IPO

코스닥벤처

2020. 09. 09



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

원방테크(053080, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2020. 09. 24 | 기관 수요예측: 2020. 09. 08 ~ 09

포트폴리오 다각화로 고성장세인 클린룸 전문업체



주요 제품: 클린룸



Key Data

공모희망가(원)	43,000 ~ 54,300
시가총액(십억원)	184.9 ~ 233.4
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	1.5
-공모후	2.1
공모후 주식수	4,298,982
유통가능주식수	1,776,916
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6개월
우리사주	상장 후 1년
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	미래에셋대우
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	57.1
기존 기타주주	12.6
우리사주	1.1
공모주주(기관,일반)	28.8
상장주선인	0.5

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E
매출액(십억원)	160.3	228.4	358.0
영업이익(십억원)	19.1	19.3	34.6
세전계속사업손익(십억원)	20.6	18.1	32.3
당기순이익(십억원)	16.2	14.3	25.6
EPS(원)	-	-	5,945
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	7.2 ~ 9.1

▪ 30 년 업력 기반의 클린룸 토탈솔루션 공급 업체

1989 년 8 월 원방테크 설립. 2000 년 산업용 클린룸 사업 진출. 2011 년 Dry Room 사업, 2012 년 바이오 클린룸 사업 진출. 2015 년 바이오 클린룸 전문기업인 옵트 인수. 2019 년 교량건설업 전문기업 삼현피에프 인수. **9 월 24 일 코스닥 시장 상장 예정임**

주요 사업별 매출비중(2019 년 기준)은 산업용 클린룸 61.7%, 드라이룸(2 차전지용) 4.0%, 바이오 클린룸 9.0%, 교량 건설업 25.2%, 기타 0.1%를 차지

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 57.1%, 기존 기타주주 12.6%, 우리사주(기존+공모) 1.1%, 상장주선인 0.5%, 공모주주(기관, 일반) 28.8%를 차지함

▪ 투자포인트 두 가지

1) 포트폴리오 다각화에 성공, 안정적인 성장 지속 전망: 기술트렌드 변화, 환경규제 및 바이오산업 확대 등으로 클린룸 수요가 증가하고 있는 가운데, 포트폴리오 다각화로 인한 동사의 실적성장이 지속될 것으로 전망함. ① **반도체, 디스플레이 부문**의 국내 주요 업체를 고객으로 확보하고 있고, ② 최근 국내는 물론 해외 진출한 **국내 2 차전지 생산업체 3 사를 고객으로 확보**하면서 **Dry Room 매출이 급증**하고 있기 때문임. ③ 또한, 국내 주요 **제약, 바이오 기업의 클린룸 수요가 증가**하면서 **전문기업인 "옵트"를 인수**하여 본격적인 실적 성장세에 올라섰고, ④ 2019 년에는 주요 관공서 및 공공기관을 기반으로 교량 건설업을 영위하는 삼현피에프를 인수하여 안정적인 매출 성장에 기여하고 있기 때문임. **2020 년 상반기 매출비중은 산업용 클린룸 42.1%, Dry Room 38.2%, 바이오 클린룸 3.5%, 교량건설업 16.0%로 포트폴리오 다각화에 성공적인 모습을 보임**

2) 성장성 높은 2 차전지 시장에 Dry Room 사업 진출은 긍정적: 2011 년에 SK 이노베이션향 Dry Room 사업 진출에 성공했으나 그 동안 실적은 부진했음. 그러나 최근 국내 **2 차전지 생산업체 3 사의 투자가 본격적으로 시작**되면서 동사의 실적 성장을 견인할 것으로 예상됨. **2019 년 매출액 91 억원**에서 **올해는 920 억원으로 증가**하고, **내년에는 올해 대비 3 배 이상의 매출 달성도 가능**할 것으로 보고 있어 긍정적임

