유진투자증권

2020년 IPO 11월호

2020. 11. 10

10월 IPO 시장분석 및 향후 전망

IPO 기업은 10월에 이어 11월도 전년 수준 하회 전망



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



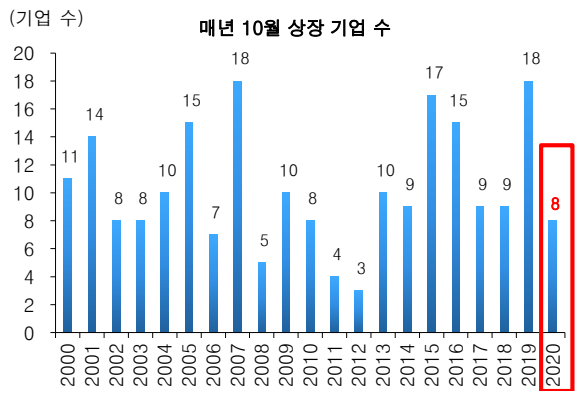
코스닥벤처 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



Summary

2020년 10월 IPO 시장 분석: 기업 수는 소강 상태, 공모금액은 최고치 달성

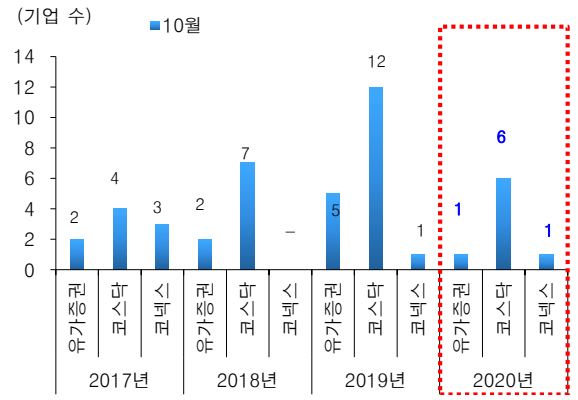
2020 년 10 월 상장기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 이전상장 포함

- 2020 년 10 월은 상장기업은 총 8 개 기업
- 최근 7 개 년간 10 월 상장기업 수로는 평균 수준 이하였음
- 지난 2017 년과 2018 년에 각각 9 개 기업이 상장했지만, 지난해는 18 개 기업이 상장한 것에 비하면 크게 하락한 것
- 그 이유는 ① **최근 빅히트와 같은 큰 기업의 상장을 피해 다른 시기로 조정한 것**과, ② COVID-19 상황이 지속되고 있는 가운데에서도 **지난 분기에 공격적인 상장이 이루어진 이후 소강 상태**를 보이고 있기 때문으로 판단

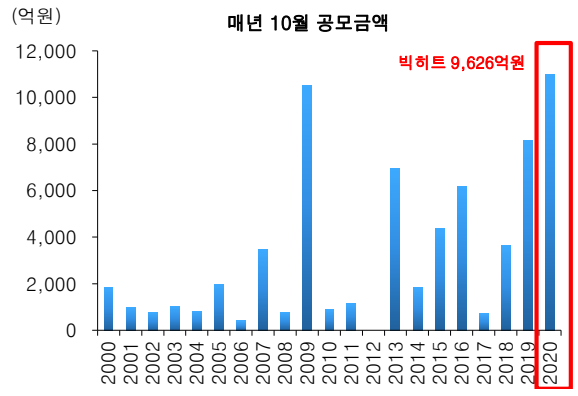
2020 년 10 월 상장시장별 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 이전상장 포함

- 시장별로 살펴보면, **코스피 1 개 기업, 코스닥 6 개 기업, 코넥스 1 개 기업이 상장**함.
- **코스피 상장기업은 빅히트로써 시장에서 관심이 가장 컸음.** 첫날 시초가 및 고가를 형성했지만, 지속적으로 주가는 하락세를 보였음. 이외에도 코넥스 기업은 원포유가 신규상장했고, 코스닥 시장에는 넥스틴, 피플바이오, 미코바이오메드, 바이브컴퍼니, 센코, 위드텍 등 6 개 기업이 상장을 하였음
- 상장유형별로는 미코바이오메드가 이전상장하였고, 나머지 7 개 기업이 신규상장함

2020 년 10 월 공모시장 규모



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 이전상장 제외

- 10 월 IPO 공모금액은 1 조 998 억원으로 **과거 10 월 중 최고 공모금액**을 달성함
- 지난 7 월(공모금액 1 조 4,969 억원), 8 월(공모금액 1 조 26 억원)에 이어 **올해 들어서 세번째로 1 조원을 초과**함. 이는 **빅히트의 공모금액 9,626 억원이 반영**되었기 때문임.
- **결론적으로 올해 10 월은 IPO 기업 수는 8 개사로 최근 7 개년간 평균 이하**였고, **공모금액은 상장 시장이 형성된 이후 10 월 중 최고치를 달성함**

2020년 10월 IPO 시장 분석

2020 년 10 월 상장 기업: 8 개 기업 (코넥스 이전상장, 스팩 포함)

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
10 월	위드텍	348350	2020-10-30	신규상장	코스닥	1,273	2,220	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외
	센코	347000	2020-10-29	신규상장	코스닥	1,010	1,138	전자부품 제조업
	바이브컴퍼니	301300	2020-10-28	신규상장	코스닥	1,510	1,537	소프트웨어 개발 및 공급업
	원포유	122830	2020-10-23	신규상장	코넥스		409	전기 통신업
	미코바이오메드	214610	2020-10-22	이전상장	코스닥	2,507	2,064	의료용 기기 제조업
	피플바이오	304840	2020-10-19	신규상장	코스닥	1,101	2,565	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업
	박히트	**352820**	**2020-10-15**	**신규상장**	**유가증권**	**45,692**	**54,148**	**오디오물 출판 및 원판 녹음업**
	넥스틴	348210	2020-10-08	신규상장	코스닥	2,363	2,382	특수 목적용 기계 제조업

주: 현재 시가총액은 2020 년 10 월 7 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

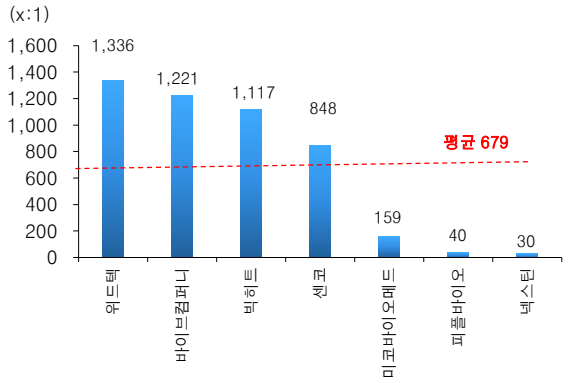
2020 년 10 월 주요 7 개 상장기업 개요 (재상장, 코넥스 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
10 월	위드텍	2020-10-30	1,273	10,000	48.4%	하나금융투자	1,337	1,186
	센코	2020-10-29	1,010	25,000	2.7%	한국투자증권	848	366
	바이브컴퍼니	2020-10-28	1,510	13,000	42.9%	한국투자증권,신영증권	1,222	1,266
	미코바이오메드	2020-10-22	2,507	28,000	7.3%	KB 증권	159	41
	박히트	**2020-10-15**	**45,692**	**15,000**	**100.0%**	NH 투자증권, 한국투자증권, 미래에셋대우, 키움증권	**1,117**	**607**
	피플바이오	2020-10-19	1,101	135,000	-10.0%	키움증권	40	51
	넥스틴	2020-10-08	2,363	20,000	-5.7%	케이비증권	30	14

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2020년 10월 IPO 시장 경쟁률: 기관수요예측 및 일반청약 경쟁률은 전년동월 대비 하락

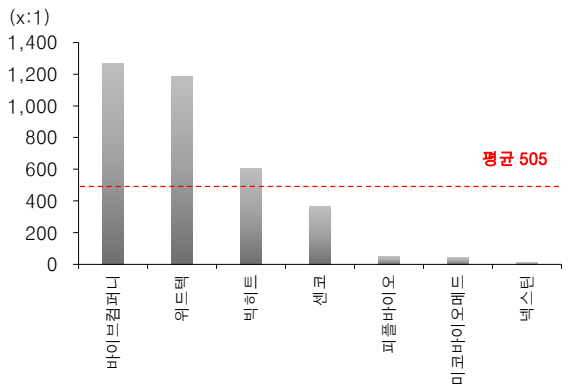
10 월 상장기업 평균 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 코넥스 제외

- 올해 10 월 기관수요예측을 **거친 기업은 7 개기업**(코넥스 제외)**으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 679:1 을 기록**하였음. **이는 올해 월별 수요예측병잴률에서는 가장 낮은 수치임**
- 지난 7,8,9 월의 3 분기 동안 높은 수치를 보인 이후 숨고르기에 들어간 것으로 추정됨.
- 다만 7 개 기업 중 위드텍, 바이브컴퍼니, 빅히트, 센코가 평균 이상의 경쟁률을 보였으나, 미코바이오메드, 피플바이오, 넥스틴 등이 낮은 기관수요예측 경쟁률을 보임

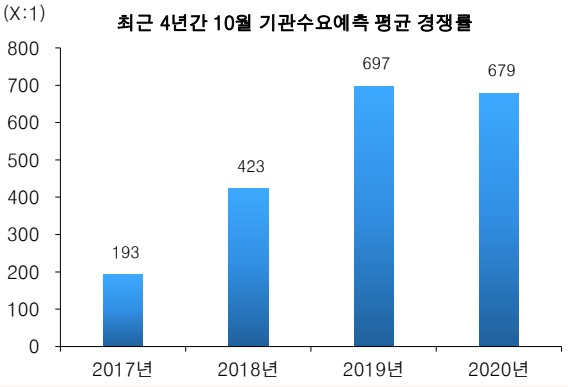
10 월 상장기업 평균 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 코넥스 제외

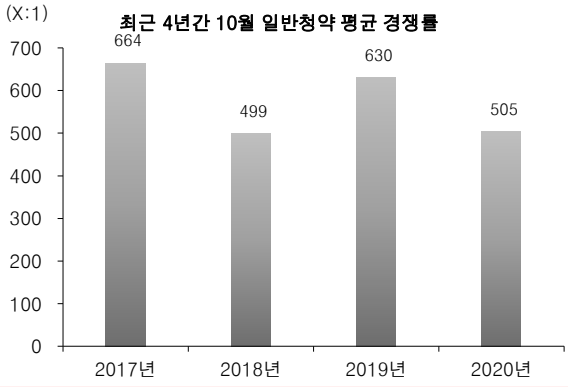
- 올해 10 월 일반청약을 거친 기업은 7 개 기업(코넥스 제외)으로 **일반청약 평균경쟁률은 505:1 을 기록**함. **지난해 대비 크게 위축되었고, 지난 2018 년 수준이었음**
- **7 개 기업 중 바이브컴퍼니, 위드텍, 빅하트 만이 평균 경쟁률 이상**을 보였고, 센코, 피플바이오, 미코바이오메드, 넥스틴 증이 낮은 경쟁률을 보였음.
- **올해 10 월에 낮은 경쟁률을 보인 것은 ① 10 월초에 상장한 빅히트의 성공적인 IPO 기대감으로 공모자금이 몰리었고, ② 11 월 대선을 앞두고 시장 불안에 대한 우려감이 반영되어 기관 및 일반인의 관심이 낮아졌기 때문**으로 판단

10 월 상장기업 기관수요예측 평균 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 코넥스 제외

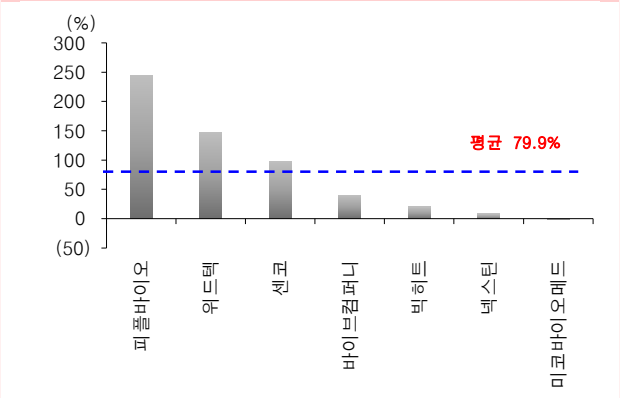
10 월 상장기업 일반청약 평균 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 코넥스 제외

2020년 10월 IPO 상장기업 수익률: 공모가 대비 현재주가 수익률 79.9%로 높은 수익률 달성

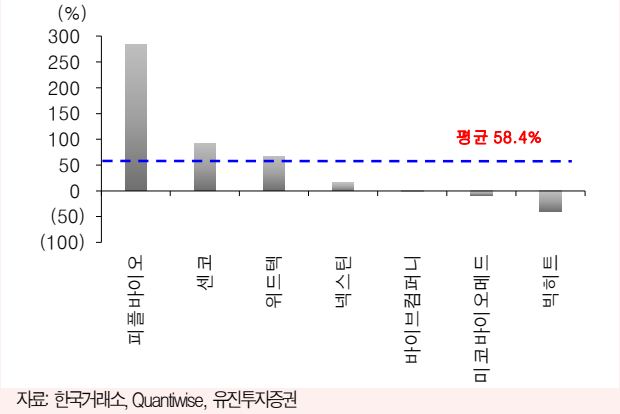
10월 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.11.06 종가기준, 코넥스 제외

- 2020 년 10 월 상장한 7 기업(코넥스 제외)의 **공모가 대비 현재주가의 평균 수익률은 79.9%**(2020.11.06 종가 기준)**를 보이며 높은 수익률**을 보임
- 특히 피플바이오는 245.0%의 수익률을 보이며 가장 높은 수익률을 나타냈으며, 위드텍, 센코 등도 각각 +148.0%, +98.1% 증가하며 평균이상으로 수익률을 보임
- 빅히트는 공모가 대비 수익률은 20.0%로 낮은 수익률을 보임

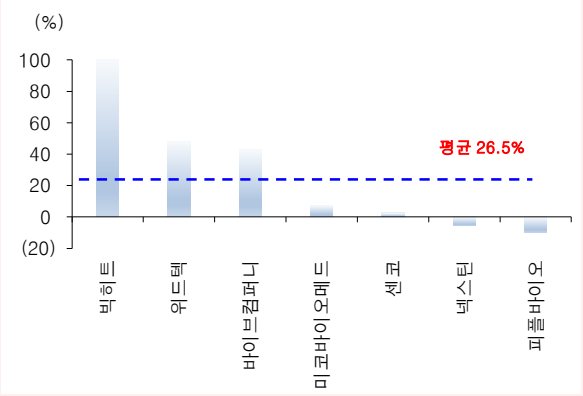
10월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.11.06 종가기준, 코넥스 제외

- **시초가 대비 현재주가 평균 수익률도 58.4%**(2020.11.06 종가 기준)**를 보이며 높은 수익률을 보임**
- 피플바이오는 283.3%, 센코 92.9%, 위드텍 67.1% 증가하며 평균 이상의 수익률을 보였음
- 다만, 넥스틴, 바이브컴퍼니, 미코바이오메드, 빅히트 등은 부진한 수익률을 보였는데, 특히 빅히트는 시초가가 공모가 대비 100%에 형성되고 한때 상한가까지 상승했으나, 지속적으로 하락함.

