280	5.89%	상장 후 1 개월	-
	한국투자증권(주)	보통주	215,873	3.01%	158,730	2.2%	57,143	0.80%	상장 후 30 일	-
	콘텐츠커머스융합펀드	보통주	90,909	1.27%	-	0.0%	90,909	1.27%	상장 후 1 개월	-
	그 외 22 인	보통주	1,602,756	22.32%	1,602,756	22.3%	-	0.00%	-	-
	소계	**-**	**2,332,818**	**32.48%**	**1,761,486**	**24.5%**	**571,332**	**7.95%**	**-**	**-**
기타	기타주주	보통주	855,610	11.91%	855,610	11.9%	-	0.00%	-	-
	우리사주조합 (사전배정)	보통주	69,910	0.97%	69,910	1.0%	-	0.00%	-	-
	소계	**-**	**925,520**	**12.89%**	**925,520**	**12.9%**	**-**	**0.00%**	**-**	**-**
공모주식	우리사주조합 (우선배정)	보통주	58,800	0.82%	-	0.0%	58,800	0.82%	상장 후 12 개월	-
	일반투자자	보통주	240,000	3.34%	240,000	3.34%	-	0.00%	-	-
	기관투자자	보통주	901,200	12.55%	901,200	12.6%	-	0.00%	-	-
	소계	**-**	**1,200,000**	**16.71%**	**1,141,200**	**15.9%**	**58,800**	**0.82%**	**-**	**-**
합계		계	7,182,381	100.00%	3,828,206	53.30%	3,354,175	46.70%	-	-

주) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처 위더스제약(330350.KQ)

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

전문의약품 중심으로 안정적 실적 성장 지속 전망

NR

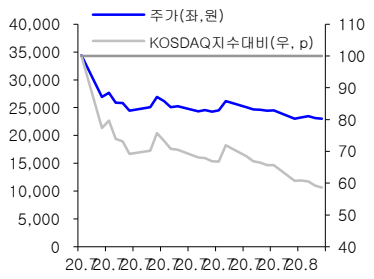
현재주가(8/11) **23,000 원**

Key Data	(기준일: 2020.8.11)
KOSPI(pt)	2,419
KOSDAQ(pt)	860
액면가(원)	200
시가총액(십억원)	202
52 주 최고/최저(원)	40,850 / 22,550
52 주 일간 Beta	1.60
발행주식수(천주)	8,792
평균거래량(3M,천주)	527
평균거래대금(3M,백만원)	16,145
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
성대영 (외 4 인)	53.0
삼호그린인베스트먼트	7.8
미래에쿼티파트너스	6.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.9	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-17.2	-	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 23.4 배 수준으로 동종업체대비 유사한 수준으로 거래 중

현재주가는 2020 년 실적기준(6 월 결산법인, 2019.7.1 ~ 2020.6.30) PER 23.4 배로 국내 동종업체의 평균 PER(23.0 배) 대비 유사한 수준으로 거래 중

공모가(15,900 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,033:1)을 보이며 공모가밴드(13,900~15,900 원)의 상단에 형성되었음. 일반청약경쟁률도 1,082:1 로 높았음

상장 첫날 시초가는 공모가대비 116.35% 상승한 31,800 원에 형성되었고, 종가는 시초가에서 소폭 상승한 34,400 원으로 마감하며 높은 수익률을 보였음

▪ 순환기용제, 근골격용제, 소화기관용제 및 CMO 등 전문의약품 제조업체

2004 년 대덕약품공업 설립, 2007 년 위더스(WithUs) 제약으로 사명을 변경. 고부가가치 제품 개발 등으로 안정적인 실적 성장을 지속함. 또한 CMO(Contract Manufacturing Operation, 수탁생산판매)사업도 진출에 성공함. 7 월 3 일 코스닥 시장에 상장함

