IPO

코스닥벤처

2020. 10. 15



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

주요 제품: 제조환경 모니터링 시스템



Key Data

공모희망가(원)	21,000 ~ 25,000
시가총액(십억원)	106.9 ~ 127.3
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	2.0
-공모후	2.5
공모후 주식수	5,091,800
유통가능주식수	1,020,700
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6개월
벤처금융	상장 후 6개월, 1개월
기타 주주	상장 후 6개월
우리사주(기존)	2021.5.25일까지
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	하나금융투자
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	66.5
벤처금융	3.7
기타 주주	6.3
우리사주(기존+공모주)	3.0
공모주(일반, 기관)	20.0
상장주선인	0.6

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E
매출액(십억원)	43.2	58.9	67.7
영업이익(십억원)	4.5	12.7	14.4
세전계속사업손익(십억원)	5.1	13.3	14.7
당기순이익(십억원)	4.6	11.6	12.9
EPS(원)	-	-	2,538
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	8.3 ~ 9.8

위드텍(348350,KQ, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2020. 10. 30 | 기관 수요예측: 2020. 10. 14 ~ 15

국산화에 성공한 분자오염 모니터링 국내 유일 업체



■ **분자오염 모니터링 기술 국산화, 국내 유일의 독보적인 시장 지위 확보**

2003 년 12 월 법인 설립. 에이스랩으로부터 반도체 클린룸 분자오염 측정 및 제어사업 인수. 2004 년 SK 하이닉스, 메그나칩 협력업체 등록을 시작으로 2006 년 삼성전자, 2009 년 LG 디스플레이 협력업체로 등록됨. **10 월 30 일 코스닥 시장 상장 예정임**

주요 제품별 매출비중(2019 년 기준)은 제조환경 모니터링 시스템 67.6%, 공정프로세스 모니터링시스템 10.3%, 대기환경 모니터링 시스템 5.7%, 용역서비스 16.4%

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 특수관계인 66.5%, 벤처금융 3.7%, 기타주주 6.3%, 우리사주(기존+공모) 3.0%, 상장주선인 0.6%, 공모주주(기관, 일반) 20.0%

■ **투자포인트 두 가지**

1) 반도체, 디스플레이 시장 투자 확대로 실적 성장 전망: 업계 내 독보적인 기술 및 경쟁력을 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 판단함. ① **반도체 및 디스플레이 부문의 미세화 공정 확대**에 따른 분자오염 모니터링 수요가 증가하고 있는 가운데, ② 장비 국산화 성공 이후 **삼성전자, SK 하이닉스, 마이크론 등의 20 여개를 고객으로 확보**하고 있기 때문임. ③ 특히 글로벌 경쟁업체(Spectris[영국], Hhoriba[일본], ABB[스위스])가 기기당 1 종 물질을 측정하는 반면, **동사 제품은 최대 7 종 물질까지 검출이 가능하다는 장점**을 기반으로 ④ **주요 고객내의 높은 매출 비중(H 사 100%, S 사 90%, M 사 70%)을 확보**하고 있어 긍정적임

2) 중장기 성장을 위한 차세대 성장 모멘텀 확보도 긍정적: ① AI 프로그램으로 오염 예측 관리 및 로봇탑재형 **스마트 모니터링 시스템 구축**. ② 최고의 분석전문 인력을 기반으로 신뢰성 있는 **분석 및 컨설팅 서비스 제공**. ③ 탁월한 모니터링 기반 기술로 **원자력 해체 및 분석시장 진출**. 기존의 **제조환경 모니터링 중심에서 에너지, 환경, 바이오 등 다양한 산업으로 사업 영역을 확대**를 추진하는 등 중장기적 성장 모멘텀 확보도 긍정적임

■ **2020 년 기준 PER 8.3 ~ 9.8 배 수준**

공모희망가(공모가 밴드: 21,000 ~ 25,000 원)는 2020 년 예상실적 기준 PER 8.3 ~ 9.8 배로 **국내 동종 및 유사업체**의 **최근 1 년(2019.7.1 ~ 2020.6.30) 평균 PER 14.2 배 대비 30.6 ~ 41.7% 할인된 수준임**