▪ 2020 년 기준 PER 7.2 ~ 9.1 배 수준

공모희망가(공모가 밴드: 43,000 ~ 54,300 원)는 2020 년 예상실적 기준 PER 7.2 ~ 9.1 배로 **국내 동종 및 유사업체**의 **평균 PER 19.0 배(2019 년 기준) 대비 52.0 ~ 61.9% 할인된 수준임**

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 41.3%(178 만주)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	43,000 ~ 54,300 원	수요예측일	2020.09.08 ~ 09
공모금액	552 ~ 697 억원	공모청약일	2020.09.15 ~ 16
공모주식수	1,282,716 주	납입일	2020.09.18
상장 후 주식수	4,298,982 주	상장예정일	2020.09.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,452,758	57.1
기존 기타주주	540,253	12.6
우리사주	46,053	1.1
공모주주(기관,일반)	1,236,663	28.8
상장주선인	23,255	0.5
합계	4,298,982	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,452,758	57.1	상장 후 6 개월
우리사주	46,053	1.1	상장 후 1 년
상장주선인	23,255	0.5	상장 후 3 개월
합계	2,522,066	58.7	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 주주	540,253	12.6
공모주주(기관,일반)	1,236,663	28.8
합계	1,776,916	41.3

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분	주주명	관계	공모전		공모후		비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주등	NVH 원방테크	최대주주	3,309,348	85.10%	2,411,447	54.47%	상장 후 6 개월간 매각제한
	원방테크(자기주식)	특수관계인	41,311	1.10%	41,311	0.93%	상장 후 6 개월간 매각제한
1% 이상 소유주주	개인 등	-	438,192	11.30%	438,192	9.90%	-
1% 미만 소유주주	기타 소액주주 (우리사주조합 포함)	소액주주	102,061	2.60%	1,384,777	31.28%	우리사주조합 공모주 취득분(46,053 주) 상장 후 1 년간 매각제한
기타	주관사 의무인수분	소액주주	-	-	23,255	0.53%	MIN(공모물량 3%,10 억원) 상장 후 3 개월간 매각제한
	주관사 신주인수권	-	-	-	128,270	2.90%	희석 가능 최대 주식수 (상장일로부터 3 개월 이후 18 개월 이내 행사 가능)
소 계			3,890,912	100.00%	4,427,252	100%	