▪ 투자포인트 두 가지

1) 시장성 높은 제품 구조로 안정적인 성장 지속 전망: ① 첫 번째 이유는 고령화 사회에 부합하는 노인성 질환군 및 만성질환 의약품에 집중하고 있기 때문임. ② 순환기계 주요 의약품의 자사 생산과 이중정 고변동성 기반 순환기계 의약품 출시(듀로텔정, 아바젯정)를 함으로써 제품라인업을 강화하고 있기 때문임

2) CMO 제조기술 경쟁력을 기반으로 매출 증가 기대: 높은 수준(다수 품목)의 자사 생동(생물학적 동등성 및 임상) 보유와 이중정 기반의 복합제 제제 및 제조기술 등을 기반으로 CMO 매출이 지속적으로 증가하고 있음. CMO 허가 품목수가 지속적으로 증가(14 기 183 품목 → 15 기 193 품목 → 16 기 3 분기 219 품목)하고 있음

Fi-ncial Data

결산기(12 월)	18.06A	19.06A	20.06F	21.06F	22.06F
매출액(십억원)	51.0	51.7	52.0	56.0	60.6
영업이익(십억원)	11.3	10.9	10.1	11.6	12.5
세전계속사업손익(십억원)	11.1	11.0	10.2	11.7	12.6
당기순이익(십억원)	8.5	8.7	8.6	9.7	10.4
EPS(원)	-	-	981	1,107	1,179
증감률(%)	-	-	-	12.8	6.5
PER(배)	-	-	23.4	20.8	19.5
ROE(%)	-	*	-	25.0	21.2
PBR(배)	-	-	5.9	4.6	3.7
EV/EBITDA(배)	-	-	17.1	14.0	12.2

자료: 유진투자증권

I. 실적 추이 및 전망

도표 189 연간 실적 전망

(십억원,%)	11.06A	12.06A	13.06A	14.06A	15.06A	16.06A	17.06A	18.06A	19.06A	20.06F	21.06F
매출액(연결기준)	**33.6**	**35.0**	**39.2**	**39.2**	**41.6**	**45.9**	**49.5**	**51.0**	**51.7**	**52.0**	**56.0**
증가율(yoy,%)	*20.7*	*4.3*	*11.8*	*0.0*	*6.3*	*10.2*	*7.9*	*2.9*	*1.5*	*0.5*	*7.7*
사업별 매출액											
순환기용제	-	-	-	-	-	-	12.7	12.6	13.8	13.5	15.7
근골격용제	-	-	-	-	-	-	8.6	8.5	6.8	6.7	7.8
소화기관용제	-	-	-	-	-	-	6.1	6.6	6.4	6.2	6.7
항생제	-	-	-	-	-	-	4.0	3.7	4.0	4.1	5.0
4기타 처방의약품	-	-	-	-	-	-	8.4	9.7	10.0	10.4	9.7
CMO	-	-	-	-	-	-	9.6	9.8	10.7	11.0	11.0
기타(임대료 수입 등)	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
매출 비중(%)											
순환기용제	-	-	-	-	-	-	25.6	24.7	26.7	26.0	28.0
근골격용제	-	-	-	-	-	-	17.4	16.7	13.1	12.9	13.9
소화기관용제	-	-	-	-	-	-	12.4	12.9	12.4	11.9	12.0
항생제	-	-	-	-	-	-	8.1	7.3	7.8	7.9	8.9
기타 처방의약품	-	-	-	-	-	-	17.1	19.0	19.2	20.1	17.4
CMO	-	-	-	-	-	-	19.4	19.2	20.6	21.2	19.6
기타(임대료 수입 등)	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
수익(연결 기준)											
매출원가	19.5	18.8	19.5	18.0	18.8	17.6	19.1	20.2	19.7	19.9	21.4
매출총이익	14.1	16.2	19.7	21.2	22.8	28.3	30.4	30.8	32.0	32.1	34.6
판매관리비	11.6	11.4	12.6	13.0	12.9	17.9	19.9	19.5	21.1	22.0	22.9
영업이익	**2.5**	**4.9**	**7.1**	**8.3**	**10.0**	**10.4**	**10.5**	**11.3**	**10.9**	**10.1**	**11.6**
세전이익	**2.1**	**4.3**	**6.5**	**8.2**	**9.5**	**10.2**	**10.3**	**11.1**	**11.0**	**10.2**	**11.7**
당기순이익	**1.2**	**1.7**	**4.5**	**6.4**	**7.2**	**7.8**	**6.4**	**8.5**	**8.7**	**8.6**	**9.7**
지배기업 순이익	**1.2**	**1.7**	**4.5**	**6.4**	**7.2**	**7.8**	**6.4**	**8.5**	**8.7**	**8.6**	**9.7**
이익률(%)											
매출원가율	58.1	53.7	49.9	45.9	45.1	38.4	38.7	39.6	38.2	38.3	38.3
매출총이익률	41.9	46.3	50.1	54.1	54.9	61.6	61.3	60.4	61.8	61.7	61.7
판매관리비율	34.5	32.5	32.0	33.1	31.0	38.9	40.2	38.3	40.7	42.3	41.0
영업이익률	**7.5**	**13.9**	**18.1**	**21.1**	**23.9**	**22.7**	**21.2**	**22.1**	**21.1**	**19.4**	**20.7**
세전이익률	6.1	12.4	16.6	20.8	22.9	22.3	20.8	21.7	21.3	19.6	20.9
당기순이익률	3.6	4.8	11.5	16.3	17.2	17.1	13.0	16.7	16.7	16.6	17.4
지배기업 순이익률	3.6	4.8	11.5	16.3	17.2	17.1	13.0	16.7	16.7	16.6	17.4