10월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.11.06 종가기준, 코넥스 제외

- **공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 26.5%**를 보였음. 보통 30~40%의 수익률에 비해서는 낮은 수준이었음
- 빅히트만이 공모가대비 시초가 수익률이 100%를 나타냈고, 바이브컴퍼니, 위드텍이 각각 42.9%, 48.4%로 평균 수익률 이상을 보임
- 결론적으로 기관 및 일반투자자들이 **공모주를 받아서 보유하고 있었으면 79.9% 수익률을 낼 수 있었고, 시초가에 매입시 58.4% 수익률을 보였으며, 상장 첫날 매도를 했으면 26.5%의 수익을 낼 수 있었다는 것임**

2020년 11월 상장 예정기업: 10월에 이어 11월에도 전년 수준 하회 전망

- 10 월에 이어, 11 월 이후 상장 예정기업은 전년 수준을 하회할 것으로 예상됨. 지난 2 년간 11 월 상장기업은 각각 23, 22 개 기업이었으나, 올해 11 월 IPO 를 예상기업은 8 개 수준으로 지난해 절반 수준 이하에 머무룰 것으로 예상함.
- 현재 수요예측을 진행중인 기업은 22 개 기업이 있으나, 11 월 상장 예정인 기업은 8 개 기업 수준임. 11 월 7 일 기준, 11 월에 이미 소룩스가 상장에 성공하였고, 교촌에프앤비, 네패스아크, 고바오랩 등 3 개 기업이 수요예측을 마치고 상장을 앞두고 있음. 이외에 에이플러스에셋어드바이저, 하나기술, 티앤엘, 제일전기공업 등을 포함하여 11 월 상장예정기업은 8 개 기업임
- 이미 치킨프랜차이즈 1 위인 교촌에프앤비는 기관수요예측 경쟁률이 999:1, 일반청약경쟁률 1,318:1 을 보이면 높은 관심을 보였음. 특히 청약증거금이 9.4 조원을 달성하였음
- 11 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 3,000~3,500 억원대를 형성하고, 예상 시가총액은 1.5 ~ 1.8 조원 수준을 보일 것으로 추정됨

11~12 월 IPO 예정 기업 공모개요

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 주식수	공모 후 주식수	보호예수비율
유안타스팩 8 호	2,000~2,000	125	130 ~ 130	6,490,000	6,250,000	6.70%
알체라	9,000~11,000	180	1,203 ~ 1,471	13,368,794	2,000,000	62.90%
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2,000~2,000	100	102 ~ 102	5,115,000	5,000,000	2.20%
지놈앤컴퍼니	**36,000~40,000**	**720**	**4,992 ~ 5,547**	**13,867,249**	**2,000,000**	**59.18%**
인바이오	5,100~5,800	83	514 ~ 585	10,084,400	1,630,000	55.68%
퀀타매트릭스	**19,700~25,500**	**336**	**3,172 ~ 4,106**	**16,102,824**	**1,707,000**	**53.95%**
명신산업(유가)	**4,900~5,800**	**771**	**2,571 ~ 3,043**	**52,471,080**	**15,728,791**	**70.02%**
디비금융스팩 8 호	2,000~2,000	100	121 ~ 121	6,050,000	5,000,000	17.36%
엔젠바이오	10,500~14,000	257	1,283 ~ 1,710	12,217,454	2,444,000	63.84%
엔비티	13,200~17,600	110	1,098 ~ 1,463	8,314,948	832,000	59.72%
앱코	21,400~24,300	536	2,075 ~ 2,356	9,694,308	2,507,000	56.91%
클리노믹스	10,900~13,900	215	1,440 ~ 1,837	13,214,612	1,972,323	50.85%
엔에프씨	10,200~13,400	204	936 ~ 1,230	9,175,550	2,000,000	62.00%
포인트모바일	13,000~15,000	142	801 ~ 925	6,165,000	1,094,873	69.94%
제일전기공업	15,000~17,000	435	1,668 ~ 1,890	11,117,000	2,900,000	15.60%
티앤엘	34,000~38,000	272	1,382 ~ 1,544	4,064,000	800,000	59.19%
하나기술	31,000~35,000	248	1,003 ~ 1,132	3,234,533	800,000	61.57%
에이플러스에셋어드바이저	10,500~12,300	294	2,374 ~ 2,781	22,607,693	2,798,086	34.60%
고바이오랩	15,000	360	2,372	15,811,321	2,400,000	70.57%
네패스아크	26,500	620	2,286	8,626,115	2,340,400	70.40%
교촌에프앤비	**12,300**	**713**	**3,073**	**24,982,540**	**5,800,000**	**81.39%**
소룩스	10,000	197	816	8,158,160	1,973,670	75.68%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07 기준)

11~12 월 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
유안타스팩 8 호	2020.12.07~12.08	2020.12.14~12.15	2020-12-17	-	유안타증권
알체라	2020.12.03~12.04	2020.12.09~12.10	2020-12-14	-	신영증권,NH 투자증권
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.12.02~12.03	2020.12.07~12.08	2020-12-10	-	현대차증권
지놈앤컴퍼니	**2020.11.30~12.01**	**2020.12.07~12.08**	**2020-12-10**	**-**	한국투자증권
인바이오	2020.11.25~11.26	2020.12.02~12.03	2020-12-07	-	한국투자증권
퀀타매트릭스	**2020.11.25~11.26**	**2020.11.30~12.01**	**2020-12-03**	**2020-12-10**	미래에셋대우
명신산업(유가)	**2020.11.05~11.06**	**2020.11.27~11.30**	**2020-12-01**	**-**	미래에셋대우,현대차증권,하나금융투자,케이비증권
디비금융스팩 8 호	2020.11.24~11.25	2020.11.30~12.01	2020-12-03	-	DB 금융투자
엔젠바이오	2020.11.23~11.24	2020.12.01~12.02	2020-12-04	-	삼성증권
엔비티	2020.11.18~11.19	2020.11.24~11.25	2020-10-15	-	미래에셋대우
앱코	2020.11.17~11.18	2020.11.23~11.24	2020-10-15	2020-12-02	미래에셋대우
클리노믹스	2020.11.17~11.18	2020.11.23~11.24	2020-10-15	-	대신증권
엔에프씨	2020.11.16~11.17	2020.11.23~11.24	2020-10-15	-	삼성증권
포인트모바일	2020.11.16~11.17	2020.11.23~11.24	2020-10-15	2020-12-03	하나금융투자
제일전기공업	2020.11.10~11.11	2020.11.17~11.18	2020-10-15	2020-11-26	하나금융투자,한화투자증권
티앤엘	2020.11.09~11.10	2020.11.12~11.13	2020-10-15	2020-11-20	한국투자증권
하나기술	2020.11.09~11.10	2020.11.13~11.16	2020-10-15	2020-11-25	하나금융투자
에이플러스에셋어드바이저	2020.11.05~11.06	2020.11.10~11.11	2020-10-15	2020-11-20	NH 투자증권,IBK 투자증권
고바이오랩	2020.11.03~11.04	2020.11.09~11.10	2020-10-15	2020-11-18	삼성증권,대신증권
네패스아크	2020.11.02~11.03	2020.11.09~11.10	2020-10-15	2020-11-17	미래에셋대우
교촌에프앤비	**2020.10.28~10.29**	**2020.11.03~11.04**	**2020-10-15**	**2020-11-12**	미래에셋대우
소룩스	2020.10.23~10.26	2020.10.29~10.30	2020-10-15	2020-11-06	미래에셋대우

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07 기준)

11~12 월 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기순이익 (억원, 2019 기준)	업종
유안타스팩 8 호	130 ~ 130	0	0	0	금융 지원 서비스업
알체라	1,203 ~ 1,471	57	33	-114	소프트웨어 개발 및 공급업
에이치엠씨아이비스팩 5 호	102 ~ 102	0	0	0	기타 금융업
지놈앤컴퍼니	**4,992 ~ 5,547**	**60**	**0**	**-847**	**기초 의약물질 및 생물학적 제제**
인바이오	514 ~ 585	42	337	10	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조
퀀타매트릭스	**3,172 ~ 4,106**	**64**	**8**	**-638**	**의료용 기기 제조업**
명신산업(유가)	**2,571 ~ 3,043**	**194**	**7,757**	**338**	**자동차 신품 부품 제조업**
디비금융스팩 8 호	121 ~ 121	1	0	0	기타 금융업
엔젠바이오	1,283 ~ 1,710	97	15	-69	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
엔비티	1,098 ~ 1,463	7	451	7	광고업
앱코	2,075 ~ 2,356	38	843	35	컴퓨터 및 주변장치 제조업
클리노믹스	1,440 ~ 1,837	11	41	-58	의료용품 및 기타 의약 관련제품
엔에프씨	936 ~ 1,230	7	329	66	기타 화학제품 제조업
포인트모바일	801 ~ 925	5	622	85	컴퓨터 및 주변장치 제조업
제일전기공업	1,668 ~ 1,890	48	1,461	141	배전반 및 전기 자동제어반 제조업
티앤엘	1,382 ~ 1,544	16	327	73	의료용품 및 기타 의약 관련제품
하나기술	1,003 ~ 1,132	14	593	43	특수 목적용 기계 제조업
에이플러스에셋어드바이저	2,374 ~ 2,781	107	2,694	154	보험 및 연금관련 서비스업
고바이오랩	2,372	67	6	-441	자연과학 및 공학 연구개발업
네패스아크	2,286	41	547	47	전자부품 제조업
교촌에프앤비	**3,073**	**105**	**3,801**	**295**	**음식료품 및 담배 도매업**
소룩스	816	6	711	58	전구 및 조명장치 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07 기준)

향후 IPO 예정기업

2020 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (40개 기업)	심사승인 (20개 기업)	수요예측 예정 (22개 기업)	상장
신한스팩 7 호	석경에이티	유안타스팩 8 호	**11 월:**
대신밸런스스팩 9 호	씨앤투스성진	알체라	소룩스
한국스팩 9 호	프레스티지바이오파마	에이치엠씨아이비스팩 5 호	**10 월:**
쓰리디팩토리	**티엘비**	**지놈앤컴퍼니**	위드텍, 센코, 바이브컴퍼니, 원포유, 미코바이오메드, 피플바이오, **빅히트**, 넥스틴
이삭엔지니어링	레인보우로보틱스	인바이오	
이모션스	디비금융스팩 9 호	**퀀타매트릭스**	**3분기:**
유안타스팩 7 호	선진뷰티사이언스	**명신산업**	원방테크, 비나텍, 엔에이치스팩17호, 박셀바이오, 티와이홀딩스, 비비씨, 핌스, 교보10호스팩, 압타머사이언스, 이오플로우, **카카오게임즈**, 피엔케이피부임상연구센타, 코람코에너지리츠, 미래에셋대우스팩 5호, 아이디피, 셀레믹스, 데이드림엔터, 미투젠, 브랜드엑스코퍼레이션, 영림원소프트랩, 한국파마, **제이알글로벌리츠**, 이루다, 솔브레인, 이지스레지던스리츠, 미래에셋맵스리츠, 와이팜, 이엔드디, 엠투아이, 에이치엠씨아이비스팩4호, 더네이쳐홀딩스, 제놀루션, 솔트룩스, 하나금융스팩16호, 티에스아이, 이지스밸류리츠, 에이프로, IBKS스팩13호, 소마젠, 신도기연, 위더스제약, **SK바이오팜**, 마크로밀엠브레인
시큐센	프리시젼바이오	디비금융스팩 8 호	
유일에너테크	엔에이치스팩 18 호	엔젠바이오	**2분기:**
하나금융스팩 17 호	뷰노	엔비티	젠큐릭스, 폭스소프트, 무진메디, IBKS스팩14호, 엘이티, 에스씨엠생명과학, 엔에이치스팩16호, 드림씨아이에스, 대덕전자, 이베스트스팩5호, 오션스톤, 이노진, 단디바이오
디앤디파마텍	모비릭스	앱코	
래몽래인	와이더플래닛	클리노믹스	**1분기 :**
자이언트스텝	애니원	엔에프씨	케이프이에스스팩4호, 엔피디, 플레이디, 에스케이스팩6호, 서울바이오시스, **제이앤티씨**, 켄코아에어로스페이스, 레몬, 서남, 신영스팩6호, 위세아이텍,
해성티피씨	상상인이안스팩 3 호	포인트모바일	
씨프로	핑거	제일전기공업	하나금융스팩 15 호, 케이비제 20 호 스팩, 케이씨씨글라스
에이피알	**파나시아**	티앤엘	
안카금융서비스	**솔루엠**	하나기술	
싸이버원	마스턴프리미어리츠 1 호	에이플러스에셋어드바이저	
라이프시맨틱스	센코어테크	고바이오랩	
오로스테크놀로지	메타넷엠플랫폼	네패스아크	
피엔에이치테크		**교촌에프앤비**	
아이퀘스트			
쿠콘			
나노씨엠에스			
씨이랩			
애자일소다			
에프앤가이드			
바이오다인			
프레스티지바이오로직스			
이니스트에스티			
오상헬스케어			
제이에스글로벌			
네오이뮨텍			
블루포인트파트너스			
패스트파이브			
시너스텍(유가)			
에스바이오메딕스			
원투씨엠			
아데나소프트웨어			
캠시스글로벌			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

IPO 심사청구 기업: 40 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기순이익 (억원, 2019 기준)	주간사	주업종
신한스팩 7 호	2020-11-06	1	0	0	신한금융투자	기타 금융업
대신밸런스스팩 9 호	2020-11-02	1	0	0	대신증권	금융 지원 서비스업
한국스팩 9 호	2020-10-28	1	0	0	한국투자증권	금융 지원 서비스업
쓰리디팩토리	2020-10-22	12	119	8	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
이삭엔지니어링	2020-10-20	31	328	27	신한금융투자	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
아모센스	**2020-10-19**	**44**	**620**	**-12**	신한금융투자	**전자부품 제조업**
유안타스팩 7 호	2020-10-16	1	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
시큐센	2020-10-15	0	155	-8	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
유일에너테크	**2020-10-14**	**44**	**470**	**82**	신영증권	**특수 목적용 기계 제조업**
하나금융스팩 17 호	2020-10-14	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
디앤디파마텍	2020-10-13	40	0	-64	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
래몽래인	2020-10-12	25	200	15	IBK 투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
자이언트스텝	2020-09-28	40	128	-44	한국투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
해성티피씨	2020-09-28	18	153	-15	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
씨프로	2020-09-28	38	386	1	한국투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
에이피알	2020-09-25	34	1,590	-1	미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
인카금융서비스	**2020-09-23**	**22**	**2,444**	**34**	한국투자증권	**보험 및 연금관련 서비스업**
씨아버원	2020-09-23	20	224	19	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급업
라이프시맨틱스	2020-09-22	44	12	-40	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
오로스테크놀로지	2020-09-18	37	269	76	키움증권	특수 목적용 기계 제조업
피엔에이치테크	2020-09-17	20	71	-76	한국투자증권	기초화학물질 제조업
아이퀘스트	2020-09-16	10	132	37	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
쿠콘	2020-09-15	33	395	84	삼성증권,하나금융투자	기타 정보 서비스업
나노씨엠에스	2020-09-11	17	40	-17	키움증권	전자부품 제조업
씨이랩	2020-09-09	11	71	1	IBK 투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
애자일소다	2020-09-08	41	42	-11	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
에프앤가이드	2020-09-02	55	211	35	신영증권	기타 정보 서비스업
바이오다인	2020-08-25	26	41	-20	대신증권	의료용 기기 제조업
프레스티지바이오로직스	2020-08-21	177	2	-221	미래에셋대우(주),유안타증권	의약품 제조업
이니스트에스티	2020-08-14	37	683	62	미래에셋대우	의약품 제조업
오상헬스케어	2020-08-14	64	573	-42	엔에이치투자증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업
제이에스글로벌	2020-08-06	29	813	43	DB 금융투자	생활용품 도매업
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
패스트파이브	2020-07-16	19	426	-598	엔에이치투자증권	부동산 관련 서비스업
시너스텍(유가)	**2020-07-16**	**103**	**3,356**	**201**	엔에이치투자증권	**특수 목적용 기계 제조업**
에스바이오메딕스	2020-07-01	51	50	-90	미래에셋대우	의약품 제조업
원투씨엠	2020-06-24	2	131	-71	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
아데나소프트웨어	2020-05-28	15	118	76	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
캠시스글로벌	2019-12-18	100	0	0	삼성증권	기타 금융업

주: 2019 년 및 2020 년 상반기 청구업체는 2018 년 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07 기준)