주) 공모가 하단 기준
자료: 증권신고서, 유진투자증권

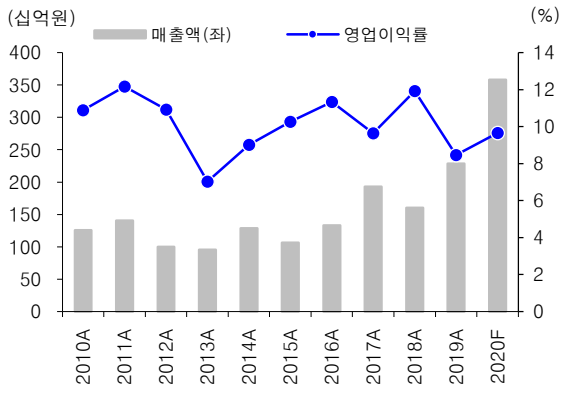
II. 실적 추이 및 전망

도표 6 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**125.4**	**140.2**	**100.1**	**95.4**	**128.6**	**106.4**	**133.0**	**192.8**	**160.3**	**228.4**	**358.0**
증가율(yoy,%)	*233.1*	*11.8*	*-28.6*	*-4.8*	*34.8*	*-17.2*	*24.9*	*45.0*	*-16.9*	*42.5*	*56.8*
제품별 매출액											
산업용 클린룸								183.1	148.3	140.8	169.7
드라이룸								0.0	0.0	9.1	92.0
바이오클린룸								9.2	11.4	20.6	25.8
교량 건설업								0.0	0.0	57.5	70.1
기타								0.5	0.6	0.3	0.4
매출 비중(%)											
산업용 클린룸								95.0	92.5	61.7	47.4
드라이룸								0.0	0.0	4.0	25.7
바이오클린룸								4.8	7.1	9.0	7.2
교량 건설업								0.0	0.0	25.2	19.6
기타								0.3	0.4	0.1	0.1
수익											
매출원가	101.7	112.7	81.6	82.1	110.1	85.1	109.3	160.9	128.2	190.1	297.3
매출총이익	23.7	27.6	18.6	13.3	18.5	21.4	23.7	31.9	32.1	38.3	60.7
판매관리비	10.1	10.5	7.7	6.6	6.9	10.4	8.6	13.3	12.9	19.0	26.1
영업이익	**13.6**	**17.1**	**10.9**	**6.7**	**11.6**	**10.9**	**15.1**	**18.6**	**19.1**	**19.3**	**34.6**
세전이익	**13.5**	**17.3**	**11.2**	**6.7**	**12.3**	**13.3**	**15.8**	**17.7**	**20.6**	**18.1**	**32.3**
당기순이익	**11.3**	**13.4**	**9.2**	**5.5**	**9.8**	**10.4**	**9.9**	**13.9**	**16.2**	**14.3**	**25.6**
지배주주 당기순이익	**11.3**	**13.4**	**9.2**	**5.5**	**9.8**	**10.4**	**9.9**	**13.9**	**16.2**	**13.9**	**25.2**
이익률(%)											
매출원가율	81.1	80.3	81.4	86.1	85.6	79.9	82.2	83.5	80.0	83.2	83.0
매출총이익률	18.9	19.7	18.6	13.9	14.4	20.1	17.8	16.5	20.0	16.8	17.0
판매관리비률	8.0	7.5	7.6	6.9	5.4	9.8	6.5	6.9	8.1	8.3	7.3
영업이익률	**10.9**	**12.2**	**10.9**	**7.0**	**9.0**	**10.3**	**11.3**	**9.6**	**11.9**	**8.5**	**9.7**
세전이익률	**10.7**	**12.3**	**11.2**	**7.0**	**9.6**	**12.5**	**11.9**	**9.2**	**12.9**	**7.9**	**9.0**
순이익률	**9.0**	**9.6**	**9.2**	**5.8**	**7.6**	**9.8**	**7.5**	**7.2**	**10.1**	**6.2**	**7.1**
지배주주 순이익률	**9.0**	**9.6**	**9.2**	**5.8**	**7.6**	**9.8**	**7.5**	**7.2**	**10.1**	**6.1**	**7.0**