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 20.0%(102 만주)로 부담스럽지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	21,000 ~ 25,000 원	수요예측일	2020.10.14 ~ 15
공모금액	223 ~ 265 억원	공모청약일	2020.10.20 ~ 21
공모주식수	1,060,000 주	납입일	2020.10.23
상장 후 주식수	5,091,800 주	상장예정일	2020.10.30

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,383,571	66.5
벤처금융	186,780	3.7
1% 이상 주주	257,770	5.1
1% 미만 주주	58,660	1.2
우리사주(기존)	113,219	2.2
우리사주(공모주)	39,300	0.8
공모주(일반, 기관)	1,020,700	20.0
상장주선인	31,800	0.6
합계	5,091,800	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,383,571	66.5	상장 후 6 개월
벤처금융	93,390	1.8	상장 후 6 개월
	93,390	1.8	상장 후 1 개월
1% 이상 주주	257,770	5.1	상장 후 6 개월
1% 미만 주주	58,660	1.2	상장 후 6 개월
우리사주(공모주)	39,300	0.8	상장 후 1 년
상장주선인	31,800	0.6	상장 후 3 개월
합계	4,071,100	80.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(기관, 일반)	1,020,700	20.0
합계	1,020,700	20.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 **상장 후 유통가능 및 매도금지물량**

구 분		관계	주주명	종류	공모 전		공모 후		매각제한기간	비고
					주식수	지분율	주식수	지분율		
유통제한 물량	최대주주 등	최대주주	유승교	보통주	2,807,920	70.20%	2,807,920	55.10%	상장 후 6개월	-
		임원	김동철	보통주	383,100	9.60%	383,100	7.50%		-
		임원	이응선	보통주	187,550	4.70%	187,550	3.70%		-
		임원	박현열	보통주	2,407	0.10%	2,407	0.00%		(주2)
		임원	정의석	보통주	2,594	0.10%	2,594	0.10%		(주3)
		최대주주등 소계			**3,383,571**	**84.60%**	**3,383,571**	**66.50%**	**-**	**-**
	기타	벤처금융	SV Gap-Coverage 펀드 2 호	보통주	70,045	1.80%	70,045	1.40%	상장 후 6개월	(주4)
			SV Gap-Coverage 펀드 2 호	보통주	70,045	1.80%	70,045	1.40%	상장 후 1개월	
			에스브이 인베스트먼트 2019 벤처투자조합	보통주	23,345	0.60%	23,345	0.50%	상장 후 6개월	
			에스브이 인베스트먼트 2019 벤처투자조합	보통주	23,345	0.60%	23,345	0.50%	상장 후 1개월	
		1% 이상 소유주주 (공모전 기준)		보통주	257,770	6.40%	257,770	5.10%	상장 후 6개월	(주5)
		1% 미만 소유주주		보통주	58,660	1.50%	58,660	1.2%	상장 후 6개월	(주5)
		우리사주조합 - 기존		보통주	113,219	2.80%	113,219	2.2%	(주6)	(주6)
		우리사주조합 - 공모배정분		보통주	-	-	39,300	0.80%	(주7)	(주7)
		의무인수분		보통주	-	-	31,800	0.60%	상장 후 3개월	(주8)
		유통제한물량 소계		**보통주**	**4,000,000**	**100.00%**	**4,071,100**	**80.00%**	**-**	**-**
상장직후 유통가능 물량	공모주주	(기관투자자 및 일반투자자)		보통주	-	-	1,020,700	20.00%	-	-
		상장직후 유통가능물량 소계			**-**	**-**	**1,020,700**	**20.00%**	**-**	**-**
합계					**4,000,000**	**100.00%**	**5,091,800**	**100.00%**	**-**	-