자료: 증권신고서, 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 190 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	평균	경동제약 A011040	휴메딕스 A200670	비씨월드제약 A200780	고려제약 A014570
주가(2020.08.11)		**13,050**	**28,400**	**19,650**	**11,800**
시가총액(십억원)		**346.5**	**283.2**	**174.7**	**129.8**
PER(배)					
FY18A	28.0	51.4	28.7	19.9	12.0
FY19A	17.7	9.3	21.2	20.1	20.1
FY20F	**23.0**	**-**	**23.0**	**-**	**-**
FY21F	**17.6**	**-**	**17.6**	**-**	**-**
PBR(배)					
FY18A	1.7	1.3	2.3	1.9	1.3
FY19A	1.3	0.8	2.0	1.3	1.2
FY20F	**2.5**	**-**	**2.5**	**-**	**-**
FY21F	**2.2**	**-**	**2.2**	**-**	**-**
매출액(십억원)					
FY18A		179.3	64.8	55.1	52.0
FY19A		176.5	78.6	51.7	55.5
FY20F		-	91.2	-	-
FY21F		-	107.1	-	-
영업이익(십억원)					
FY18A		20.4	10.7	9.3	3.5
FY19A		24.6	13.3	6.6	3.4
FY20F		-	17.0	-	-
FY21F		-	21.4	-	-
영업이익률(%)					
FY18A	12.9	11.4	16.5	16.8	6.8
FY19A	12.4	13.9	16.9	12.7	6.2
FY20F	**18.6**	**-**	**18.6**	**-**	**-**
FY21F	**20.0**	**-**	**20.0**	**-**	**-**
순이익(십억원)					
FY18A		5.2	9.2	8.7	6.6
FY19A		20.1	10.4	6.1	3.9
FY20F		-	12.3	-	-
FY21F		-	16.1	-	-
EV/EBITDA(배)					
FY18A	13.1	7.0	12.9	17.1	15.4
FY19A	11.4	4.1	9.7	17.2	14.5
FY20F	**10.6**	**-**	**10.6**	**-**	**-**
FY21F	**8.4**	**-**	**8.4**	**-**	**-**
ROE(%)					
FY18A	8.0	2.4	8.6	10.1	10.9
FY19A	7.8	9.2	9.6	6.5	6.1
FY20F	**10.8**	**-**	**10.8**	**-**	**-**
FY21F	**13.3**	**-**	**13.3**	**-**	**-**