IPO 심사승인 기업: 20 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기순이익 (억원, 2019 기준)	주간사	주업종
석경에이티	2020-11-05	09/11	22	64	11	한국투자증권	기초 화학물질 제조업
씨앤투스성진	2020-11-05	09/07	7	475	-4	미래에셋대우	기타 섬유제품 제조업
프레스티지바이오파마	2020-11-03	05/28	0	0	0	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
티엘비	**2020-11-03**	**09/07**	**20**	**1,491**	**95**	DB 금융투자	**전자부품 제조업**
레인보우로보틱스	2020-11-03	08/27	66	17	-55	대신증권,미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
디비금융스팩 9 호	2020-10-30	10/15	1	0	0	DB 금융투자	기타 금융업
선진뷰티사이언스	2020-10-29	06/19	24	474	43	신한금융투자,삼성증권	기타 화학제품 제조업
프리시젼바이오	2020-10-26	07/23	48	24	-7	한국투자증권	의료용 기기 제조업
엔에이치스팩 18 호	2020-10-23	10/15	1	0	0	엔에이치투자증권	금융 지원 서비스업
뷰노	2020-10-15	07/28	9	2	-59	미래에셋대우(주),삼성증권	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타
모비릭스	2020-09-17	07/13	7	403	62	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
와이더플래닛	2020-09-17	02/10	29	348	-15	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
애니원	2020-09-03	06/05	50	566	78	미래에셋대우	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
상상인이안스팩 3 호	2020-08-25	07/21	1	0	0	상상인증권	금융 지원 서비스업
핑거	2020-08-20	06/09	39	600	32	대신증권	소프트웨어 개발 및 공급업
파나시아	**2020-08-20**	**06/29**	**67**	**3,285**	**644**	한국투자증권	**선박 및 보트 건조업**
솔루엠	**2020-08-14**	**06/04**	**200**	**9,136**	**385**	신한금융투자,미래에셋대우,KB 증	**기타 전자부품 제조업**
마스턴프리미어리츠 1 호	2020-07-14	07/14	3	0	0		비주거용 부동산 관리업
센코어테크	**2020-01-09**	**10/18**	**29**	**944**	**110**	삼성증권	**건물 건설업**
메타넷엠플랫폼	**2019-10-15**	**08/09**	**97**	**25**	**117**	미래에셋대우	**기타 사업지원 서비스업**

주: 센코어테크와 메타넷엠플랫폼은 2018 년 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07 기준)

IPO 수요예측 기업: 22 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
유안타스팩 8 호	2020.12.07~12.08	2,000~2,000	-	12,500	130 ~ 130	유안타증권
알체라	2020.12.03~12.04	9,000~11,000	-	18,000	1,203 ~ 1,471	신영증권,NH 투자증권
에이치엘씨아이비스팩 5 호	2020.12.02~12.03	2,000~2,000	-	10,000	102 ~ 102	현대차증권
지놈앤컴퍼니	**2020.11.30~12.01**	**36,000~40,000**	**-**	**72,000**	**4,992 ~ 5,547**	**한국투자증권**
인바이오	2020.11.25~11.26	5,100~5,800	-	8,313	514 ~ 585	한국투자증권
퀀타매트릭스	**2020.11.25~11.26**	**19,700~25,500**	**-**	**33,627**	**3,172 ~ 4,106**	미래에셋대우
명신산업	**2020.11.24~11.25**	**4,900~5,800**	**-**	**77,071**	**2,571 ~ 3,043**	미래에셋대우,현대차증권, 하나금융투자,케이비증권
디비금융스팩 8 호	2020.11.24~11.25	2,000~2,000	-	10,000	121 ~ 121	DB 금융투자
엔젠바이오	2020.11.23~11.24	10,500~14,000	-	25,662	1,283 ~ 1,710	삼성증권
엔비티	2020.11.18~11.19	13,200~17,600	-	10,982	1,098 ~ 1,463	미래에셋대우
앱코	2020.11.17~11.18	21,400~24,300	-	53,649	2,075 ~ 2,356	미래에셋대우
클리노믹스	2020.11.17~11.18	10,900~13,900	-	21,498	1,440 ~ 1,837	대신증권
엔에프씨	2020.11.16~11.17	10,200~13,400	-	20,400	936 ~ 1,230	삼성증권
포인트모바일	2020.11.16~11.17	13,000~15,000	-	14,233	801 ~ 925	하나금융투자
제일전기공업	2020.11.10~11.11	15,000~17,000	-	43,500	1,668 ~ 1,890	하나금융투자,한화투자증권
티앤엘	2020.11.09~11.10	34,000~38,000	-	27,200	1,382 ~ 1,544	한국투자증권
하나기술	2020.11.09~11.10	31,000~35,000	-	24,800	1,003 ~ 1,132	하나금융투자
에이플러스에셋어드바이저	2020.11.05~11.06	10,500~12,300	-	29,379	2,374 ~ 2,781	NH 투자증권,IBK 투자증권
고바이오랩	2020.11.03~11.04	18,000~23,000	15,000	43,200	2,372	삼성증권,대신증권
네패스아크	2020.11.02~11.03	23,400~26,500	26,500	54,765	2,286	미래에셋대우
교촌에프앤비	**2020.10.28~10.29**	**10,600~12,300**	**12,300**	**61,480**	**3,073**	**미래에셋대우**
소룩스	2020.10.23~10.26	8,000~10,000	10,000	15,789	816	미래에셋대우

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07 기준)

2020년 10월~11월 IPO 유망주

2020 년 10 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	박히트 (352820.KS)	바이브컴퍼니 (301300.KQ)	센코 (347000.KQ)	위드텍 (348350.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	공연 매출 32.5% MD/라이선싱 28.7% 앨범 매출 18.4% 콘텐츠 매출 13.3% 기타 매출 7.1%	AiI Solver 50.2% 썸트렌드 32.9% AI Agent 13.2% AI Report 2.0% 기타매출 1.6%	센서 및 모듈사업 4.2% 센서기기사업 65.2% 환경측정기 사업 30.6% 수출비중 39.5%	제조환경 모니터링 시스템 67.6% 공정프로세스 모니터링 시스템 10.3% 대기환경 모니터링 시스템 5.7% 용역서비스 16.4%
매출액(십억원)	696	21.6	24.8	67.7
영업이익(십억원)	116	0.9	4.2	14.2
영업이익률(%)	**16.7**	**4.2**	**16.9**	**21.0**
순이익(십억원)	81	0.4	3.6	12.9
순이익률(%)	11.6	1.9	14.6	19.1
PER(배)	**70.0**	**514.7**	**55.5**	**24.4**
시가총액(십억원)	5,771	212	200	316
공모가 (공모가밴드)	135,000 원 (105,000 ~ 135,000 원)	28,000 원 (23,000 ~ 28,000)	13,000 원 (10,000 ~ 13,000)	25,000 원 (21,000 ~ 25,000)
현재주가(원)	162,000 원	39,350 원	25,270 원	62,000 원
시초가(원)	270,000 원	40,000 원	13,350 원	37,100 원
수요예측 경쟁률(X:1)	1117:1 (의무보유확약 43.85%)	1222:1 (의무보유확약 7.96%)	848:1 (의무보유확약 2.20%)	1337:1 (의무보유확약 25.53%)
일반청약 경쟁률(X:1)	608:1	1266:1	366:1	1186:1

참고: 2020.11.06 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

2020 년 11 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	소룩스 (290690.KQ)	교촌에프앤비 (339770.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	B2B 사업 79.8% B2C 사업 1.4% B2G 사업 4.6% ESCO 사업 10.4%	원자재 46.0% 부자재 28.9% 기타상품 3.6% 기타 3.5%
매출액(십억원)	71.3	31.1
영업이익(십억원)	7.2	7.6
영업이익률(%)	**10.0**	**8.7**
순이익(십억원)	6.0	5.0
순이익률(%)	8.4	5.0
PER(배)	**35.2**	**14.0**
시가총액(십억원)	212	307
공모가 (공모가밴드)	10,000 원 (8,000 ~ 10,000)	12,300 원 (10,600 ~ 12,300 원)
현재주가(원)	26,000 원	-
시초가(원)	20,000 원	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1136:1 (의무보유확약 0.80%)	999:1 (의무보유확약 3.90%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1661:1	1318:1

참고: 2020.11.06 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

Contents

I. 2020 년 10 월 IPO 시장 14

II. 11~12 월 IPO 예정기업 19

III. 향후 IPO 스케줄 22

V. 2020 년 10~11 월 IPO 유망주 25

기업분석 27

- 빅히트(352820.KS)
- 바이브컴퍼니(301300.KQ)
- 센코(347000.KQ)
- 위드텍(348350.KQ)
- 소룩스(290690.KQ)
- 교촌에프앤비(339770.KS)

I. 2020 년 10 월 IPO 시장

지난 10 월에 8 개 기업 상장 (코스피 4 개, 코스닥 9 개, 코넥스 1 개 기업)

2020 년 10 월에 상장한 기업은 총 8 개 기업으로 **최근 4 개 년간 10 월 상장기업 수로는 평균 수준 이하**였다. 지난 2017 년과 2018 년에 각각 9 개 기업이 상장했지만, 지난해는 18 개 기업이 상장한 것에 비하면 크게 하락한 것이다. 그 이유는 ① 최근 빅히트와 같은 큰 기업의 상장을 피해 다른 시기로 조정한 것과, ② COVID-19 상황이 지속되고 있는 가운데에서도 지난 분기에 공격적인 상장이 이루어진 이후 소강 상태를 보이고 있기 때문으로 판단한다.

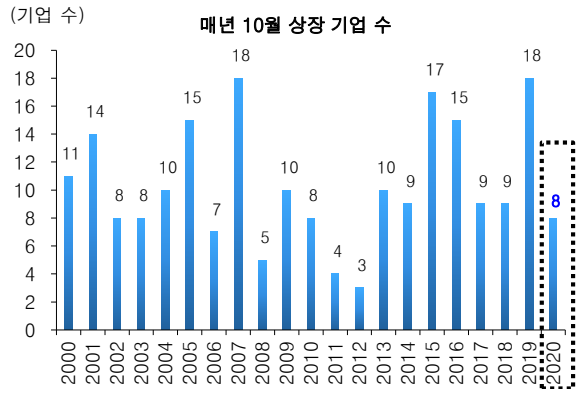
시장별로 살펴보면, **코스피 1 개 기업, 코스닥 6 개 기업, 코넥스 1 개 기업이 상장**하였다. **코스피 상장기업은 빅히트**로써 시장에서 관심이 가장 컸다. 이외에도 **코넥스 기업은 원포유가 신규상장**했고, 코스닥 시장에는 넥스틴, 피플바이오, 미코바이오메드, 바이브컴퍼니, 센코, 위드텍 등 6 개 기업이 상장을 하였다.

상장유형별로는 미코바이오메드가 **이전상장**하였고, 나머지 7 **개 기업이 신규상장**하였다.

10 월 IPO 공모금액은 1 조 998 억원으로 지난 7 월(공모금액 1 조 4,969 억원), 8 월(공모금액 1 조 26 억원)에 이어 1 조원을 세번째로 초과하였다. 이는 빅히트의 공모금액 9,626 억원이 반영되었기 때문이다.

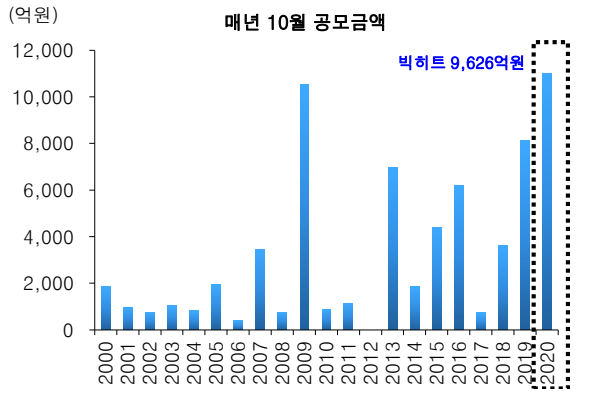
결론적으로 올해 10 월은 IPO 기업 수는 8 개사로 최근 7 개년간 평균 이하였고, 공모금액은 상장 시장이 형성된 이후 10 월 중 최고치를 달성하였다.

도표 1 과거 10 월 IPO 기업 수: 최근 7 개년 평균 이하



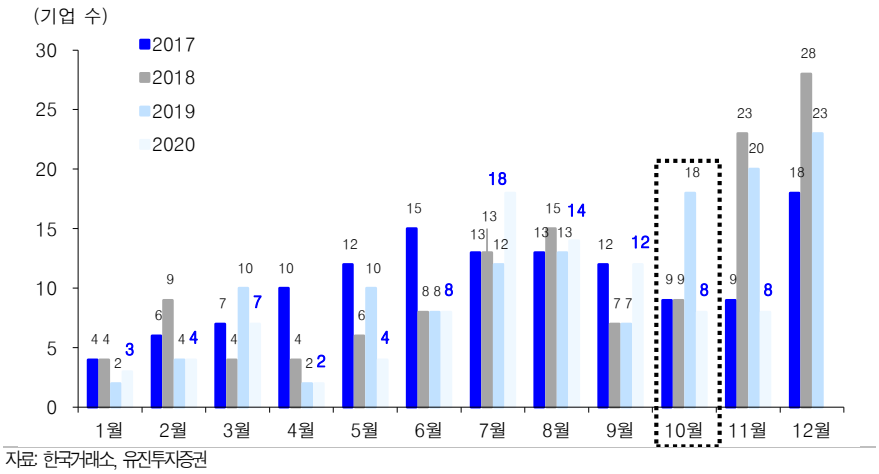
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2 과거 10 월 IPO 공모금액: 과거 최고치 달성



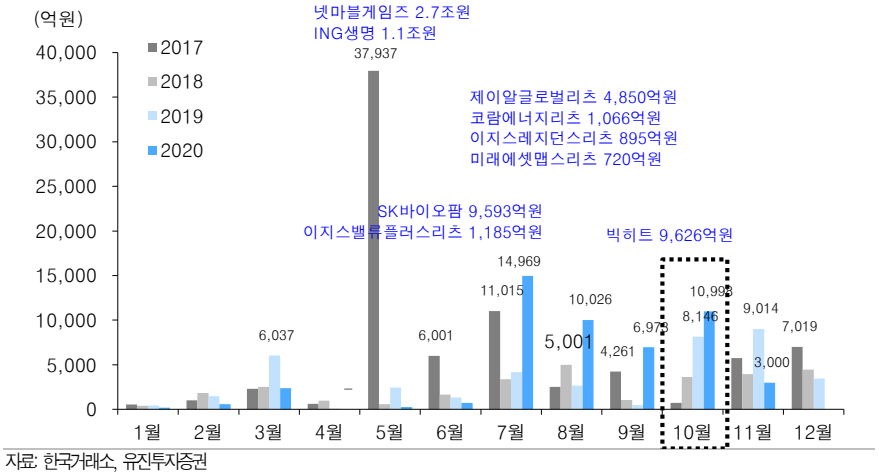
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3 최근 4개년간 월별 공모 기업 수: 10월은 지난 2017~2018년 수준



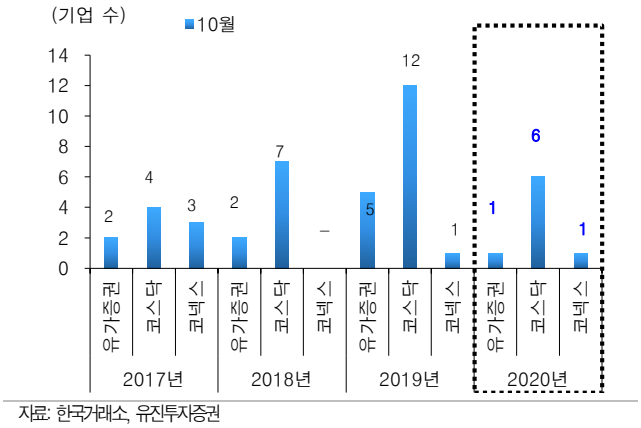
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4 최근 4개년간 공모금액 추이: 8월 공모금액은 최근 4개년간 최대치 달성