주1) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 최대주주등에 포함되는 박현열의 보유 주식 및 매도금지 물량 2,407주는 우리사주조합을 통하여 취득한 주식(한국증권금융 의무예탁 만료일 2021년 05월 25일)입니다.
주3) 최대주주등에 포함되는 정의석의 보유 주식 및 매도금지 물량 2,594주는 우리사주조합을 통하여 취득한 주식(한국증권금융 의무예탁 만료일 2021년 05월 25일)입니다.
주4) 상장예비심사 청구 전 2년 이내에 투자한 벤처금융 및 전문투자자에 해당하며, 보유주식 186,780주 중 50%에 해당하는 93,390주는 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1개월간 매각이 제한됩니다. 또한, 50%에 해당하는 93,390주는 코스닥시장 상장규정에 의거 의무보호예수 1개월에 자발적보호예수 5개월이 추가되어 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
주5) 기타 주주가 보유한 316,430주는 자발적보호예수에 해당하며, 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
주6) 당사의 우리사주조합은 2020년 3월 31일 설립총회를 개최하고 설립되었으며, 상장 전 118,220주를 취득하여 2020년 5월 25일 한국증권금융에 예탁(한국증권금융 의무예탁 만료일 2021년 05월 25일)하였습니다.
주7) 금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 39,300주는 한국증권금융에 예탁되어 상장 후 1년 간 매각이 제한됩니다.
주8) 상장 주선인의 의무인수분에 해당하여 상장일로부터 3개월간 매각이 제한됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

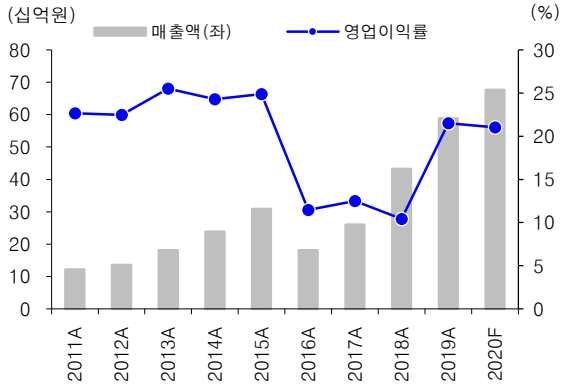
II. 실적 추이 및 전망

도표 6 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**12.2**	**13.5**	**18.1**	**23.8**	**30.9**	**18.1**	**26.1**	**43.2**	**58.9**	**67.7**
증가율(yoy,%)		11.1	33.9	31.6	29.5	-41.5	44.2	65.8	36.2	15.0
제품별 매출액										
대기(AMC)							9.6	25.1	39.8	45.8
공정프로세스							2.8	0.6	6.1	7.0
대기환경(TMS)							5.3	8.2	3.4	3.9
용역							8.3	9.3	9.6	11.1
매출 비중(%)										
대기(AMC)							37.0	58.2	67.6	67.6
공정프로세스							10.8	1.3	10.3	10.3
대기환경(TMS)							20.5	19.1	5.7	5.7
용역							31.7	21.5	16.4	16.4
수익										
매출원가	7.4	8.0	10.2	13.4	17.8	11.4	14.8	30.2	35.3	40.9
매출총이익	4.7	5.5	7.9	10.4	13.0	6.7	11.3	13.0	23.6	26.8
판매관리비	2.0	2.5	3.3	4.7	5.4	4.7	8.0	8.5	10.9	12.6
영업이익	**2.8**	**3.0**	**4.6**	**5.8**	**7.7**	**2.1**	**3.3**	**4.5**	**12.7**	**14.2**
세전이익	**2.9**	**3.3**	**4.9**	**6.2**	**8.4**	**2.4**	**3.2**	**5.1**	**13.3**	**14.5**
당기순이익	**2.9**	**3.2**	**4.5**	**5.4**	**7.1**	**2.2**	**3.0**	**4.6**	**11.6**	**12.9**
지배주주 당기순이익	**2.9**	**3.2**	**4.5**	**5.4**	**7.1**	**2.2**	**3.0**	**4.6**	**11.6**	**12.9**
이익률(%)										
매출원가율	61.1	59.1	56.3	56.2	57.8	62.8	56.8	69.9	59.9	60.4
매출총이익률	38.9	40.9	43.7	43.8	42.2	37.2	43.2	30.1	40.1	39.6
판매관리비률	16.3	18.5	18.2	19.5	17.3	25.7	30.7	19.7	18.6	18.6
영업이익률	**22.7**	**22.5**	**25.5**	**24.3**	**24.9**	**11.5**	**12.5**	**10.4**	**21.5**	**21.0**
세전이익률	**24.1**	**24.1**	**26.8**	**26.0**	**27.1**	**13.0**	**12.3**	**11.8**	**22.5**	**21.4**
순이익률	**23.9**	**23.4**	**25.0**	**22.4**	**22.9**	**12.1**	**11.5**	**10.7**	**19.7**	**19.1**
지배주주 순이익률	**23.9**	**23.4**	**25.0**	**22.4**	**22.9**	**12.1**	**11.5**	**10.7**	**19.7**	**19.1**