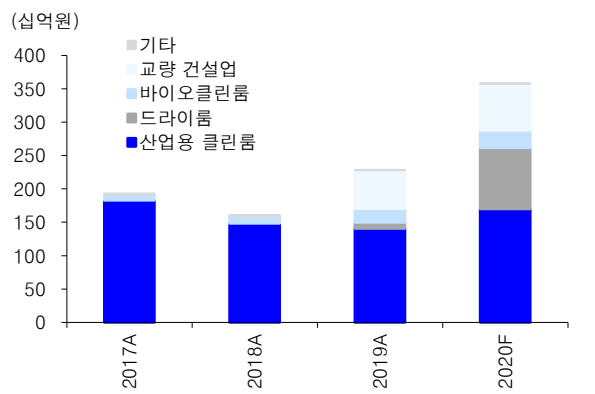
자료: 원방테크, 유진투자증권

도표 7 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 8 포트폴리오 다각화에 성공



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 9 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	원방테크	평균	신성이엔지	오션브릿지	GST	엔에스	유니셈	에스티아이	씨앤지하이테크
	A053080		A011930	A241790	A083450	A217820	A036200	A039440	A264660
주가	43,000 ~ 54,300		2,285	16,350	17,500	14,900	7,320	16,800	9,350
시가총액(십억원)	**184.9 ~ 233.4**		**426.2**	**163.5**	**163.1**	**146.0**	**224.5**	**265.9**	**78.6**
PER(배)									
FY18A		8.2	16.3	5.1	4.3	15.2	4.4	7.1	4.9
FY19A		19.0	78.8	9.6	5.3	11.5	7.6	14.1	6.3
FY20F	**7.2 ~ 9.1**	**26.9**	**41.2**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12.7**	**-**
FY21F	**4.3 ~ 5.4**	**16.8**	**25.1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.6**	**-**
PBR(배)									
FY18A		1.1	1.3	1.3	0.5	1.8	0.9	0.9	0.9
FY19A		1.3	1.1	1.6	0.9	1.5	1.2	1.9	1.1
FY20F		**2.2**	**3.0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.4**	**-**
FY21F		**1.9**	**2.7**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.2**	**-**
매출액(십억원)									
FY18A	160.3		424.7	94.2	129.9	50.7	214.3	286.6	88.3
FY19A	228.4		451.1	75.8	168.2	65.1	179.0	318.9	128.8
FY20F	358.0		466.0	-	205.7	-	211.6	289.0	-
FY21F	576.9		696.0	-	267.9	-	232.8	335.0	-
영업이익(십억원)									
FY18A	19.1		-4.2	17.3	10.4	3.0	26.1	22.1	12.1
FY19A	19.3		9.7	12.8	21.9	5.6	24.0	27.1	14.5
FY20F	34.6		23.0	-	36.7	-	34.4	22.0	-
FY21F	58.5		36.0	-	48.5	-	39.3	36.0	-
영업이익률(%)									
FY18A	11.9	9.3	-1.0	18.4	8.0	5.9	12.2	7.7	13.7
FY19A	8.5	10.5	2.2	16.9	13.0	8.5	13.4	8.5	11.2
FY20F	**9.7**	**11.7**	**4.9**	**-**	**17.8**	**-**	**16.3**	**7.6**	**-**
FY21F	**10.1**	**12.7**	**5.2**	**-**	**18.1**	**-**	**16.9**	**10.8**	**-**
순이익(십억원)									
FY18A	16.2		10.7	14.1	10.3	3.2	20.6	19.8	9.9
FY19A	14.3		2.1	11.4	18.0	4.3	21.3	23.0	11.8
FY20F	25.6		10.0	-	31.1	-	27.4	21.0	-
FY21F	43.2		17.0	-	39.6	-	31.8	31.0	-
EV/EBITDA(배)									
FY18A		8.7	36.5	2.7	2.5	10.7	2.8	4.5	1.5
FY19A		5.7	10.4	5.0	2.6	7.4	4.9	8.6	1.2
FY20F		10.2	12.5	-	-	-	-	7.8	-
FY21F		7.4	9.9	-	-	-	-	4.9	-
ROE(%)									
FY18A		18.2	10.9	29.4	12.6	12.6	21.5	16.5	24.1
FY19A		15.1	1.8	18.5	19.0	14.5	18.7	14.4	19.1
FY20F		9.9	7.9	-	-	-	-	11.9	-
FY21F		13.9	12.3	-	-	-	-	15.6	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.09.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 원방테크는 당사 추정

IV. 회사 소개

30 년 업력 기반의 클린룸 토탈솔루션 공급 업체

도표 10 다양한 산업별 고객 니즈에 대응가능한 포트폴리오 구축



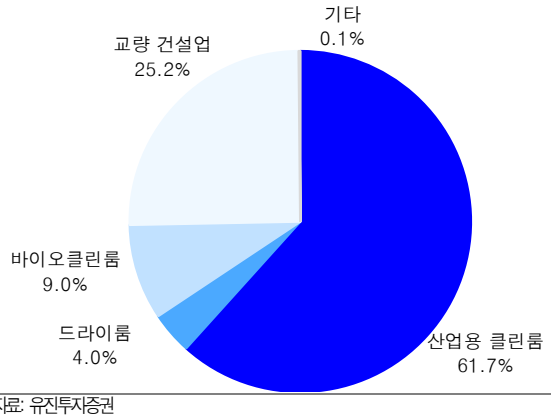
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 주요 연혁