자료: Bloomberg 유진투자증권
참고: 2020.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용

III. 회사 소개

도표 191 사업 영역: 노인성 질환군 및 만성질환 의약품에 집중



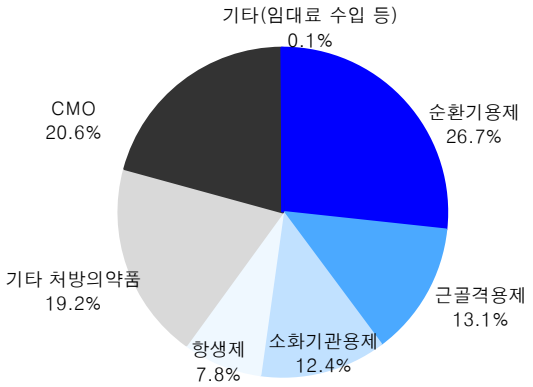
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 192 주요 연혁

연도	내용
2004.08	대덕약품공업 설립(반도, 중경제약 제품업권 상품권 인수)
2004.01	위더스메디팜 상호변경
2007.10	위더스제약으로 상호변경
2012.04	안성공장 세파동 준공
2013.12	본사 신사옥 매입
2018.11	신약연구실 개설
2018.11	대한상공회의소 일하기좋은 중소기업 선정
2019.04	고용노동부 강소기업 2년 연속 선정
2019.10	대한상공회의소 일하기좋은 중소기업 2년 연속 선정
2020.07	코스닥 상장 (7/3)