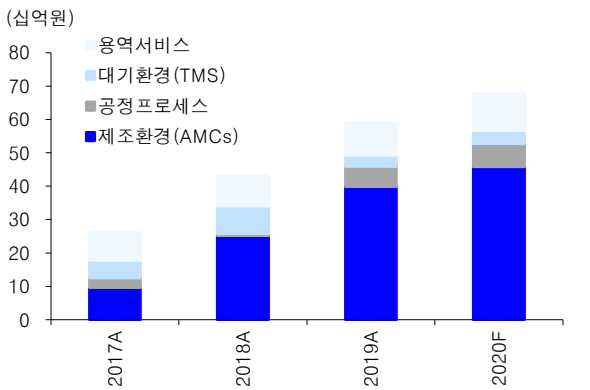
자료: 위드텍, 유진투자증권

도표 7 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 8 제조환경 모니터링 사업이 성장 견인



자료: 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산정

도표 9 2020년 2분기 기준 최근 1년 실적을 적용한 PER 산정

구분	한미반도체	에이피티씨	에스엔유
2020 년 기준 당기순이익(백만원) (A)	41,062	16,883	9,561
발행주식총수(주) (B)	51,501,501	23,234,595	34,322,870
주당순이익(EPS, 원) (C = A ÷ B)	797	727	279
기준주가(원) (D)	10,370	12.450	3,453
PER (배) (E = D ÷ C)	13.01	17.13	12.40
적용 PER(배)		**14.18**	

주1) 당기순이익은 2020년 2분기 기준 최근 1년(2019년 7월 1일 ~ 2020년 6월 30일) 연결 기준 지배주주순이익.
주2) 발행주식총수는 평가기준일 현재 상장주식총수.
주3) 기준주가는 평가기준일(2020년 9월 4일)의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가].
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 10 주당 평가가액 산출 내역

구분	금액	비고
적용 당기순이익(백만원) (주 1)	12,249	A
적용 PER (배)	14.18 배	B
평가 시가총액(백만원)	173,672	C = A x B
적용 주식수 (주 2)	5,091,800	D
주당 평가가액	**34,108 원**	**E = C ÷ D**

주1) 적용 당기순이익: 2020년 2분기 기준 최근 1년(2019년 7월 1일 ~ 2020년 6월 30일) 연결 기준 지배주주순이익 10,015백만원에 2020년 상반기에 발생하여 지배주주순이익에 반영된 주식보상비용 2,234백만원을 가산한 12,249백만원을 적용함. 동사는 상장을 준비하는 과정에서 임직원 복지 차원에서 2020년 5월 중 우리사주조합에 저가로 주식을 양도하였으며, 그에 따라 2020년 반기재무제표에 우리사주조합이 취득한 금액과 시가의 차이에 해당하는 2,582백만원이 주식보상비용이 발생하였음. 총 발생액 2,582백만원 중 재고에 포함된 348백만을 제외한 2,234백만원이 매출원가와 판관비 계정으로 손익에 반영됨. 우리사주조합을 통하여 발생한 주식보상비용은 현금흐름의 유출이 없는 재무제표 상 계상되는 비용일 뿐으로 동사의 영업활동에 미치는 영향이 없는 것으로 판단함. 이에 동 주식보상비용을 비경상적인 일회성 비용으로 판단하여 동사의 기업가치 평가 시 일회성 비용을 제거하고 기업가치를 평가함.
주2) 적용 주식수 = 신고서 제출일 현재 발행주식총수 4,000,000주 + 신주모집 주식수 1,060,000주 + 주관사 의무인수 31,800주
주3) 상장주선인의 의무인수분은 MIN(공모물량의 3%, 10억원)으로, 공모가 확정에 따라 실제 의무인수분은 변동 가능함.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 11 위드텍 희망공모가액 산출 내역