연도	내용
1989.08.25	원방테크 법인 설립
2000	산업용 클린룸 사업 진출
2011	Dry Room 사업 진출
2012	바이오 클린룸 사업 진출
2015	바이오 클린룸 전문기업 옵트 인수
2018.06	엔브이에이치코리아 그룹 편입
2018.06	헝가리 현지법인 설립(Wonbang Tech Hungray Kft)
2019.04	원방삼현 설립 및 심현피에프 인수
2019.06	미국 현지법인 설립(Wonbang Tech USA, Inc.)
2020.09	코스닥 이전상장 예정(09.24)

자료: 유진투자증권

도표 12 매출 비중 (2019 년 기준)



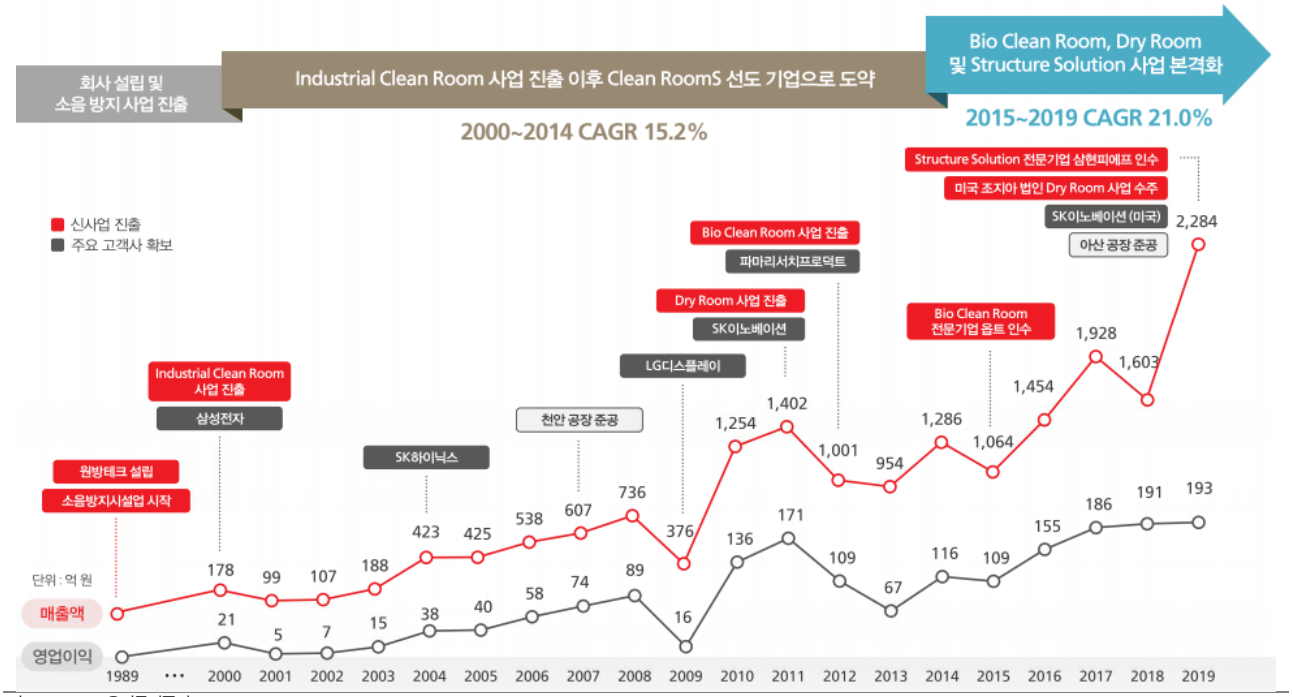
자료: 유진투자증권

도표 13 주요 관계사 현황



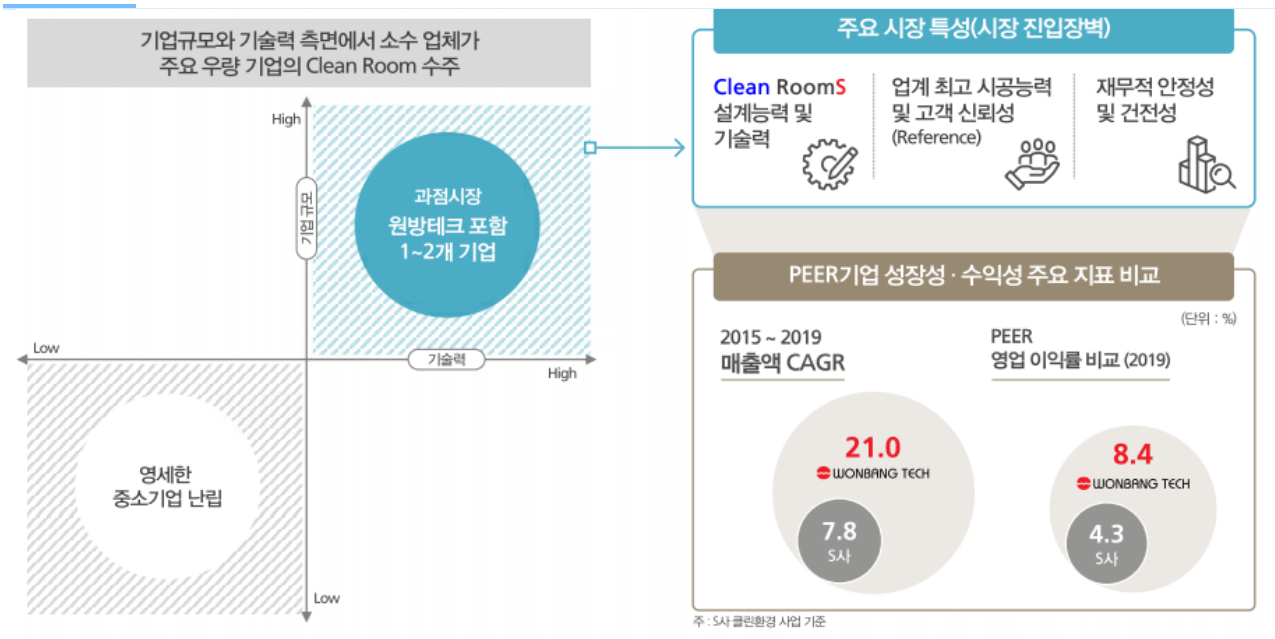
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 포트폴리오 다각화를 통해 지속 