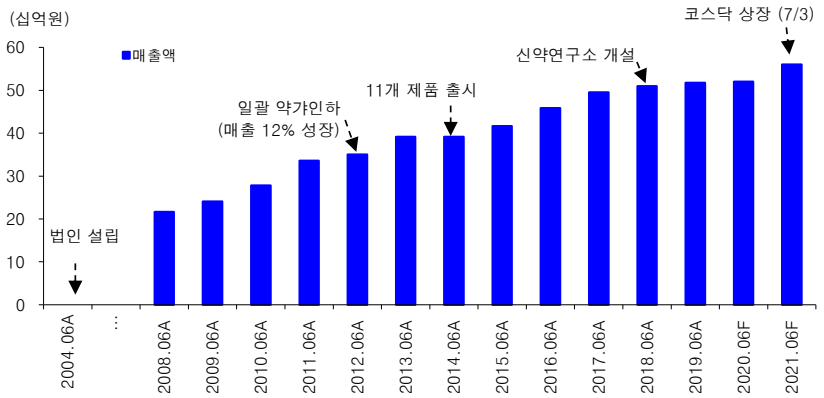
자료: 유진투자증권

도표 193 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



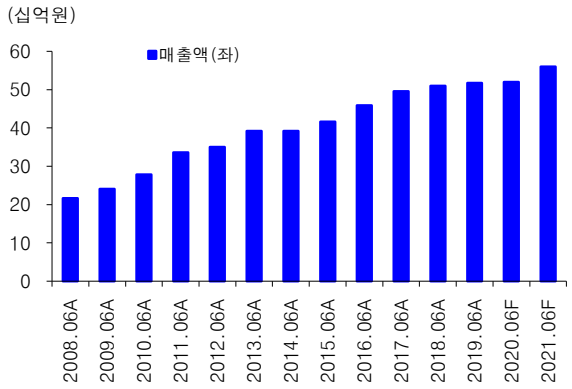
자료: 유진투자증권

도표 194 연도별 매출 현황 및 주요 회사 연혁



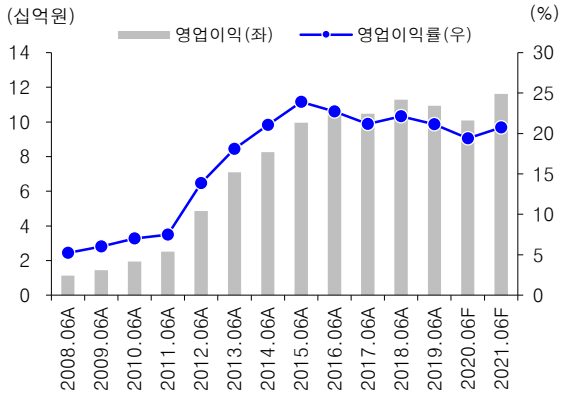
자료: 유진투자증권

도표 195 신규 제품 출시로 안정적인 매출 성장 지속



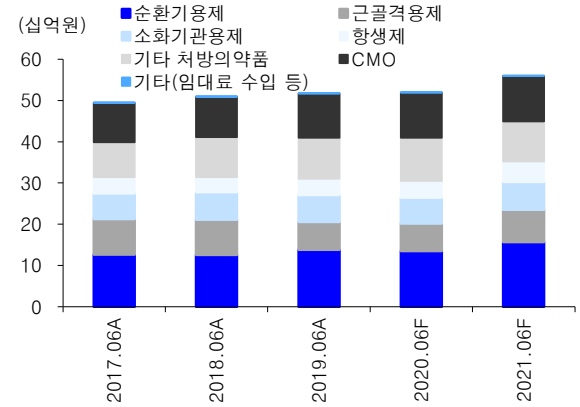
자료: 유진투자증권

도표 196 안정적인 수익성 보유



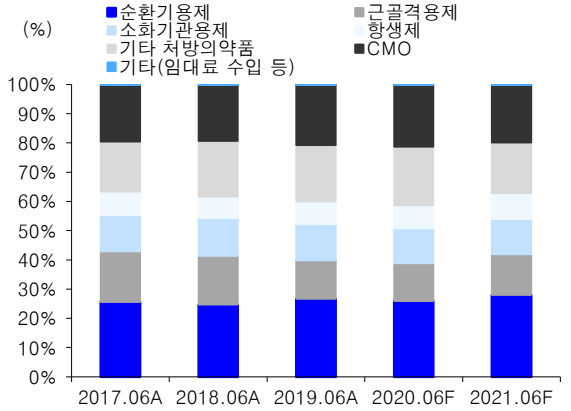
자료: 미스터블루, 유진투자증권

도표 197 다양한 제품군으로 안정적인 실적 달성



자료: 유진투자증권

도표 198 안정적인 매출 비중 유지



자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 3 가지