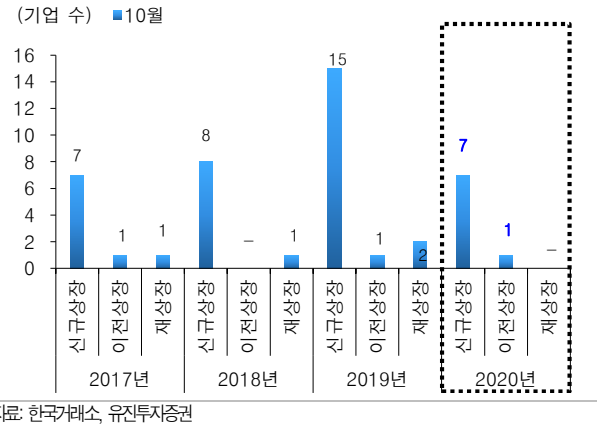
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5 최근 4개년 10월 시장별 IPO 기업 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6 4개년 10월 상장유형별 IPO 기업 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7 2020 년 10 월 상장 기업: 8 개 기업 (코넥스, 이전상장 포함)

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
10 월	위드텍	348350	2020-10-30	신규상장	코스닥	1,273	2,220	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외
	센코	347000	2020-10-29	신규상장	코스닥	1,010	1,138	전자부품 제조업
	바이브컴퍼니	301300	2020-10-28	신규상장	코스닥	1,510	1,537	소프트웨어 개발 및 공급업
	원포유	122830	2020-10-23	신규상장	코넥스		409	전기 통신업
	미코바이오메드	214610	2020-10-22	이전상장	코스닥	2,507	2,064	의료용 기기 제조업
	피플바이오	304840	2020-10-19	신규상장	코스닥	1,101	2,565	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업
	박히트	**352820**	**2020-10-15**	**신규상장**	**유가증권**	**45,692**	**54,148**	**오디오물 출판 및 원판 녹음업**
	넥스틴	348210	2020-10-08	신규상장	코스닥	2,363	2,382	특수 목적용 기계 제조업

주: 현재 시가총액은 2020 년 10 월 7 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8 2020 년 10 월 주요 7 개 상장기업 개요 (코넥스 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
10 월	위드텍	2020-10-30	1,273	10,000	48.4%	하나금융투자	1,336.5	1,185.5
	센코	2020-10-29	1,010	25,000	2.7%	한국투자증권	848.4	366.4
	바이브컴퍼니	2020-10-28	1,510	13,000	42.9%	한국투자증권,신영증권	1,221.5	1,266.2
	미코바이오메드	2020-10-22	2,507	28,000	7.3%	KB 증권	159.2	41.7
	박히트	**2020-10-15**	**45,692**	**15,000**	**100.0%**	NH 투자증권,한국투자증권,미래에셋대우,키움증권	**1,117.3**	**607.0**
	피플바이오	2020-10-19	1,101	135,000	-10.0%	키움증권	40.4	51.1
	넥스틴	2020-10-08	2,363	20,000	-5.7%	케이비증권	30.3	13.9

주: 재상장, 코넥스 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

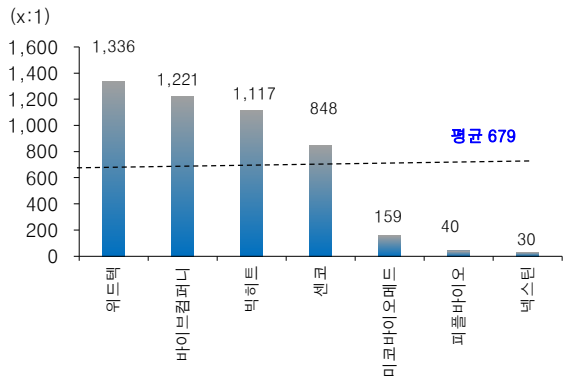
10 월 상장기업 경쟁률은 소강 상태에 진입

2020 년 10 월 IPO 시장은 3 분기의 높은 경쟁률을 보인후 소강상태로 진입하였다. 기관수요예측 평균 경쟁률이 679:1 을, 일반청약 경쟁률은 505:1 을 기록하였다.

지난 10 월 **기관수요예측을 거친 기업은 7 개 기업**(코넥스 제외)**으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 679:1 을 기록**하였다. 이는 올해 월별 수요예측병잴률에서는 가장 낮은 수치를 보이고 있다. 지난 7,8,9 월의 3 분기 동안 높은 수치를 보인 이후 숨고르기에 들어간 것으로 예상된다. 다만 7 개 기업 중 위드텍, 바이브컴퍼니, 빅히트, 센코가 평균 이상의 경쟁률을 보였으나, 미코바이오메드, 피플바이오, 넥스틴 등이 낮은 기관수요예측 경쟁률을 보였다.

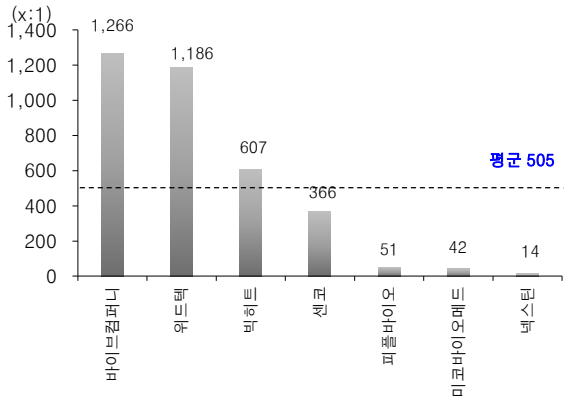
일반청약을 거친 7 개 기업(코넥스 제외)의 평균경쟁률도 505:1 을 기록하였다. 7 개 기업 중 바이브컴퍼니, 위드텍, 빅하트 만이 평균 경쟁률 이상을 보였고, 센코, 피플바이오, 미코바이오메드, 넥스틴 등이 낮은 경쟁률을 보였다.

도표 9 10 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



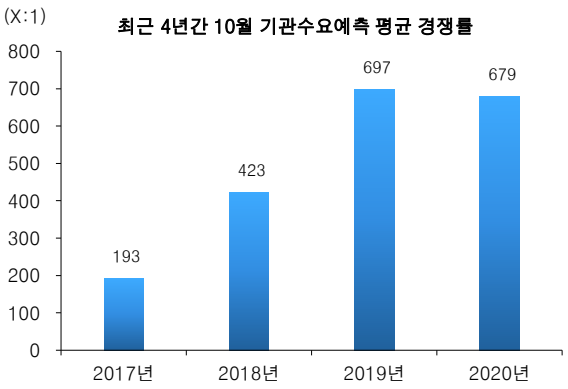
자료: 유진투자증권

도표 10 10 월 상장기업 일반청약 경쟁률



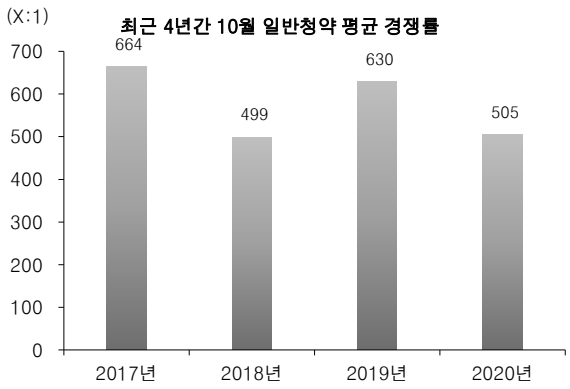
자료: 유진투자증권

도표 11 기관수요예측: 지난 해 10 월 수준 소폭 하회



자료: 유진투자증권

도표 12 일반청약: 지난해 10 월 대비 크게 위축



자료: 유진투자증권

10 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 양호한 수준

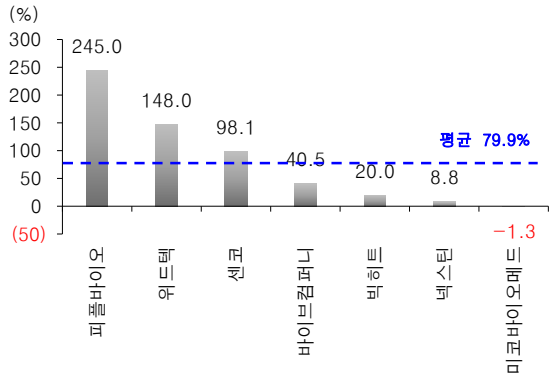
2020 년 10 월 상장한 7 기업(코넥스 제외)의 공모가 대비 현재주가(2020.11.06 종가 기준)의 평균 수익률은 79.9%를 보이며 높은 수익률을 보였다. 특히 피플바이오는 245.0%의 수익률을 보이며 가장 높은 수익률을 나타냈으며, 위드텍, 센코 등도 각각 +148.0%, +98.1% 증가하며 평균이상으로 수익률을 보였다. 빅히트는 공모가 대비 수익률은 20.0%를 보였다.

또한 시초가 대비 현재주가 평균 수익률도 58.4%를 보이며 역대 높은 수익률을 보였다. 피플바이오는 283.3%, 센코 92.9%, 위드텍 67.1% 증가하며 평균 이상의 수익률을 보였다.

공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 26.5%를 보였다. 빅히트만이 공모가대비 시초가 수익률이 100%를 나타냈고, 바이브컴퍼니, 위드텍이 각각 42.9%, 48.4%로 평균 수익률을 웃돌았다.

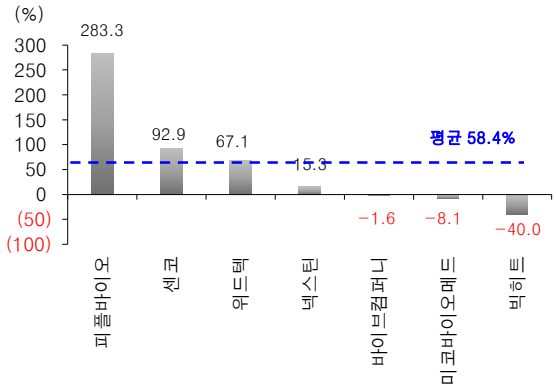
이번 10 월은 공모주를 받아서 보유하고 있으면 79.9% 수익률을 낼 수 있었고, 상장 첫날 매도를 했으면 26.5%의 상대적으로 낮은 수익을 냈다는 것이다..

도표 13 10 월 상장기업 공모가 대비 수익률



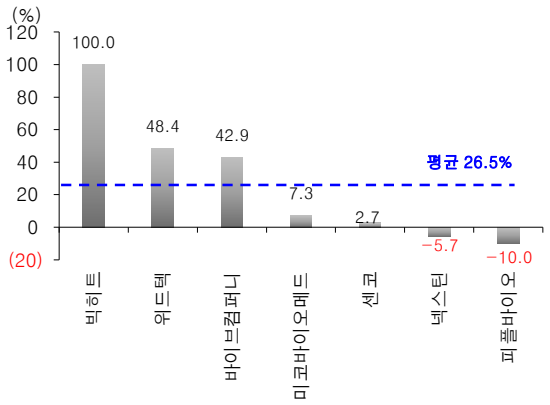
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.11.06 종가기준, 코넥스 제외

도표 14 10 월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.11.06 종가기준, 코넥스 제외

도표 15 10 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.11.06 종가기준, 코넥스 제외

II. 11~12 월 IPO 예정기업

10 월에는 다소 위축되었고, 11 월 이후 전순 수준 하회 전망

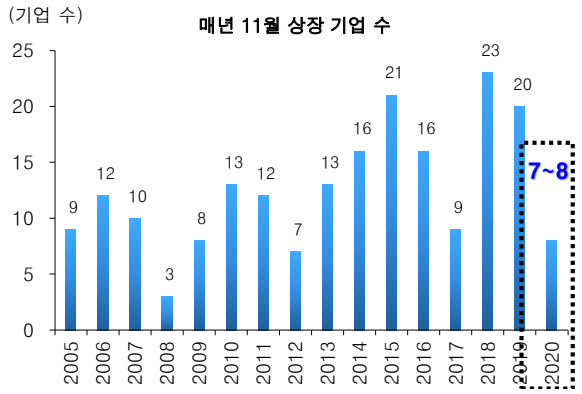
지난 3 분기에 많은 기업이 상장을 추진하여 10 월에는 다소 위축되었고, 11 월 이후 상장 예정 기업은 전년 수준을 하회할 것으로 예상된다. 지난 2 년간 11 월 상장기업은 각각 23, 22 개 기업이었으나, 올해 11 월 IPO 를 예상기업은 8 개 수준으로 지난해 절반 수준 이하에 머무룰 것으로 예상한다.

11 월 8 일 기준, 11 월에 이미 소룩스가 상장에 성공하였고, 교촌에프앤비, 네패스아크, 고바오랩 등 3 개 기업이 수요예측을 마치고 상장을 앞두고 있다. 이외에 에이플러스에셋어드바이저, 하나기술, 티앤엘, 제일전기공업 등을 포함하여 11 월 상장예정기업은 8 개 기업이다.

12 월에도 상장예정기업은 10~15 개 수준으로 전년동월 대비 위축될 것으로 예상한다.

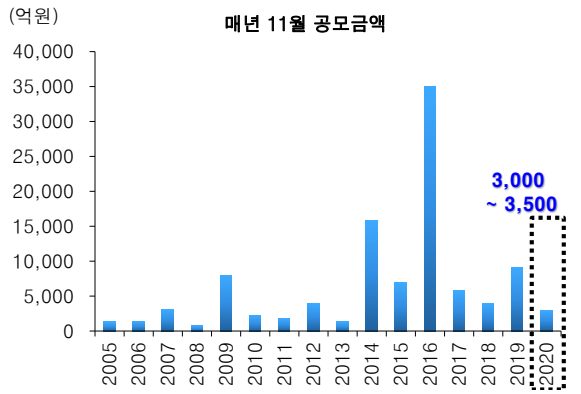
11 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 3,000~3,500 억원대를 형성하고, 예상 시가총액은 1.5 ~ 1.8 조원 수준을 보일 것으로 추정된다.