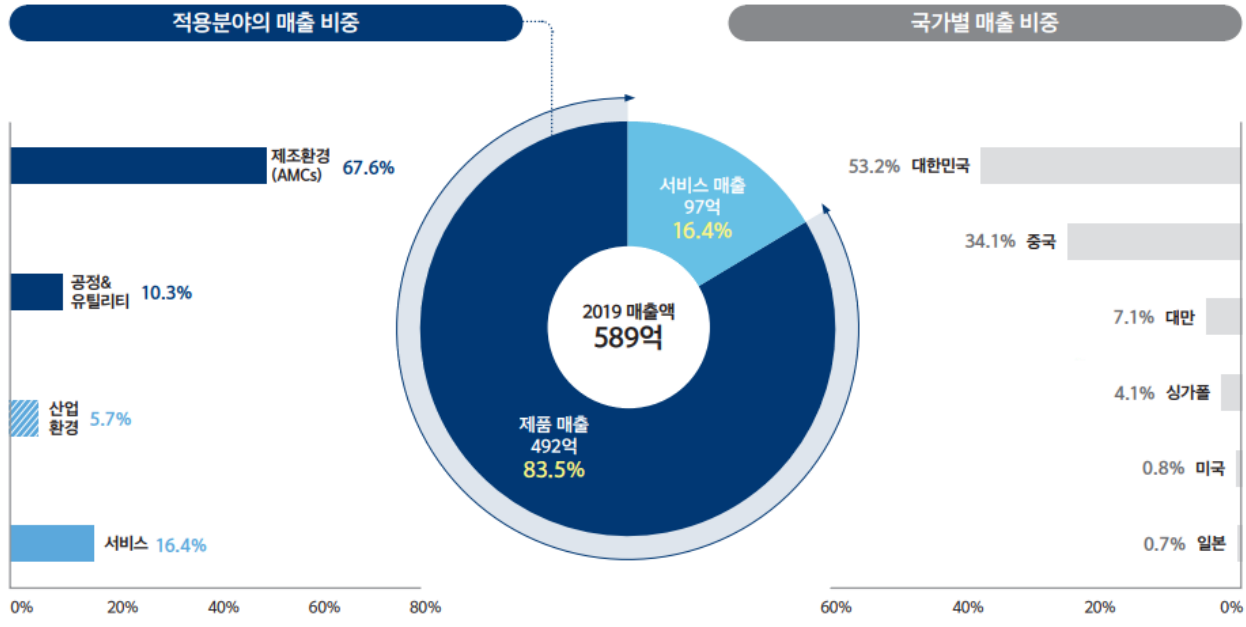
구분	산출 내역
상대가치 주당 평가가액	34,108 원
평가액 대비 할인율	26.70 ~ 38.43%
희망공모가액 밴드	**21,000 ~ 25,000 원**
희망공모가액 (주)	-

주) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정임.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

분자오염 모니터링 기술 국산화, 국내 유일의 독보적인 시장 지위 확보

도표 12 탄탄한 포트폴리오와 시장 다변화로 안정적인 성장 기반 확보



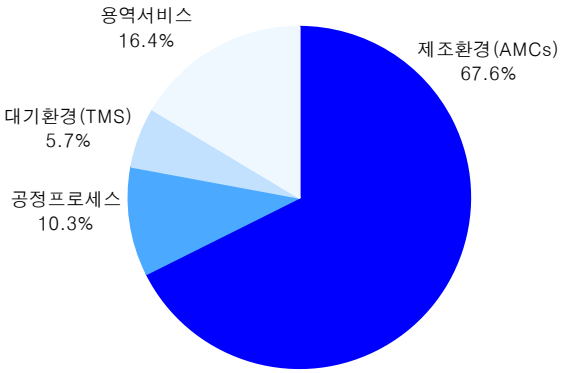
주: AMCs(Airborne Molecular Contaminants. 클린룸 내 대기 중의 가스나 증기 형태로 존재하는 분자성 화학적 오염물질)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13 주요 연혁