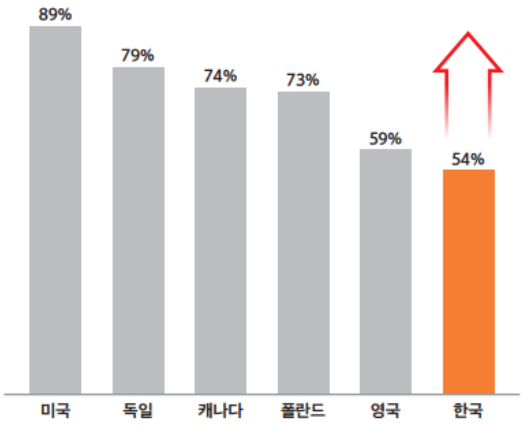
1) 시장성 높은 제품 구조로 안정적인 성장 지속 전망

도표 199 고령화 사회에 부합하는 노인성 질환군 및 만성질환 의약품에 집중



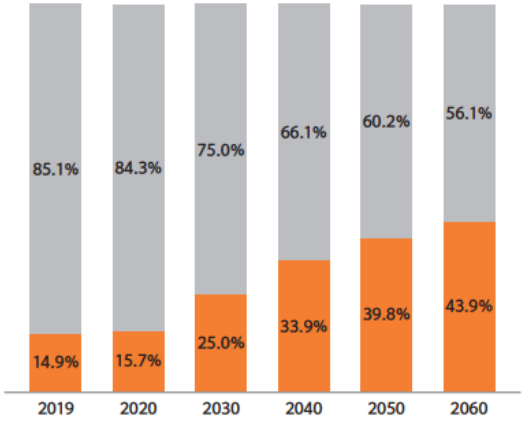
자료: 유진투자증권

도표 200 주요 국가별 제네릭 의약품 사용 비중



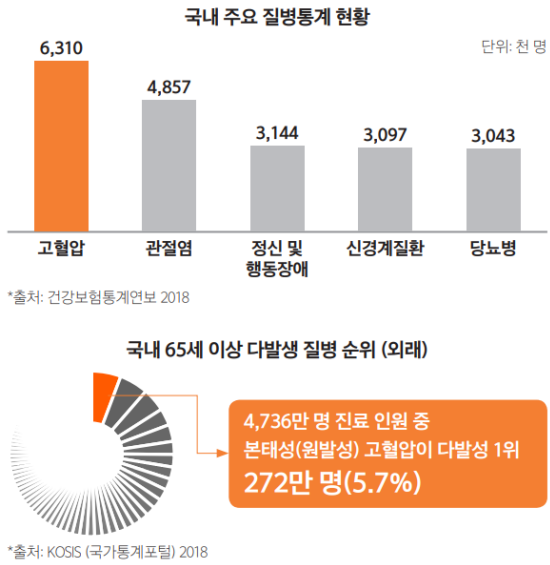
자료: IMS Health, 보건산업진흥원, 유진투자증권

도표 201 국내 65 세 이상 고령자 인구 구성비 전망



자료: 통계청(2019), 유진투자증권

도표 202 순환기계(고혈압) 치료 약물은 진단 후 평생복용



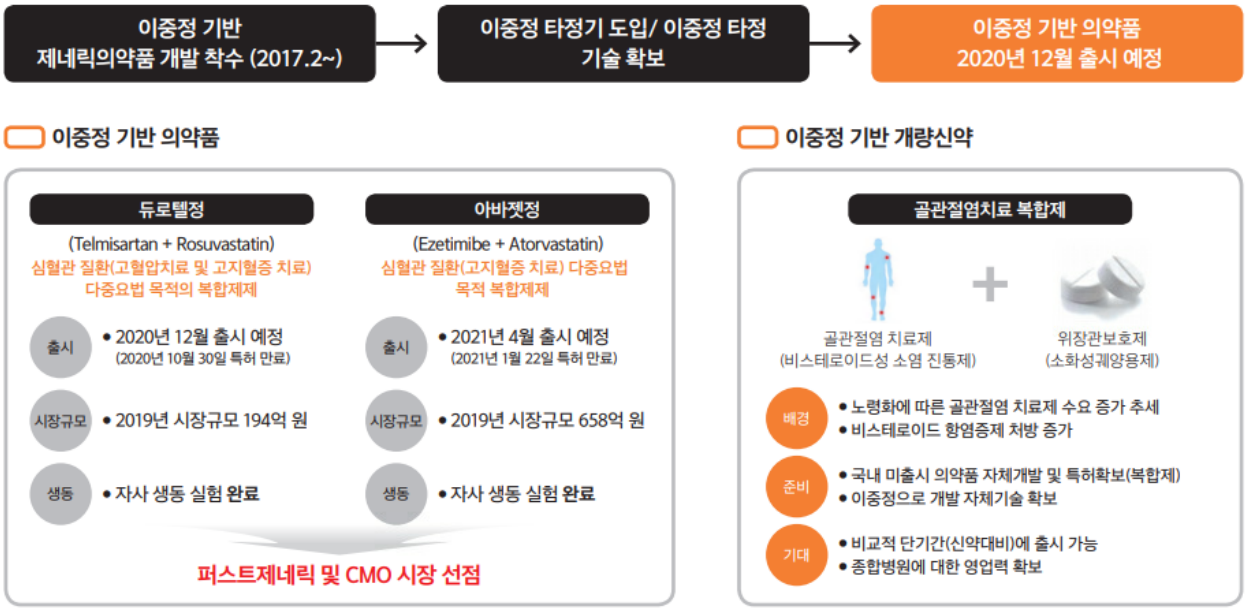
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 203 동사의 제품 경쟁력 강화 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