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15 국내 클린룸 시장 내에서 독보적인 성장성 및 고수익성 달성



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 포트폴리오 다각화에 성공, 안정적인 성장 지속 전망

도표 16 기술 트렌드 변화 및 환경규제 강화로 클린룸 수요 증가세 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 주요 성장산업의 생산공정에 핵심 구축시설로 자리잡은 클린룸



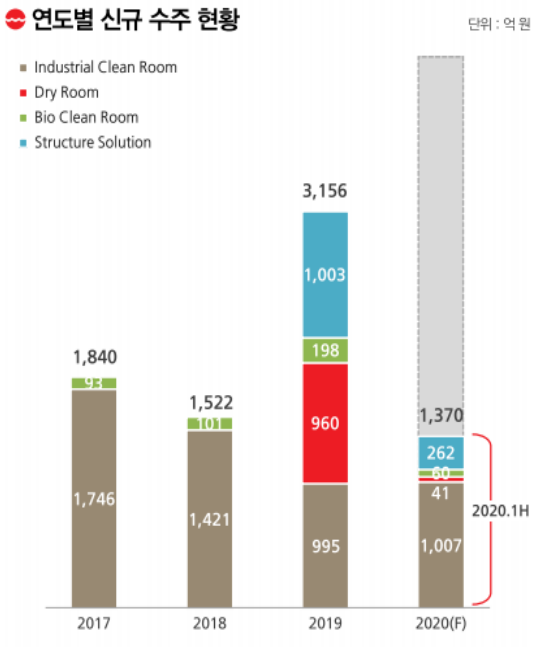
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18 사업 분야별 국내외 주요 고객사 및 레퍼런스를 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 다각화된 사업 포트폴리오를 기반으로 수주 지속 증가