연도	내용
2003.12	㈜위드테크놀로지 설립
2004.01	㈜위드텍으로 상호 변경
2004.06	하이닉스, 메그나칩, 토판, 룸앤하스 등 협력업체 등록
2006.02	삼성전자 협력업체 등록
2006.07	중국사무소 설립(Wuxi)
2009.09	LG 디스플레이 협력업체 등록
2009.12	첨단기술사업 지정
2015.09	글로벌 강소기업 선정
2019.11	일하기 좋은 중소기업 중 최우수 기업 선정
2020.10	코스닥 상장 예정(10.30)

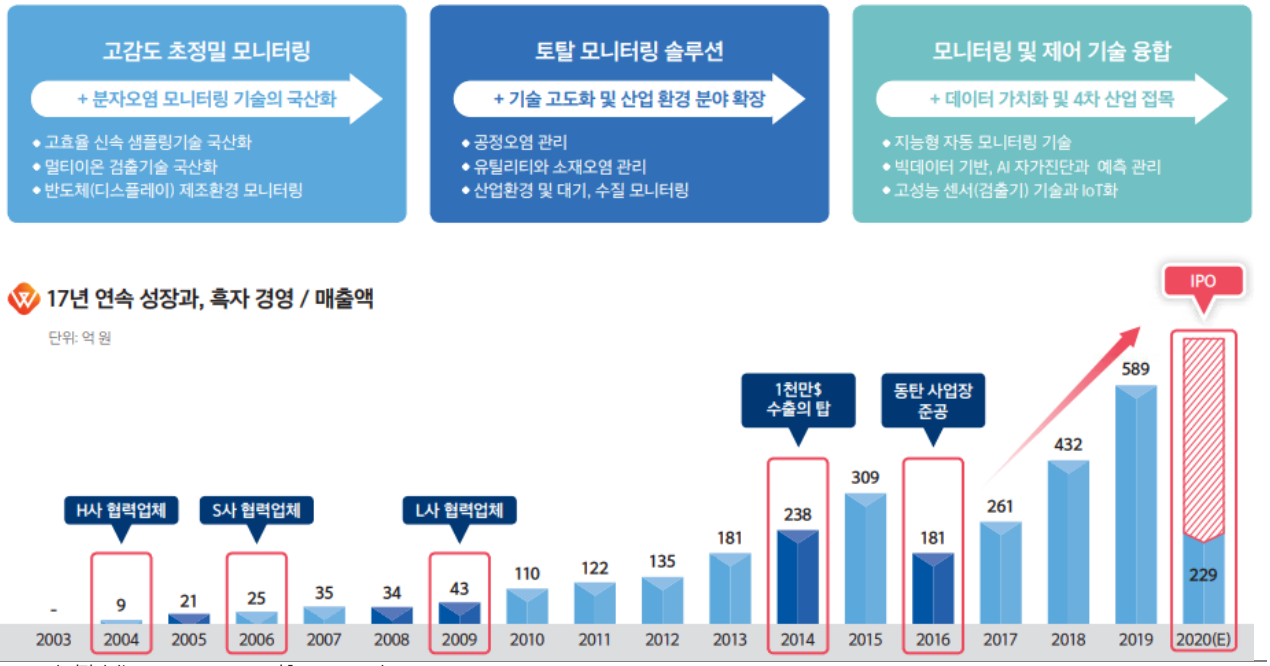
자료: 유진투자증권

도표 14 매출 비중 (2019 년 기준)



주: AMCs(Airborne Molecular Contaminants. 클린룸 내 대기 중의 가스나 증기 형태로 존재하는 분자성 화학적 오염물질)
TMS(Tele Monitoring System. 굴뚝자동측정기기를 뜻하는 것으로, 대기오염물질 배출사업장에 부착하여 배출현황을 24 시간 실시간으로 관리하는 시스템)
자료: 유진투자증권

도표 15 분자오염 모니터링 혁신 기술로 고도 성장, 업계 선도



주: 2016 년 이전까지는 K-GAPP, 2017sus 이후 K-IFRS 도입
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 타 사와 극명한 기술 차이, 최고의 제품 제공