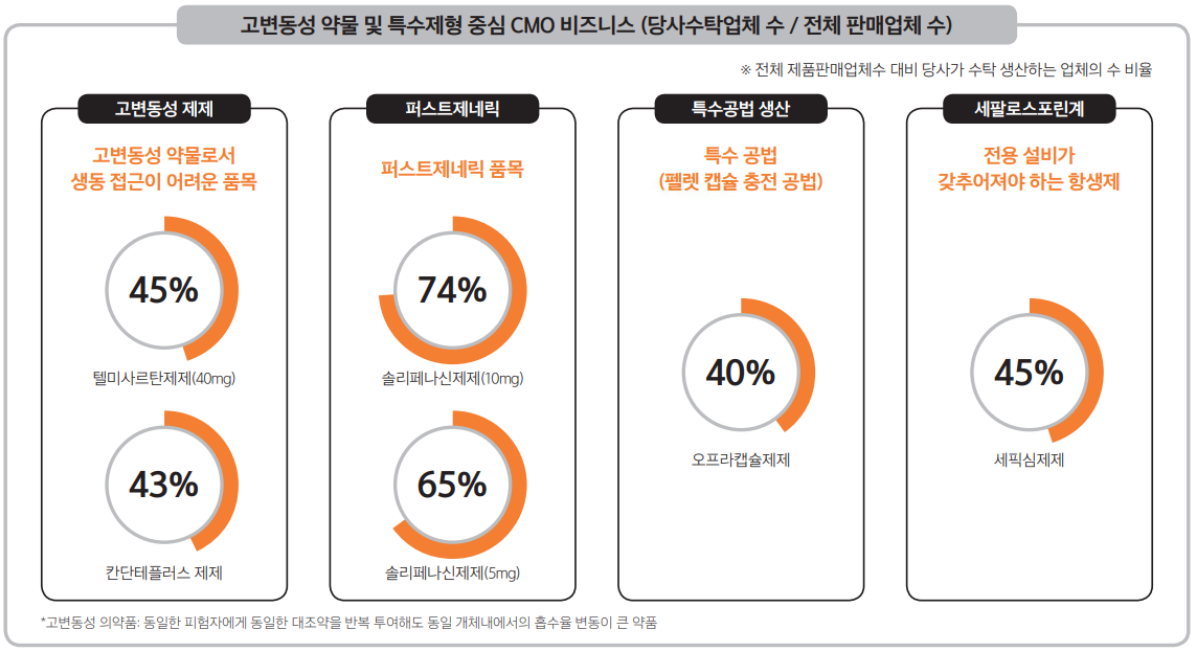
도표 204 동사의 이중정의약품 제제 및 타정기술 확보로 올해 연말 신제품 출시 예정



자료: IR Book, 유진투자증권

2) CMO 제조기술 경쟁력을 기반으로 매출 증가 기대

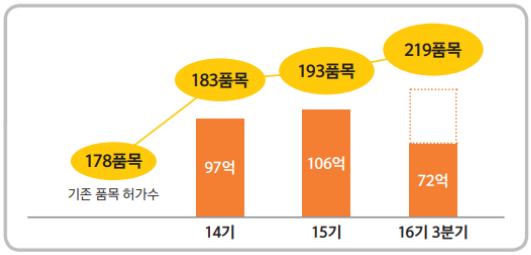
도표 205 고변동성 약물 및 세팔로스포린계 항생제 생산기술 보유, 선제적 생산설비 투자로 높은 시장점유율 유지



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 206 기술 경쟁력을 바탕으로 다수의 제약사 대상 CMO 매출 증가 기대