도표 16 11 월 상장기업 수 전망: 8 개 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2020.11.06 기준

도표 17 11 월 상장기업 공모금액 전망: 약 3,000 억원대



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2020.11.06 기준

도표 18 11~12 월 IPO 예정 기업 공모개요

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 주식수	공모 후 주식수	보호예수비율
유안타스팩 8 호	2,000~2,000	125	130 ~ 130	6,490,000	6,250,000	6.70%
알체라	9,000~11,000	180	1,203 ~ 1,471	13,368,794	2,000,000	62.90%
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2,000~2,000	100	102 ~ 102	5,115,000	5,000,000	2.20%
지놈앤컴퍼니	**36,000~40,000**	**720**	**4,992 ~ 5,547**	**13,867,249**	**2,000,000**	**59.18%**
인바이오	5,100~5,800	83	514 ~ 585	10,084,400	1,630,000	55.68%
퀀타매트릭스	**19,700~25,500**	**336**	**3,172 ~ 4,106**	**16,102,824**	**1,707,000**	**53.95%**
명신산업(유가)	**4,900~5,800**	**771**	**2,571 ~ 3,043**	**52,471,080**	**15,728,791**	**70.02%**
디비금융스팩 8 호	2,000~2,000	100	121 ~ 121	6,050,000	5,000,000	17.36%
엔젠바이오	10,500~14,000	257	1,283 ~ 1,710	12,217,454	2,444,000	63.84%
엔비티	13,200~17,600	110	1,098 ~ 1,463	8,314,948	832,000	59.72%
앱코	21,400~24,300	536	2,075 ~ 2,356	9,694,308	2,507,000	56.91%
클리노믹스	10,900~13,900	215	1,440 ~ 1,837	13,214,612	1,972,323	50.85%
엔에프씨	10,200~13,400	204	936 ~ 1,230	9,175,550	2,000,000	62.00%
포인트모바일	13,000~15,000	142	801 ~ 925	6,165,000	1,094,873	69.94%
제일전기공업	15,000~17,000	435	1,668 ~ 1,890	11,117,000	2,900,000	15.60%
티앤엘	34,000~38,000	272	1,382 ~ 1,544	4,064,000	800,000	59.19%
하나기술	31,000~35,000	248	1,003 ~ 1,132	3,234,533	800,000	61.57%
에이플러스에셋어드바이저	10,500~12,300	294	2,374 ~ 2,781	22,607,693	2,798,086	34.60%
고바이오랩	15,000	360	2,372	15,811,321	2,400,000	70.57%
네패스아크	26,500	620	2,286	8,626,115	2,340,400	70.40%
교촌에프앤비	**12,300**	**713**	**3,073**	**24,982,540**	**5,800,000**	**81.39%**
소룩스	10,000	197	816	8,158,160	1,973,670	75.68%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07. 기준)

도표 19 11~12 월 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
유안타스팩 8 호	2020.12.07~12.08	2020.12.14~12.15	2020-12-17	-	유안타증권
알체라	2020.12.03~12.04	2020.12.09~12.10	2020-12-14	-	신영증권,NH 투자증권
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.12.02~12.03	2020.12.07~12.08	2020-12-10	-	현대차증권
지놈앤컴퍼니	**2020.11.30~12.01**	**2020.12.07~12.08**	**2020-12-10**	**-**	**한국투자증권**
인바이오	2020.11.25~11.26	2020.12.02~12.03	2020-12-07	-	한국투자증권
퀀타매트릭스	**2020.11.25~11.26**	**2020.11.30~12.01**	**2020-12-03**	**2020-12-10**	**미래에셋대우**
명신산업(유가)	**2020.11.05~11.06**	**2020.11.27~11.30**	**2020-12-01**	**-**	**미래에셋대우,현대차증권,하나금융투자,케이비증권**
디비금융스팩 8 호	2020.11.24~11.25	2020.11.30~12.01	2020-12-03	-	DB 금융투자
엔젠바이오	2020.11.23~11.24	2020.12.01~12.02	2020-12-04	-	삼성증권
엔비티	2020.11.18~11.19	2020.11.24~11.25	2020-10-15	-	미래에셋대우
앱코	2020.11.17~11.18	2020.11.23~11.24	2020-10-15	2020-12-02	미래에셋대우
클리노믹스	2020.11.17~11.18	2020.11.23~11.24	2020-10-15	-	대신증권
엔에프씨	2020.11.16~11.17	2020.11.23~11.24	2020-10-15	-	삼성증권
포인트모바일	2020.11.16~11.17	2020.11.23~11.24	2020-10-15	2020-12-03	하나금융투자
제일전기공업	2020.11.10~11.11	2020.11.17~11.18	2020-10-15	2020-11-26	하나금융투자,한화투자증권
티앤엘	2020.11.09~11.10	2020.11.12~11.13	2020-10-15	2020-11-20	한국투자증권
하나기술	2020.11.09~11.10	2020.11.13~11.16	2020-10-15	2020-11-25	하나금융투자
에이플러스에셋어드바이저	2020.11.05~11.06	2020.11.10~11.11	2020-10-15	2020-11-20	NH 투자증권,IBK 투자증권
고바이오랩	2020.11.03~11.04	2020.11.09~11.10	2020-10-15	2020-11-18	삼성증권,대신증권
네패스아크	2020.11.02~11.03	2020.11.09~11.10	2020-10-15	2020-11-17	미래에셋대우
교촌에프앤비	**2020.10.28~10.29**	**2020.11.03~11.04**	**2020-10-15**	**2020-11-12**	**미래에셋대우**
소룩스	2020.10.23~10.26	2020.10.29~10.30	2020-10-15	2020-11-06	미래에셋대우

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07. 기준)

도표 20 11~12 월 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기순이익 (억원, 2019 기준)	업종
유안타스팩 8 호	130 ~ 130	0	0	0	금융 지원 서비스업
알체라	1,203 ~ 1,471	57	33	-114	소프트웨어 개발 및 공급업
에이치엠씨아이비스팩 5 호	102 ~ 102	0	0	0	기타 금융업
지놈앤컴퍼니	**4,992 ~ 5,547**	**60**	**0**	**-847**	**기초 의약물질 및 생물학적 제제**
인바이오	514 ~ 585	42	337	10	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조
퀀타매트릭스	**3,172 ~ 4,106**	**64**	**8**	**-638**	**의료용 기기 제조업**
명신산업(유가)	**2,571 ~ 3,043**	**194**	**7,757**	**338**	**자동차 신품 부품 제조업**
디비금융스팩 8 호	121 ~ 121	1	0	0	기타 금융업
엔젠바이오	1,283 ~ 1,710	97	15	-69	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
엔비티	1,098 ~ 1,463	7	451	7	광고업
앱코	2,075 ~ 2,356	38	843	35	컴퓨터 및 주변장치 제조업
클리노믹스	1,440 ~ 1,837	11	41	-58	의료용품 및 기타 의약 관련제품
엔에프씨	936 ~ 1,230	7	329	66	기타 화학제품 제조업
포인트모바일	801 ~ 925	5	622	85	컴퓨터 및 주변장치 제조업
제일전기공업	1,668 ~ 1,890	48	1,461	141	배전반 및 전기 자동제어반 제조업
티앤엘	1,382 ~ 1,544	16	327	73	의료용품 및 기타 의약 관련제품
하나기술	1,003 ~ 1,132	14	593	43	특수 목적용 기계 제조업
에이플러스에셋어드바이저	2,374 ~ 2,781	107	2,694	154	보험 및 연금관련 서비스업
고바이오랩	2,372	67	6	-441	자연과학 및 공학 연구개발업
네패스아크	2,286	41	547	47	전자부품 제조업
교촌에프앤비	**3,073**	**105**	**3,801**	**295**	**음식료품 및 담배 도매업**
소룩스	816	6	711	58	전구 및 조명장치 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07. 기준)

III. 향후 IPO 스케줄

도표 21 2020 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (40개 기업)	심사승인 (20개 기업)	수요예측 예정 (22개 기업)	상장
신한스팩 7 호	석경에이티	유안타스팩 8 호	**11 월:**
대신밸런스스팩 9 호	씨앤투스성진	알체라	소룩스
한국스팩 9 호	프레스티지바이오파마	에이치엠씨아이비스팩 5 호	**10 월:**
쓰리디팩토리	**티엘비**	**지놈앤컴퍼니**	위드텍, 센코, 바이브컴퍼니, 원포유, 미코바이오메드, 피플바이오, **박히트,** 넥스틴
이삭엔지니어링	레인보우로보틱스	인바이오	
이모션스	디비금융스팩 9 호	**퀀타매트릭스**	**3분기:**
유안타스팩 7 호	선진뷰티사이언스	**명신산업**	원방테크, 비나텍, 엔에이치스팩17호, 박셀바이오, 티와이홀딩스, 비비씨, 핌스, 교보10호스팩, 압타머사이언스, 이오플로우, **카카오게임즈,** 피엔케이피부임상연구센타, 코람코에너지리츠, 미래에셋대우스팩 5호, 아이디피, 셀레믹스, 데이드림엔터, 미투젠, 브랜드엑스코퍼레이션, 영림원소프트랩, 한국파마, **제이알글로벌리츠,** 이루다, 솔브레인, 이지스레지던스리츠, 미래에셋맵스리츠, 와이팜, 이엔드디, 엠투아이, 에이치엠씨아이비스팩4호, 더네이쳐홀딩스, 제놀루션, 솔트룩스, 하나금융스팩16호, 티에스아이, 이지스밸류리츠, 에이프로, IBKS스팩13호, 소마젠, 신도기연, 위더스제약, **SK바이오팜,** 마크로밀엠브레인
시큐센	프리시젼바이오	디비금융스팩 8 호	
유일에너테크	엔에이치스팩 18 호	엔젠바이오	
하나금융스팩 17 호	뷰노	엔비티	
디앤디파마텍	모비릭스	앱코	
래몽래인	와이더플래닛	클리노믹스	
자이언트스텝	애니원	엔에프씨	
해성티피씨	상상인이안스팩 3 호	포인트모바일	
씨프로	핑거	제일전기공업	
에이피알	**파나시아**	티앤엘	
인카금융서비스	**솔루엠**	하나기술	**2분기:**
싸이버원	마스턴프리미어리츠 1 호	에이플러스에셋어드바이저	젠큐릭스, 폭스소프트, 무진메디, IBKS스팩14호, 엘이티, 에스씨엠생명과학, 엔에이치스팩16호, 드림씨아이에스, 대덕전자, 이베스트스팩5호, 오션스톤, 이노진, 단디바이오
라이프시맨틱스	**센코에테크**	고바이오랩	
오로스테크놀로지	**메타넷엠플랫폼**	네패스아크	**1분기 :**
피엔에이치테크		**교촌에프앤비**	케이프이에스스팩4호, 엔피디, 플레이디, 에스케이스팩6호, 서울바이오시스, **제이앤티씨,** 켄코아에어로스페이스, 레몬, 서남, 신영스팩6호, 위세아이텍,
아이퀘스트			하나금융스팩 15 호, 케이비제 20 호 스팩, 케이씨씨글라스
쿠콘			
나노씨엠에스			
씨이랩			
애자일소다			
에프앤가이드			
바이오다인			
프레스티지바이오로직스			
이니스트에스티			
오상헬스케어			
제이에스글로벌			
네오이뮨텍			
블루포인트파트너스			
패스트파이브			
시너스텍(유기)			
에스바이오메딕스			
원투씨엠			
아데나소프트웨어			
캠시스글로벌			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07. 기준)
주: 스팩 포함, 간 단계별 완료기준

도표 22 IPO 심사청구 기업: 40 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기순이익 (억원, 2019 기준)	주간사	주업종
신한스팩 7 호	2020-11-06	1	0	0	신한금융투자	기타 금융업
대신밸런스스팩 9 호	2020-11-02	1	0	0	대신증권	금융 지원 서비스업
한국스팩 9 호	2020-10-28	1	0	0	한국투자증권	금융 지원 서비스업
쓰리디팩토리	2020-10-22	12	119	8	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
이삭엔지니어링	2020-10-20	31	328	27	신한금융투자	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
아모센스	**2020-10-19**	**44**	**620**	**-12**	**신한금융투자**	**전자부품 제조업**
유안타스팩 7 호	2020-10-16	1	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
시큐센	2020-10-15	0	155	-8	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
유일에너테크	**2020-10-14**	**44**	**470**	**82**	**신영증권**	**특수 목적용 기계 제조업**
하나금융스팩 17 호	2020-10-14	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
디앤디파마텍	2020-10-13	40	0	-64	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
래몽래인	2020-10-12	25	200	15	IBK 투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
자이언트스텝	2020-09-28	40	128	-44	한국투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
해성티피씨	2020-09-28	18	153	-15	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
씨프로	2020-09-28	38	386	1	한국투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
에이피알	2020-09-25	34	1,590	-1	미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
인카금융서비스	**2020-09-23**	**22**	**2,444**	**34**	**한국투자증권**	**보험 및 연금관련 서비스업**
씨이버원	2020-09-23	20	224	19	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급업
라이프시맨틱스	2020-09-22	44	12	-40	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
오로스테크놀로지	2020-09-18	37	269	76	키움증권	특수 목적용 기계 제조업
피엔에이치테크	2020-09-17	20	71	-76	한국투자증권	기초화학물질 제조업
아이퀘스트	2020-09-16	10	132	37	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
쿠콘	2020-09-15	33	395	84	삼성증권,하나금융투자	기타 정보 서비스업
나노씨엠에스	2020-09-11	17	40	-17	키움증권	전자부품 제조업
씨이랩	2020-09-09	11	71	1	IBK 투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
애자일소다	2020-09-08	41	42	-11	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
에프앤가이드	2020-09-02	55	211	35	신영증권	기타 정보 서비스업
바이오다인	2020-08-25	26	41	-20	대신증권	의료용 기기 제조업
프레스티지바이오로직스	2020-08-21	177	2	-221	미래에셋대우(주),유안타증권	의약품 제조업
이니스트에스티	2020-08-14	37	683	62	미래에셋대우	의약품 제조업
오상헬스케어	2020-08-14	64	573	-42	엔에이치투자증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업
제이에스글로벌	2020-08-06	29	813	43	DB 금융투자	생활용품 도매업
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
패스트파이브	2020-07-16	19	426	-598	엔에이치투자증권	부동산 관련 서비스업
시너스텍(유가)	**2020-07-16**	**103**	**3,356**	**201**	**엔에이치투자증권**	**특수 목적용 기계 제조업**
에스바이오메딕스	2020-07-01	51	50	-90	미래에셋대우	의약품 제조업
원투씨엠	2020-06-24	2	131	-71	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
아데나소프트웨어	2020-05-28	15	118	76	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
캠시스글로벌	2019-12-18	100	0	0	삼성증권	기타 금융업

주: 2019 년 및 2020 년 상반기 청구업체는 2018 년 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07. 기준)
주: 미승인 기업 제외

도표 23 IPO 심사승인 기업: 20개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기순이익 (억원, 2019 기준)	주간사	주업종
석경에이티	2020-11-05	09/11	22	64	11	한국투자증권	기초 화학물질 제조업
씨앤투스성진	2020-11-05	09/07	7	475	-4	미래에셋대우	기타 섬유제품 제조업
프레스티지바이오파마	2020-11-03	05/28	0	0	0	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
티엘비	**2020-11-03**	**09/07**	**20**	**1,491**	**95**	**DB 금융투자**	**전자부품 제조업**
레인보우로보틱스	2020-11-03	08/27	66	17	-55	대신증권,미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
디비금융스팩 9 호	2020-10-30	10/15	1	0	0	DB 금융투자	기타 금융업
선진뷰티사이언스	2020-10-29	06/19	24	474	43	신한금융투자,삼성증권	기타 화학제품 제조업
프리시젼바이오	2020-10-26	07/23	48	24	-7	한국투자증권	의료용 기기 제조업
엔에이치스팩 18 호	2020-10-23	10/15	1	0	0	엔에이치투자증권	금융 지원 서비스업
뷰노	2020-10-15	07/28	9	2	-59	미래에셋대우(주),삼성증권	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타
모비릭스	2020-09-17	07/13	7	403	62	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
와이더플래닛	2020-09-17	02/10	29	348	-15	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
애니원	2020-09-03	06/05	50	566	78	미래에셋대우	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
상상인이안스팩 3 호	2020-08-25	07/21	1	0	0	상상인증권	금융 지원 서비스업
핑거	2020-08-20	06/09	39	600	32	대신증권	소프트웨어 개발 및 공급업
파나시아	**2020-08-20**	**06/29**	**67**	**3,285**	**644**	**한국투자증권**	**선박 및 보트 건조업**
솔루엠	**2020-08-14**	**06/04**	**200**	**9,136**	**385**	**신한금융투자,미래에셋대우,KB 증**	**기타 전자부품 제조업**
마스턴프리미어리츠 1 호	2020-07-14	07/14	3	0	0		비주거용 부동산 관리업
센코어테크	**2020-01-09**	**10/18**	**29**	**944**	**110**	**삼성증권**	**건물 건설업**
메타넷엠플랫폼	**2019-10-15**	**08/09**	**97**	**25**	**117**	**미래에셋대우**	**기타 사업지원 서비스업**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07. 기준). 주: 센코어테크와 메타넷엠플랫폼은 2018 년 기준