주: AMCs(Airborne Molecular Contaminants. 클린룸 내 대기 중의 가스나 증기 형태로 존재하는 분자성 화학적 오염물질)
TMS(Tele Monitoring System. 굴뚝자동측정기기를 뜻하는 것으로, 대기오염물질 배출사업장에 부착하여 배출현황을 24 시간 실시간으로 관리하는 시스템)
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 반도체, 디스플레이 시장 투자 확대로 실적 성장 전망

도표 17 독보적인 분자오염 모니터링 기술 보유, 위드텍 모니터링 시스템



자료: IR Book, 유진투자증권

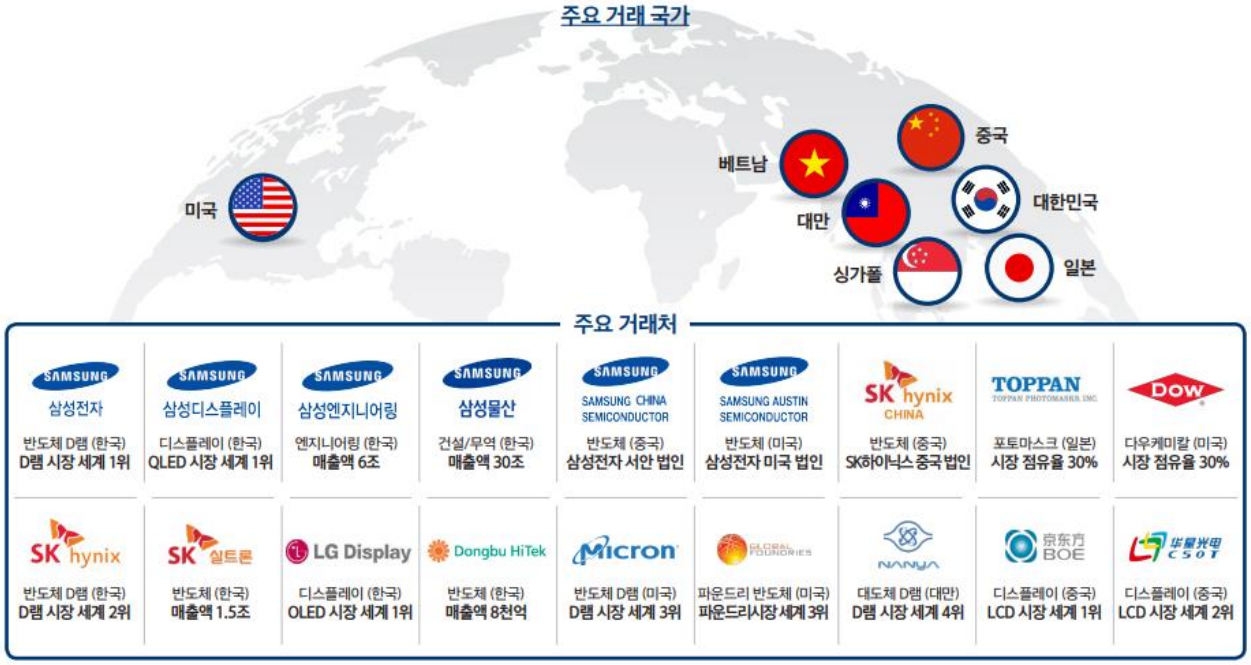
도표 18 탁월한 샘플링 기법과 고감도 동시 검출 기술로 "Global Top, 모니터링 기술" 확보



1) 특허증: 10-0475644 고효율 암모니아 가스 모니터링 시스템
2) 임핀저 기법은 ITRS, Semi 등 국제기관에서 인정한 표준 샘플링 기법으로, 샘플링 시간이 당사 제품에 비하여 길고, 샘플링 이후 해당 샘플을 별도 분석해야 하는 단점이 있습니다.