위더스제약 CMO 매출 및 허가 품목 추이

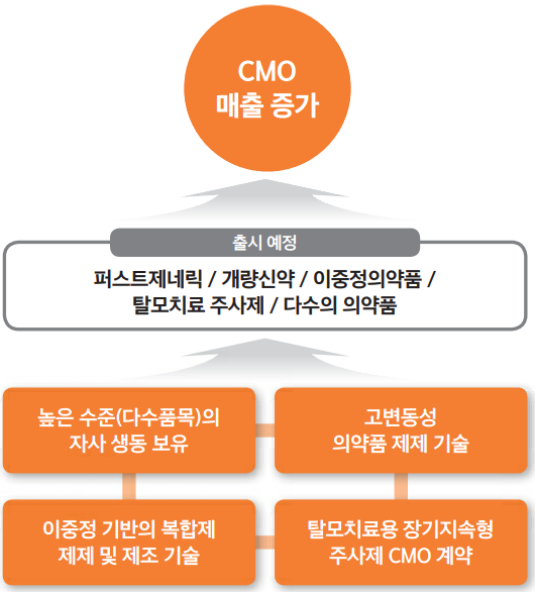


CMO 주요 매출

15기 기준

성분명	효능군	CMO 매출 비중
Telmisartan 제제	고혈압	12%
Acetyl L-carnitine 제제	중추신경계	9%
Candesartan 제제	고혈압	8%
Atorvastatin 제제	고지혈증	8%

기술 경쟁력을 바탕으로 CMO매출 증가 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

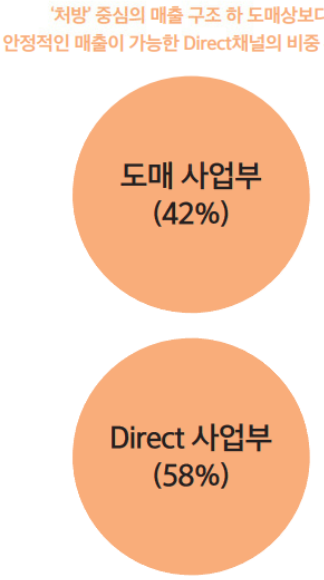
3) 유통채널의 다변화로 인한 매출 확대 전망

도표 207 위더스제약의 판매 경로

품목	판매 경로		매출액 (백만원)	비중 (%)
자사 의약품	도매 유통	회사→도매업체→약국→소비자	22,150	42.8
	병원 유통	회사→병원/의원→소비자(원내처방)	1,990	3.8
	약국 유통	회사→약국→소비자(원외처방)	16,917	32.7
CMO		회사→제약사	10,672	20.6
합 계			51,732	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권
주: 15기(2018.7.1 ~ 2019.6.30) 기준

도표 208 기존 유통 채널



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 209 신규 유통 채널



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 210 공모 개요 및 일정

공모가	15,900 원 (밴드 13,900 ~ 15,900 원)	액면가	200 원
공모금액	254 억원	기관수요예측경쟁률	1,033.41 : 1 (의무보유확약 17.36%)
공모주식수	1,600,000 주	일반청약경쟁률	1,082.03 : 1
상장후 주식수	8,792,415 주	상장일	2019.07.03

자료: 유진투자증권

도표 211 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,658,615	53.0
주요주주	2,337,525	26.6
소액주주	148,275	1.7
공모주주	1,600,000	18.2
상장주선인	48,000	0.5
합계	8,792,415	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 212 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주(성대영)	4,614,865	52.5	2 년 6 개월
기타 최대주주	43,750	0.5	6 개월
주요주주	1,885,475	21.4	1 개월
상장주선인 의무인수	48,000	0.5	3 개월
공모주(우리사주)	320,000	3.6	1 년
합계	6,912,090	78.6	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 213 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
주요주주	452,050	5.1
소액주주	148,275	1.7
공모주(기관,개인)	1,280,000	14.6
주식수	1,880,325	21.4

자료: 증권신고서, 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)