현재 수주잔액 (1830억 원, 2020.1H 기준)

단위 : 백만 원

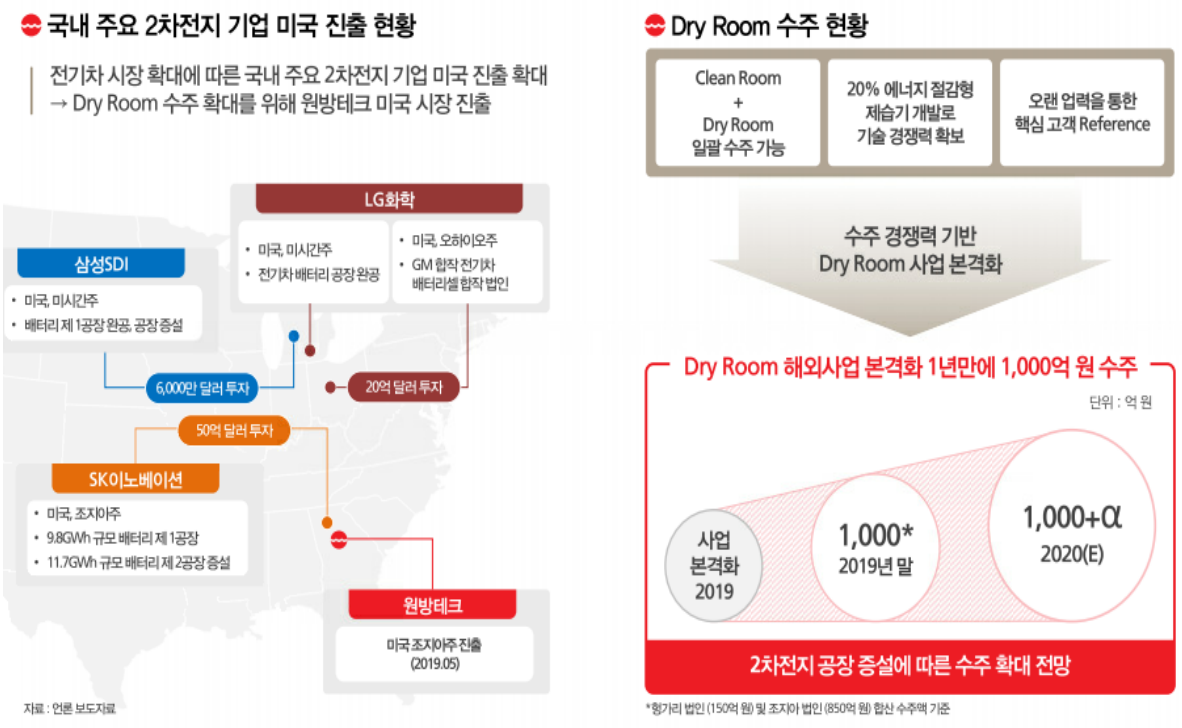
	사업주	프로젝트	수주년도	수주잔고
1	삼성전자	평택 P2·PJT PH3, 4 / 화성 E-Project 외조기, 시스템실링, FFU 제작설치공사	2019/20	28,836
2	SK하이닉스	이천 M16 외조기, 시스템실링, WSS 제작설치공사	2019/20	16,247
3	삼성디스플레이	탕정 G-Project FFU, PMS, 시스템실링 제작설치공사	2019/20	12,002
4	기타	서안 삼성 X2 OAC, WSS 제작설치공사	~2020	9,131
5	테스나	안성 신공장 클린룸 신축공사	2019	2,708
	Industrial Clean Room 사업 수주잔고 합계			71,448
1	SK이노베이션 (미국)	애틀란타 SKI 1공장 C/R D/R 공사	2020	20,633
2	현대자동차	남양연구소 배터리 개발 드라이룸 설치 공사	2020	1,436
3	SK이노베이션 (헝가리)	SKBM 2공장 NMP Duct 공사	2020	958
4	SK이노베이션	염성 SKI BUE V-PJT D/R 확업공사	2020	910
5	기타	오창 LG화학 전지동 배기설비 설치공사	2020	464
	Dry Room 사업 수주잔고 합계			24,401
1	대웅제약	대웅제약 세포치료제 용인 제조소 리모델링 공사	2020	2,787
2	삼현피에프	㈜나이벡 진천 GMP공장 증축공사	2019	1,404
3	㈜안트로젠	세포치료제 구축공사(마곡지구)	2019	876
4	기타	파마리서치 2공장 조제라인 확장공사 등	2019/20	745
	Bio Clean Room 사업 수주잔고 합계			5,812
1	한국도로공사 외	서울-세종고속도로(안성-구리10공구) 등	~2020	51,361
2	새만금개발청	새만금 남북2축도로3공구/램프교	2019	9,896
3	한국도로공사	아산-천안3공구/배방대교	2019	7,113
4	한국도로공사	포항-영덕2공구/방석2교	2020	7,026
5	한국도로공사	창녕-밀양간 고속도로1공구/계성교	2017	5,959
	Structure Solution 사업 수주잔고 합계			81,355