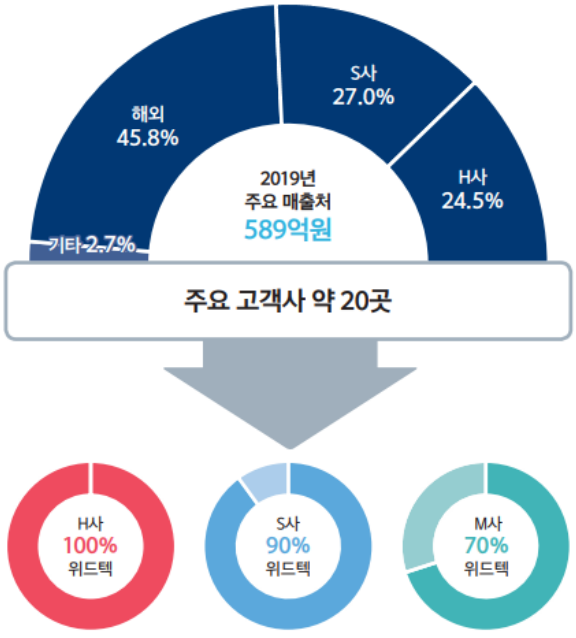
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 국내외 고객의 1 차 협력사로 안정적인 파트너쉽 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 주요 고객사내 매출 포지션: 압도적인 제품 점유율



글로벌 반도체 기술 전쟁과 4차산업 수요에 대비한 투자 증대

전방 산업 투자 계획			
SAMSUNG	30조 원	~ 2021년	(평택 / 디램)
	6.5조 원	~ 2021년	(화성 / EUV 파운드리)
	10조 원	~ 2030년	(평택 / EUV 파운드리)
	8조 원	~ 2021년	(평택 / 낸드)
	13.1조 원	~ 2025년	(탕정 / QD 디스플레이)
SK hynix	15조 원	~ 2020년	(이천 M16 / 디램)
	35조 원	~ 2030년	(청주 / 낸드)
	120조 원	~ 2030년	(용인 / 반도체)
LG Display	7.6조 원	~ 2022년	(파주 / QLED 디스플레이)
Micron	18조 원	~ 2021년	(싱가폴 / 낸드)
	15.4조 원	~ 2021년	(대만 / 디램)
	3.5조 원	~ 2025년	(미국 / 레거시 공정)

자료: IR Book, 유진투자증권

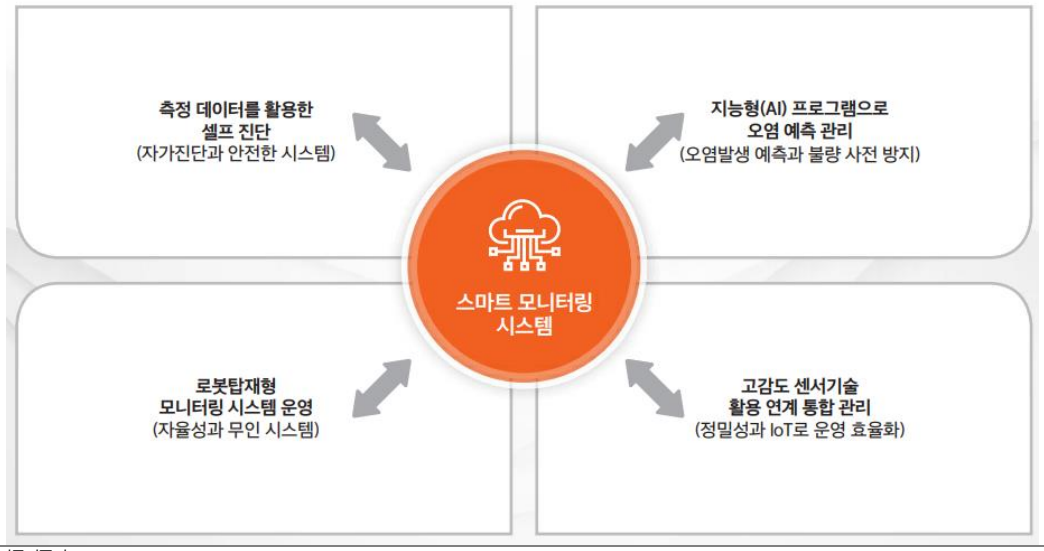
2) 중장기 성장을 위한 차세대 성장 모멘텀 확보도 긍정적

도표 21 위드텍의 성장 전략: 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 4 차 산업의 기술 융합화, 스마트 모니터링 시스템 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 독보적인 기술력과 해외 진출 레퍼런스를 기반으로 글로벌 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 원자력 해체 및 분석 시장 사업 진출





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)