도표 24 IPO 수요예측 진행 기업: 22개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
유안타스팩 8 호	2020.12.07~12.08	2,000~2,000	-	12,500	130 ~ 130	유안타증권
알체라	2020.12.03~12.04	9,000~11,000	-	18,000	1,203 ~ 1,471	신영증권,NH 투자증권
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.12.02~12.03	2,000~2,000	-	10,000	102 ~ 102	현대차증권
지놈앤컴퍼니	**2020.11.30~12.01**	**36,000~40,000**	**-**	**72,000**	**4,992 ~ 5,547**	**한국투자증권**
인바이오	2020.11.25~11.26	5,100~5,800	-	8,313	514 ~ 585	한국투자증권
퀀타매트릭스	**2020.11.25~11.26**	**19,700~25,500**	**-**	**33,627**	**3,172 ~ 4,106**	미래에셋대우
명신산업	**2020.11.24~11.25**	**4,900~5,800**	**-**	**77,071**	**2,571 ~ 3,043**	미래에셋대우,현대차증권,하나금융투자,케이비증권
디비금융스팩 8 호	2020.11.24~11.25	2,000~2,000	-	10,000	121 ~ 121	DB 금융투자
엔젠바이오	2020.11.23~11.24	10,500~14,000	-	25,662	1,283 ~ 1,710	삼성증권
엔비티	2020.11.18~11.19	13,200~17,600	-	10,982	1,098 ~ 1,463	미래에셋대우
앱코	2020.11.17~11.18	21,400~24,300	-	53,649	2,075 ~ 2,356	미래에셋대우
클리노믹스	2020.11.17~11.18	10,900~13,900	-	21,498	1,440 ~ 1,837	대신증권
엔에프씨	2020.11.16~11.17	10,200~13,400	-	20,400	936 ~ 1,230	삼성증권
포인트모바일	2020.11.16~11.17	13,000~15,000	-	14,233	801 ~ 925	하나금융투자
제일전기공업	2020.11.10~11.11	15,000~17,000	-	43,500	1,668 ~ 1,890	하나금융투자,한화투자증권
티앤엘	2020.11.09~11.10	34,000~38,000	-	27,200	1,382 ~ 1,544	한국투자증권
하나기술	2020.11.09~11.10	31,000~35,000	-	24,800	1,003 ~ 1,132	하나금융투자
에이플러스에셋어드바이저	2020.11.05~11.06	10,500~12,300	-	29,379	2,374 ~ 2,781	NH 투자증권,IBK 투자증권
고바이오랩	2020.11.03~11.04	18,000~23,000	15,000	43,200	2,372	삼성증권,대신증권
네패스아크	2020.11.02~11.03	23,400~26,500	26,500	54,765	2,286	미래에셋대우
교촌에프앤비	**2020.10.28~10.29**	**10,600~12,300**	**12,300**	**61,480**	**3,073**	**미래에셋대우**
소룩스	2020.10.23~10.26	8,000~10,000	10,000	15,789	816	미래에셋대우

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.11.07 기준)

V. 2020 년 10~11 월 IPO 유망주

도표 25 2020 년 10 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	박히트 (352820.KS)	바이브컴퍼니 (301300.KQ)	센코 (347000.KQ)	위드텍 (348350.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	공연 매출 32.5% MD/라이선싱 28.7% 앨범 매출 18.4% 콘텐츠 매출 13.3% 기타 매출 7.1%	AiI Solver 50.2% 썸트렌드 32.9% AI Agent 13.2% AI Report 2.0% 기타매출 1.6%	센서 및 모듈사업 4.2% 센서기기사업 65.2% 환경측정기 사업 30.6% 수출비중 39.5%	제조환경 모니터링 시스템 67.6% 공정프로세스 모니터링 시스템 10.3% 대기환경 모니터링 시스템 5.7% 용역서비스 16.4%
매출액(십억원)	696	21.6	24.8	67.7
영업이익(십억원)	116	0.9	4.2	14.2
영업이익률(%)	**16.7**	**4.2**	**16.9**	**21.0**
순이익(십억원)	81	0.4	3.6	12.9
순이익률(%)	11.6	1.9	14.6	19.1
PER(배)	**70.0**	**514.7**	**55.5**	**24.4**
시가총액(십억원)	5,771	212	200	316
공모가 (공모가밴드)	135,000 원 (105,000 ~ 135,000 원)	28,000 원 (23,000 ~ 28,000)	13,000 원 (10,000 ~ 13,000)	25,000 원 (21,000 ~ 25,000)
현재주가(원)	162,000 원	39,350 원	25,270 원	62,000 원
시초가(원)	270,000 원	40,000 원	13,350 원	37,100 원
수요예측 경쟁률(X:1)	1117:1 (의무보유확약 43.85%)	1222:1 (의무보유확약 7.96%)	848:1 (의무보유확약 2.20%)	1337:1 (의무보유확약 25.53%)
일반청약 경쟁률(X:1)	608:1	1266:1	366:1	1186:1

참고: 2020.11.06 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 26 2020 년 11 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	소룩스 (290690.KQ)	교촌에프앤비 (339770.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	B2B 사업 79.8% B2C 사업 1.4% B2G 사업 4.6% ESCO 사업 10.4%	원자재 46.0% 부자재 28.9% 기타상품 3.6% 기타 3.5%
매출액(십억원)	71.3	31.1
영업이익(십억원)	7.2	7.6
영업이익률(%)	**10.0**	**8.7**
순이익(십억원)	6.0	5.0
순이익률(%)	8.4	5.0
PER(배)	**35.2**	**14.0**
시가총액(십억원)	212	307
공모가 (공모가밴드)	10,000 원 (8,000 ~ 10,000)	12,300 원 (10,600 ~ 12,300 원)
현재주가(원)	26,000 원	-
시초가(원)	20,000 원	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1136:1 (의무보유확약 0.80%)	999:1 (의무보유확약 3.90%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1661:1	1318:1

참고: 2020.11.06 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

박히트(352820.KS)
NR
아티스트 확대 및 플랫폼 가치 아직 미반영

바이브컴퍼니 (301300.KQ)
NR
빅데이터를 보유한 국내 AI 선도 기업

센코(347000.KQ)
NR
우호적인 정책 수혜가 예상되는 가스센서 업체

위드텍(348350.KQ)
NR
반도체 미세화 공정 확대로 수혜 기대

소룩스(290690.KQ)
NR
국내 LED 조명 선도기업으로 안정적 성장 전망

교촌에프앤비(339770.KS)
치킨 프랜차이즈 국내 1 위로 첫 상장 예정기업

코스닥벤처

빅히트(352820.KS)

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

아티스트 확대 및 플랫폼 가치 아직 미반영

NR

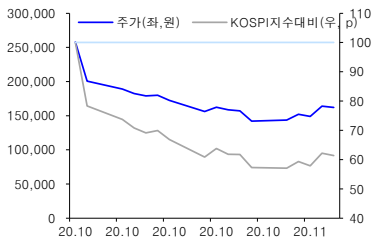
현재주가(11/06) **162,000 원**

Key Data	(기준일: 2020.11.06)
KOSPI(pt)	2,417
KOSDAQ(pt)	837
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	5,771
52 주 최고/최저(원)	351,000 / 141,000
52 주 일간 Beta	3.32
발행주식수(천주)	35,624
평균거래량(3M,천주)	1,551
평균거래대금(3M,백만원)	325,962
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	3.4
주요주주 지분율(%)	
방시혁 (외 11 인)	56.0
스틱인베스트먼트(외2인)	9.2
우리사주 (외 1 인)	4.0

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 70.0 배로 국내 동종 및 유사업체 대비 유사한 수준

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준 PER 70.0 배**로 **국내 동종 및 유사업체**(JYP Ent, 와이지엔터테인먼트, 에스엠, NAVER, 카카오)의 **평균 PER 62.2 배 대비 소폭 할증되어 거래되고 있음**

공모가(135,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,117.3:1)을 보이면서 공모가 밴드(105,000 ~ 135,000 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 606.97:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 270,000 원에 시작되었으나, 장중에 상한가를 시현 후 점차 하락세를 보이며 258,000 원에 마감함

▪ 플랫폼을 기반으로 제품 확장 및 수익원 다각화에 성공한 엔터테인먼트 기업

2005 년 방시혁 대표가 JYP 엔터테인먼트에서 독립해 독자적으로 설립. 2013 년 6 월, 방탄소년단(BTS) 데뷔. 2019 년 7 월 걸그룹 "여자친구(GFriend)"의 소속 쏘스뮤직을, 2020 년 6 월에 보이그룹 "세븐틴"과 "뉴이스트" 소속사 플레디스엔터테인먼트를 인수하여 라인업을 확보함. **2020 년 10 월 15 일 코스피 신규상장함**

▪ 투자포인트 두 가지

1) 팬덤 기반의 아티스트 라인업 확대로 안정적 성장 전망: ① **빅히트의 3 대 비즈니스 구성요소(콘텐츠 제작, 다양한 사업화, 자체 플랫폼)**를 통해 **팬덤의 체계적 관리**가 긍정적임. ② **최근 인수한 소속사의 여자친구, 세븐틴, 뉴이스트 등의 아티스트 라인업을 확대**. ③ **신보 판매와 함께 구보 매출이 지속적으로 증가**하며 실적 성장 지속 전망

2) 자체 글로벌 팬 플랫폼 위버스(Weverse) 구축으로 지속성장 전망: 온라인플랫폼 위버스(Weverse)로 **아티스트와 팬의 직접 연결하는 소통채널은 물론 구독 모델 및 유료 스트리밍에 기반한 콘텐츠, 커머스 플랫폼**으로 맞춤형 콘텐츠를 제공함

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	301	587	696	923	1,156
영업이익(십억원)	80	99	116	168	209
세전계속사업손익(십억원)	-48	98	110	157	194
당기순이익(십억원)	-70	72	81	116	143
EPS(원)	-45,584	44,212	2,314	3,309	4,079
증감률(%)	na	흑전	-94.8	43.0	23.2
PER(배)	na	na	70.0	49.0	39.7
ROE(%)	-110.3	56.5	0.8	1.2	1.4
PBR(배)	na	na	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	na	na	-30.9	-23.3	-19.3

자료: 유진투자증권

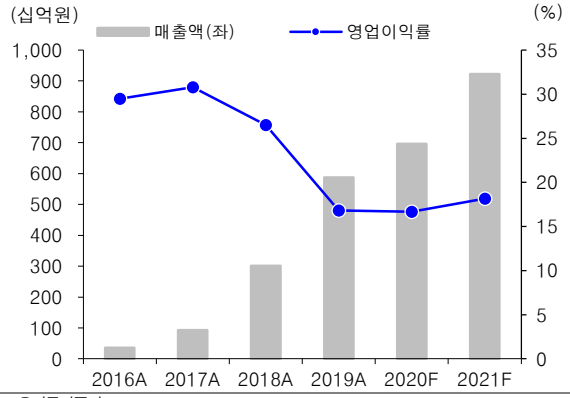
I. 실적 추이 및 전망

도표 27 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**35.2**	**92.4**	**301.4**	**587.2**	**696.0**	**922.7**
증가율(yoy,%)		*162.4*	*226.2*	*94.9*	*18.5*	*32.6*
매출유형별 매출액						
앨범 매출			105.4	108.3	272.5	335.6
공연 매출			87.7	191.1	3.2	68.0
MD/라이선싱 매출			51.3	168.2	224.9	283.8
콘텐츠 매출			33.5	78.0	123.1	146.6
기타 매출			23.5	41.5	72.3	88.6
매출 비중(%)						
앨범 매출			35.0	18.4	39.2	36.4
공연 매출			29.1	32.5	0.5	7.4
MD/라이선싱 매출			17.0	28.7	32.3	30.8
콘텐츠 매출			11.1	13.3	17.7	15.9
기타 매출			7.8	7.1	10.4	9.6
수익						
매출원가	20.5	50.7	190.0	385.7	403.1	541.7
매출총이익	14.7	41.8	111.4	201.5	292.8	381.0
판매관리비	4.4	13.3	31.5	102.8	176.8	213.3
영업이익	**10.4**	**28.5**	**79.9**	**98.7**	**116.0**	**167.7**
세전이익	**9.3**	**17.7**	**-48.5**	**98.5**	**110.0**	**157.3**
당기순이익	**9.0**	**13.9**	**-70.5**	**72.4**	**80.9**	**115.7**
지배주주 당기순이익	**9.0**	**13.9**	**-70.5**	**73.8**	**82.4**	**117.9**
이익률(%)						
매출원가율	58.1	54.8	63.0	65.7	57.9	58.7
매출총이익률	41.9	45.2	37.0	34.3	42.1	41.3
판매관리비율	12.4	14.4	10.4	17.5	25.4	23.1
영업이익률	**29.5**	**30.8**	**26.5**	**16.8**	**16.7**	**18.2**
세전이익률	**26.3**	**19.2**	**-16.1**	**16.8**	**15.8**	**17.0**
순이익률	**25.6**	**15.0**	**-23.4**	**12.3**	**11.6**	**12.5**
지배주주 순이익률	**25.6**	**15.0**	**-23.4**	**12.6**	**11.8**	**12.8**

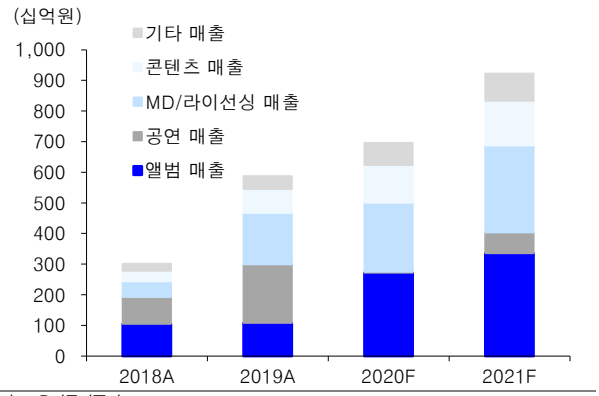
자료: 유진투자증권

도표 28 최근 매출 급증과 함께 수익성 안정 지속



자료: 유진투자증권

도표 29 매출 유형의 다각화에 성공



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 30 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