주 : 매출잔액 상위 프로젝트 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

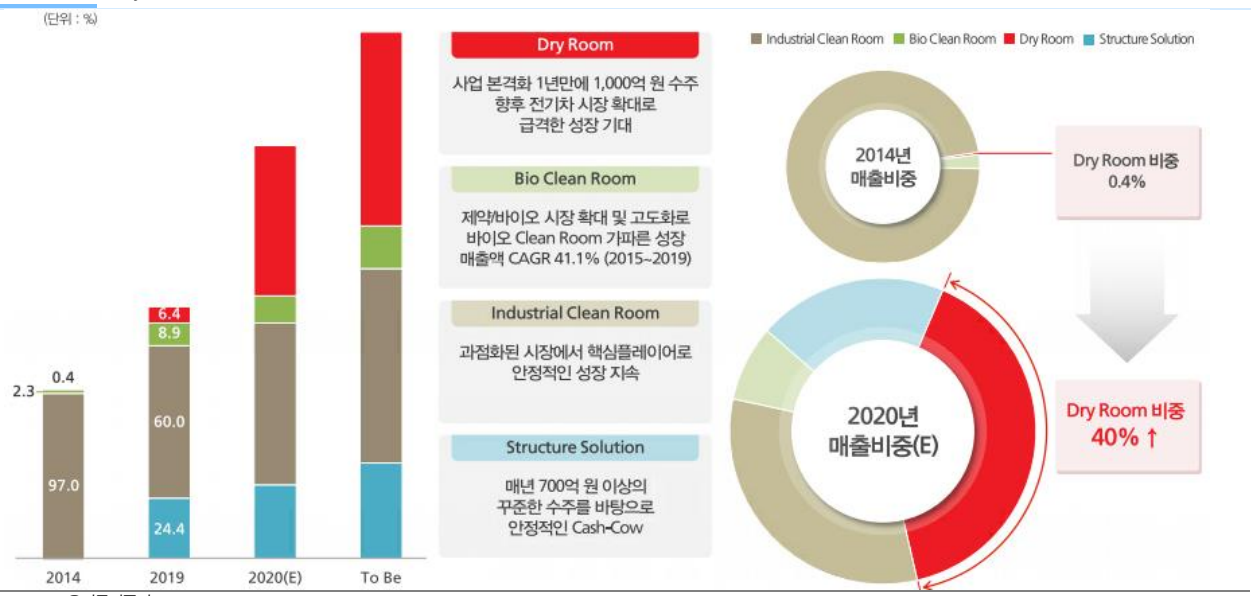
2) 성장성 높은 2 차전지 시장에 Dry Room 사업 진출은 긍정적

도표 20 기술 경쟁력 및 레퍼런스를 기반으로 Dry Room 사업 본격화 1 년만에 가시적인 성과 달성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 Dry Room 매출 비중 확대로 안정적인 사업 포트폴리오 구축 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)