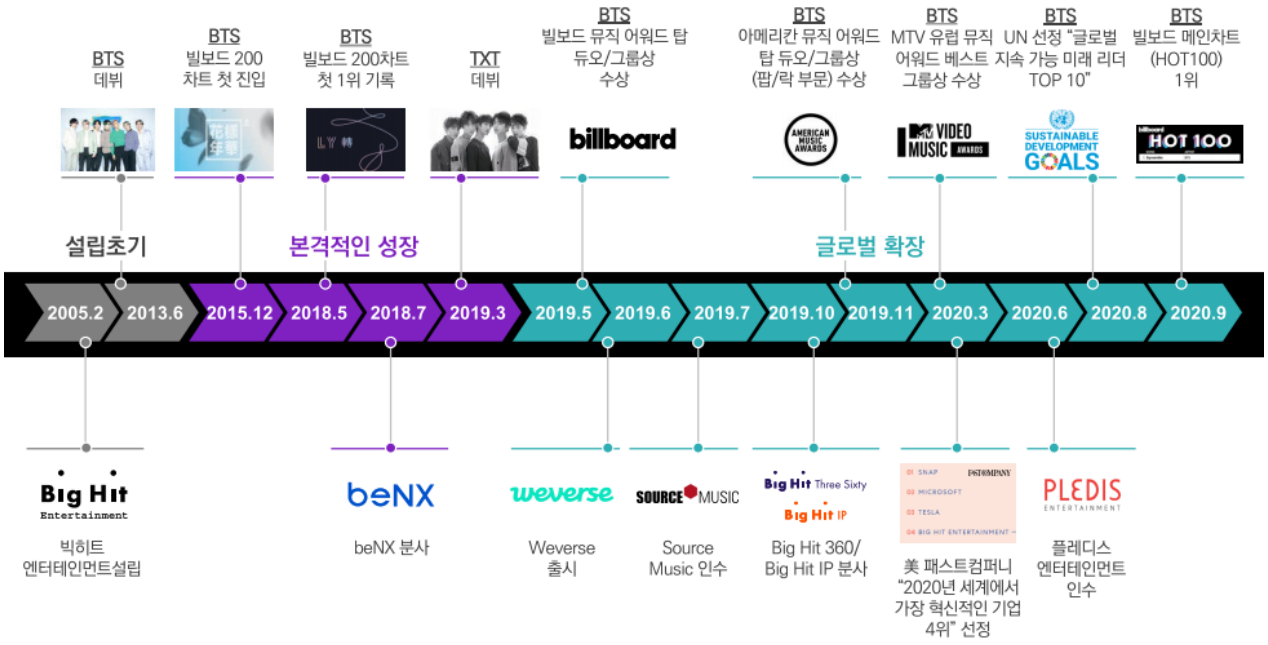
	빅히트엔터테인먼트	평균	JYP Ent.	YG엔터테인먼트	에스엠	NAVER	카카오
	A352820		A035900	A122870	A041510	A035420	A035720
주가	162,000		34,450	42,500	30,350	301,000	370,500
시가총액(십억원)	**5,771.1**		**1,222.9**	**782.5**	**711.7**	**49,443.3**	**32,695.8**
PER(배)							
FY18A		66.8	44.2	52.2	38.4	31.0	168.0
FY19A		-17.1	27.4	-24.5	-98.5	52.7	-42.8
FY20F	**70.0**	**62.2**	**39.4**	**68.4**	**68.7**	**61.6**	**72.9**
FY21F	**49.0**	**34.1**	**29.5**	**31.1**	**20.1**	**34.6**	**55.0**
PBR(배)							
FY18A		3.6	7.9	2.6	2.8	3.4	1.6
FY19A		3.1	5.0	1.5	2.0	4.7	2.4
FY20F	**5.5**	**4.4**	**6.2**	**2.2**	**1.6**	**6.7**	**5.4**
FY21F	**5.0**	**3.9**	**5.2**	**2.1**	**1.5**	**5.6**	**5.0**
매출액(십억원)							
FY18A	301.4		124.8	269.0	612.2	5,586.9	2,417.0
FY19A	587.2		155.4	264.5	657.8	6,593.4	3,070.1
FY20F	696.0		141.6	240.3	571.4	5,773.4	4,088.3
FY21F	922.7		183.4	330.9	680.9	6,767.8	5,228.6
영업이익(십억원)							
FY18A	79.9		28.8	19.8	47.8	942.5	73.0
FY19A	98.7		43.5	0.9	40.4	710.1	206.8
FY20F	**116.0**		**41.9**	**9.9**	**35.7**	**1,152.2**	**446.9**
FY21F	**167.7**		**53.8**	**31.9**	**58.9**	**1,401.5**	**736.8**
영업이익률(%)							
FY18A	26.5	11.6	23.0	7.4	7.8	16.9	3.0
FY19A	16.8	10.4	28.0	0.3	6.1	10.8	6.7
FY20F	**16.7**	**14.2**	**29.6**	**4.1**	**6.2**	**20.0**	**10.9**
FY21F	**18.2**	**16.5**	**29.4**	**9.6**	**8.7**	**20.7**	**14.1**
순이익(십억원)							
FY18A	-70.5		24.3	15.9	23.4	627.9	15.9
FY19A	72.4		31.2	-24.6	-16.2	396.8	-341.9
FY20F	80.9		31.0	7.8	9.7	637.0	470.2
FY21F	115.7		41.1	26.1	35.6	1,515.4	631.2
EV/EBITDA(배)							
FY18A	-	21.3	32.5	19.8	11.4	12.7	30.2
FY19A	-	-53.5	16.9	30.4	8.3	20.8	-343.9
FY20F	41.7	25.7	24.3	25.8	4.2	29.3	44.7
FY21F	28.4	18.0	18.8	14.5	3.2	24.0	29.8
ROE(%)							
FY18A	0.0	8.5	22.7	3.6	4.6	11.2	0.3
FY19A	55.5	2.7	21.5	-5.7	-2.7	6.4	-6.0
FY20F	n/a	7.6	17.7	1.8	1.5	9.2	7.7
FY21F	10.7	11.9	20.0	6.0	5.4	18.9	9.3

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.11.06 종가 기준, 컨센서스 적용. 빅히트엔터테인먼트는 당사 추정

III. 회사 소개

플랫폼을 기반으로 제품 확장 및 수익원 다각화에 성공한 엔터테인먼트 기업

도표 31 회사 연혁



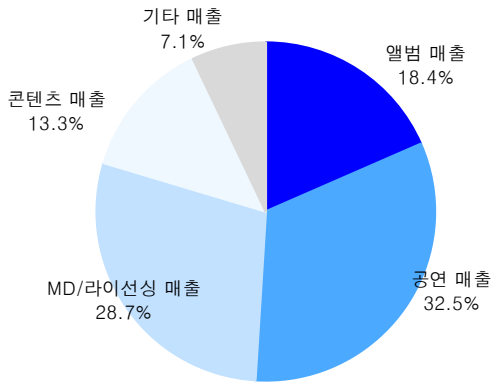
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32 주요 연혁

연도	내용
2005.02	빅히트엔터테인먼트 설립
2013.06	BTS 데뷔
2015.12	BTS 빌보드 200 차트 첫 진입
2018.05	BTS 빌보드 200 차트 첫 1 위 기록
2019.03	TXT 데뷔
2019.06	온라인플랫폼 위버스(Weverse) 출시
2019.07	쏘스뮤직 인수
2020.06	플레디스엔터테인먼트 인수
2020.09	BTS 빌보드 메인차트(HOT100) 1 위
2020.10	코스닥 신규상장(10.15)

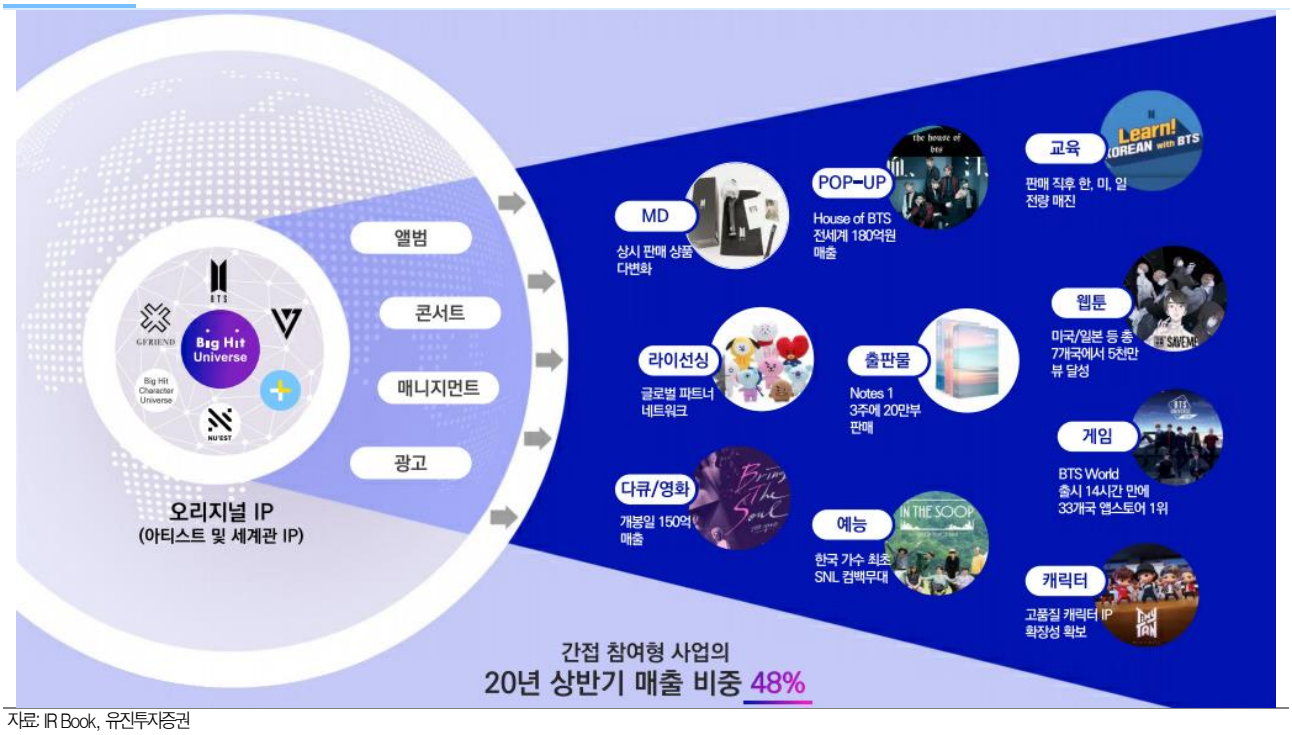
자료: 유진투자증권

도표 33 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 34 콘서트 관람에서 디지털 콘텐츠 소비로의 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35 제품 확장 및 다변화를 통한 수익원 다각화

(단위:십억원, %)

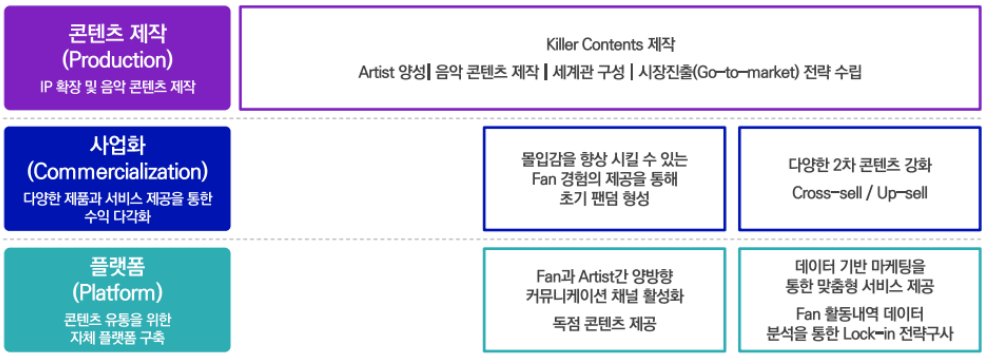
		2018A	2019A	1H20A
직접 참여형 매출		207 (69%)	319 (54%)	153 (52%)
앨범	■ 음반 매출 ■ 음원 스트리밍 및 로열티 수입	105 (35%)	108 (18%)	133 (45%)
공연	■ 콘서트, 투어, Fan미팅 및 기타 전시 등 라이브 퍼포먼스 티켓 매출	88 (29%)	191 (33%)	2 (1%)
기타 매니지먼트 (광고, 출연료)	■ TV 쇼, 방송 및 기타 행사 Artist 출연료 ■ 상업용 제품 광고 출연료 ■ MD상품의 해외 배송 수익	14 (5%)	20 (3%)	19 (6%)
간접 참여형 매출		94 (31%)	268 (46%)	141 (48%)
MD 및 라이선싱	■ 온오프라인 채널을 통한 의류, 액세서리, 아미밤 등 독점 MD 상품 제공	51 (17%)	168 (29%)	90 (31%)
콘텐츠	■ 온라인 라이브스트리밍 이벤트 ■ Short-form / long-form 비디오 ■ 출판물, 이모티콘 등 디지털 상품, 온라인 게임 관련 상품 등	33 (11%)	78 (13%)	35 (12%)
팬클럽 등	■ 유료 팬클럽 수수료 등	9 (3%)	21 (4%)	15 (5%)

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 팬덤 기반의 아티스트 라인업 확대로 안정적 성장 전망

도표 36 빅히트의 3 대 비즈니스 구성요소와 팬덤의 관계



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37 체계적인 팬 확보 및 관리 전략



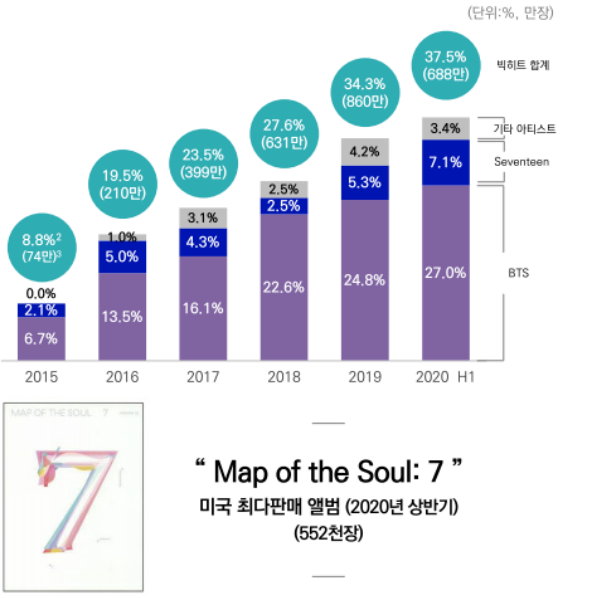
주: ARPPU(Average Revenue Per Paying User)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38 다양한 아티스트를 통해 전세계 총 3.5 억명의 팬덤 확보

	BTS	SEVENTEEN	NU'EST	TXT	GFRIEND
IP					
소속사 (데뷔 연도)	Big Hit Entertainment (2013)	PLEDIS (2015)	PLEDIS (2012)	Big Hit Entertainment (2019)	SOURCE MUSIC (2015)
주요 수상 내역	billboard Top Group / Top Social Artist(2019) #1	billboard 2019 최고의 평론가 K-pop 25 앨범 #1	2019 아시아 Artist 어워즈 Best Musician	billboard Top Group / Top Social Artist(2019) #4	billboard Top Group / Top Social Artist(2019) #10
총 Fan 수[1]	209mm	33mm	7mm	34mm	9mm
차별화 요소	• 유튜브 조회수 1억뷰 전세계 최단시간 기록 달성 • 비틀즈 이후 최단기간 빌보드 200 연속 4개 앨범 1위 • 빌보드 HOT100 2주 연속 1위	• BTS에 이은 한국 2위의 보이 그룹 • 13명의 다국적 인원으로 구성 • 서브 유닛 활동 가능	• 8년차 Top-Tier 보이 그룹 • 오디션 프로그램을 통한 팬덤 형성	• 글로벌 미디어에서 "Next BTS"로 각광받음 • 2019년 데뷔 신인 중 압도적인 성과를 기록	• 5개 지역 동시 1위 • 주요 음악 프로그램 1위

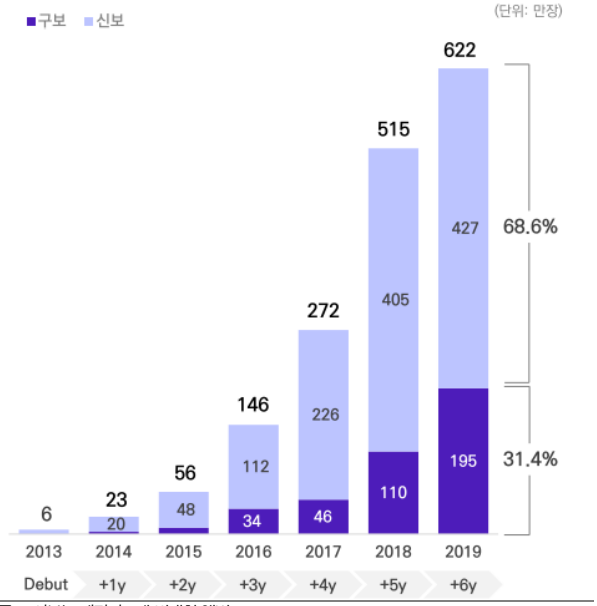
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39 소속 아티스트 앨범 판매 점유율 합계 추이



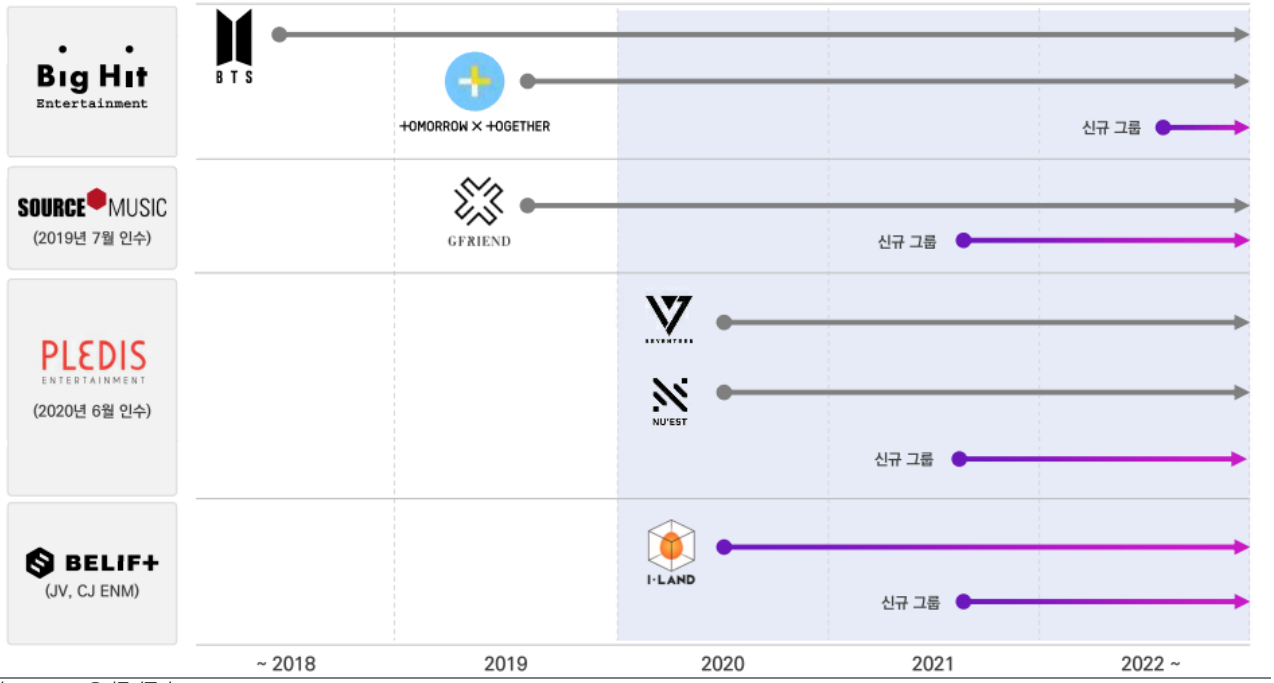
주1: 가온차트(소속 아티스트의 앨범 판매량/판매량 상위 400 위 앨범 판매량)
주2: 당사 아티스트들의 합산 점유율
주3: 빅히트엔터테인먼트 연결실제소속 아티스트 앨범 총 판매량
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40 BTS 데뷔 이후 구보 및 신보 판매 비중 추이



주1: 신보는 해당연도에 발매한 앨범
자료: IR Book, 유진투자증권

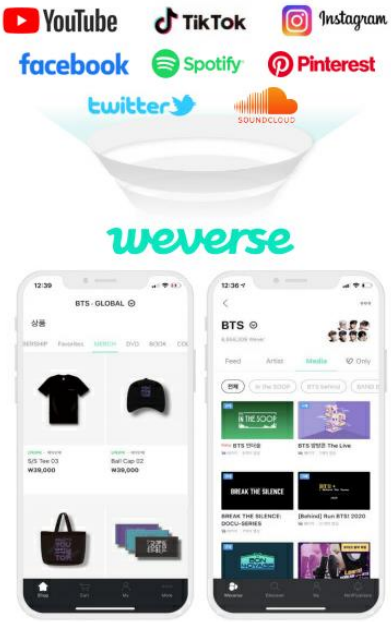
도표 41 아티스트 IP 포트폴리오와 파이프라인



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 자체 글로벌 팬 플랫폼 위버스(Weverse) 구축으로 지속성장 전망

도표 42 온라인플랫폼 위버스(Weverse)



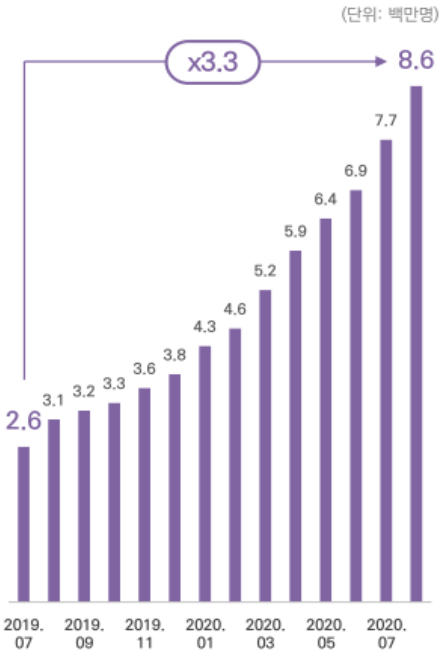
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 43 커뮤니티 형성 및 콘텐츠 유통을 위한 플랫폼



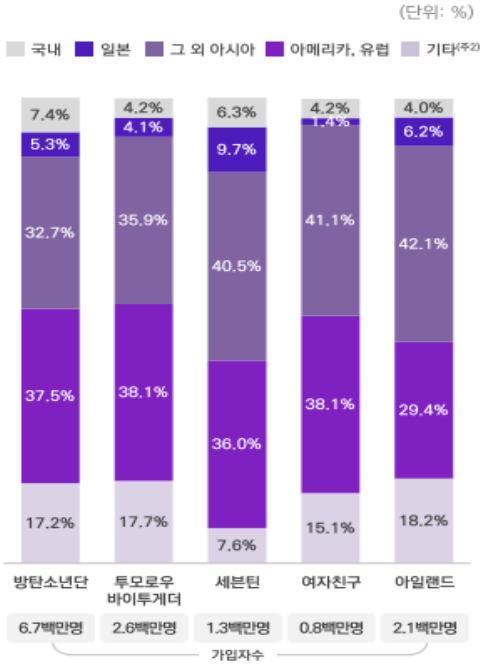
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 44 위버스(Weverse) 누적 가입자 수



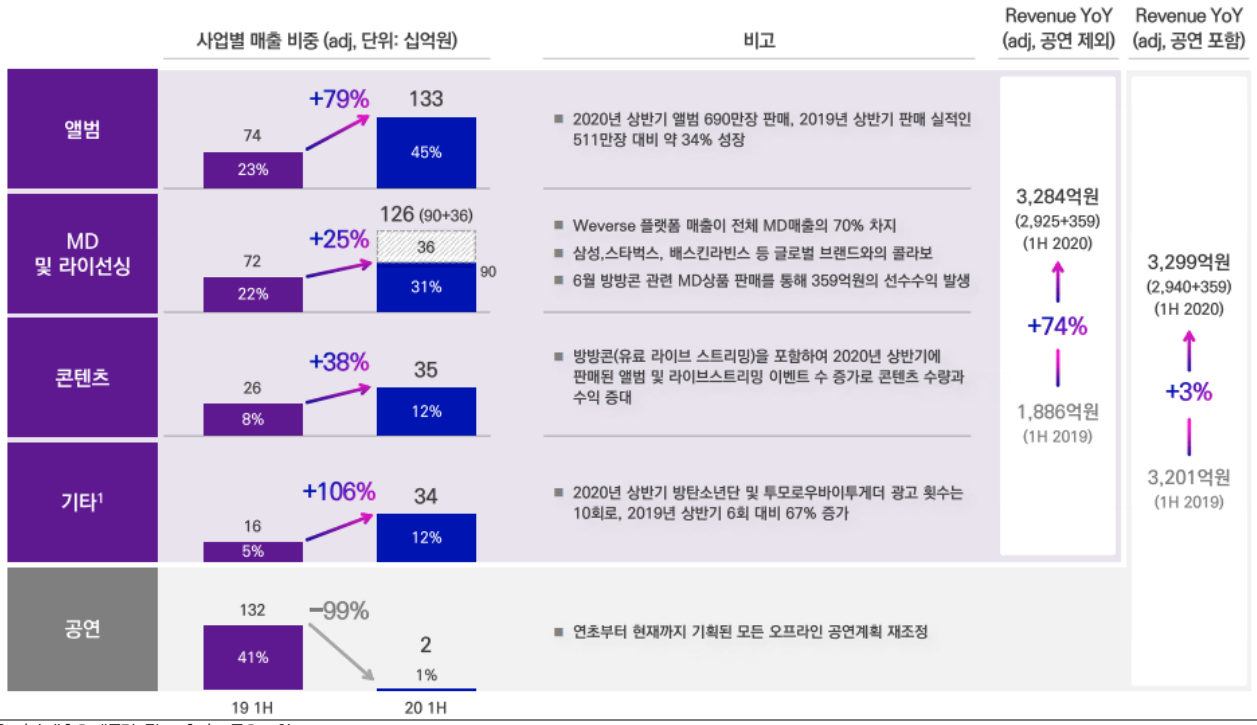
주1: Weverse 와 Weverse Shop applications 의 합산 숫자 기반
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 45 국적별 가입자 비중 (2020.8 월말 기준)



주2: VPN 사용으로 인한 지역 확인 불가 가입자
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 46 COVID-19 환경 속에서도 견조한 실적 달성: 공연 매출 급감을 극복



주: 기타 매출은 팬클럽, 광고, 출연료 등을 포함
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 47 공모 개요 및 일정

공모가	공모가 135,000 원 (밴드: 105,000 ~ 135,000 원)	액면가	500 원
공모금액	9,626 억원	기관수요예측경쟁률	1,117.25 : 1 (의무보유확약 43.85%)
공모주식수	7,130,000 주	일반청약경쟁률	606.97 : 1
상장 후 주식수	33,846,192 주	상장일	2020.10.15

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 48 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	12,377,337	36.6
기타 기존주주	14,338,855	42.4
우리사주(공모주)	1,426,000	4.2
공모주주(일반, 기관)	5,704,000	16.9
합계	33,846,192	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 49 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	12,377,337	36.6	상장일로부터 6 개월
넷마블 등	7,566,264	22.4	상장일로부터 6 개월
스틱스페셜…	2,424,016	7.2	상장일로부터 3 개월
우리사주(공모주)	1,426,000	4.2	상장일로부터 1 년
합계	23,793,617	70.3	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 50 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존 주주	4,348,575	12.8
공모주주(일반, 기관)	5,704,000	16.9
합계	10,052,575	29.7

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 51 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분		주식의 종류	공모후 주식수 (주1)	공모후 지분율 (주1)	매각제한 기간
유통제한물량	최대주주	방시혁	보통주	12,377,337	36.57%	상장일로부터 6 개월(주2)
	기존주주	김석진 외 6 인	보통주	478,695	1.41%	상장일로부터 6 개월(주2)
		넷마블㈜	보통주	7,087,569	20.94%	상장일로부터 6 개월(주3)
		스틱스페셜시츄에이션사모투자합자회사	보통주	2,424,016	7.16%	상장일로부터 3 개월(주4)
	공모주주	우리사주조합	보통주	1,426,000	4.21%	상장일로부터 1 년(주5)
	소 계			**23,793,617**	**70.30%**	-
유통가능물량	기존주주		보통주	4,348,575	12.85%	-
	공모주주		보통주	5,704,000	16.85%	-
	소계		보통주	**10,052,575**	**29.70%**	-
합 계				33,846,192	100.00%	-

주1) 상기 주식수 및 공모후 지분율은 상장예정주식수(보통주) 기준입니다.
주2) 최대주주인 방시혁의 보유주식 전량과 김석진 외 6인의 보유주식 478,695주는 유가증권시장 상장규정에 따라 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원을 통해 의무보유예탁됩니다.
주3) 넷마블㈜는 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상자는 아니지만 보유주식 전량에 대하여 상장일로부터 6개월간 자발적 계속보유확약에 동의 하였습니다.
주4) 스틱스페셜시츄에이션사모투자합자회사는 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상자는 아니지만 전체 보유주식(3,462,880주)의 70%에 해당하는 2,424,016주에 대하여 상장일로부터 3개월간 자발적 계속보유확약에 동의 하였습니다.
주5) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 1,426,000주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주6) 상기 유통가능물량 및 유통제한물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처 바이브컴퍼니 (301300.KQ)

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

빅데이터를 보유한 국내 AI 선도 기업

NR

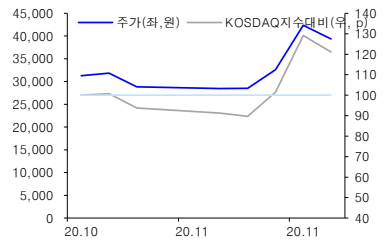
현재주가(11/06) **39,350 원**

Key Data	(기준일: 2020.11.06)
KOSPI(pt)	2,417
KOSDAQ(pt)	837
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	212
52 주 최고/최저(원)	49,400 / 28,150
52 주 일간 Beta	4.19
발행주식수(천주)	5,394
평균거래량(3M,천주)	1,984
평균거래대금(3M,백만원)	76,268
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
김경서 (외 19 인)	40.7
카카오 (외 1 인)	9.3
한국산업은행 (외 1 인)	9.3

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



■ **2022 년 기준 PER 24.8 배 수준으로 동종업체 대비 소폭 할인되어 거래 중**

현재주가는 **2022 년 예상실적 기준 PER 24.8 배로 국내 동종 및 유사업체의 최근 4 개 분기 평균 PER 28.7 배 대비 소폭 할인되어 거래되고 있음**

공모가(28,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,221.45:1)을 보이면서 공모가 밴드(23,000 ~ 28,000 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,266.22:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 42.86% 상승한 40,000 원에 시작되었으나, 장중에 점차 하락세를 보이며 31,300 원에 마감함

■ **20 년 업력을 보유한 국내 AI 및 빅데이터 1 위 기업**

2000 년 7 월 다음커뮤니케이션(현 카카오)에서 분사하여 다음소프트 설립. 2002 년 세계 최초 텍스트마이닝 기술 개발. 2008 년 소셜빅데이터분석시스템 트렌드맵 출시. 2016 년 세계 최초 AI Report 개발. **10 월 28 일 코스닥 시장 기술특례 상장함**

■ **투자포인트 두 가지**

1) AI, 빅데이터 기술 플랫폼을 기반으로 안정적 성장 전망: **동사는 플랫폼 "SOFIA"를 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 전망**함. ① **정부의 디지털뉴딜정책, 데이터 3 법** 등은 물론 **AI, 빅데이터 산업 육성을 위한 규제완화 및 정책자금 지원**이 추진 중인 가운데, ② **25 개 이상의 산업군에서 425 개의 고객사를 확보**하고, ③ **20 년 업력을 반영한 소피아(SOFIA) 플랫폼을 구축**하였기 때문임.

2) 기반 사업 확장은 물론 신사업을 추진하고 있어 성장기반 확보도 긍정적: ① **비대면 문화 확산에 대응하기 위해 AI Agent 사업 영역 확대**. ② **고객 맞춤형 데이터를 구독형 서비스 형태로 제공**. ③ **디지털 트윈 사업 본격화**. ④ **고객 맞춤형 IPA(Intelligent Process Automation) 시장 선점 추진**.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	14.1	16.3	21.6	30.0	38.5
영업이익(십억원)	1.3	-0.3	0.9	5.3	10.5
세전계속사업손익(십억원)	0.9	-0.8	0.4	4.9	10.1
당기순이익(십억원)	0.8	-0.8	0.4	4.8	8.6
EPS(원)	1,620	-1,644	76	893	1,586
증감률(%)	39.1	적전	흑전	1,068.6	77.5
PER(배)	na	na	514.7	44.0	24.8
ROE(%)	7.8	-5.1	1.8	14.9	21.9
PBR(배)	na	na	7.1	6.1	4.9
EV/EBITDA(배)	2.0	26.0	131.3	34.8	18.4

자료: 유진투자증권

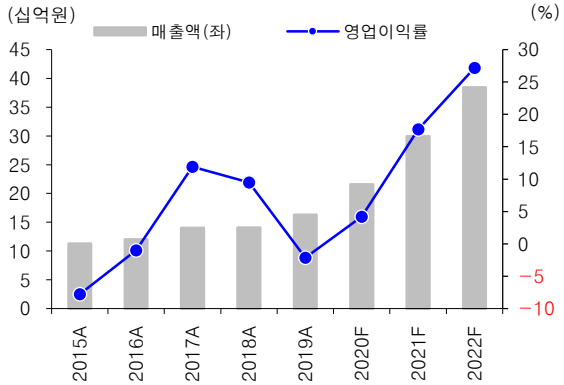
I. 실적 추이 및 전망

도표 52 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**11.3**	**12.0**	**13.2**	**14.1**	**16.3**	**21.6**	**30.0**	**38.5**
증가율(yoy,%)		*6.3*	*9.8*	*6.9*	*15.6*	*32.5*	*38.7*	*28.4*
제품별 매출액								
썸트렌드	2.6	3.1	4.1	4.8	5.4	6.1	9.0	11.6
AI Solver	7.4	7.6	7.5	7.1	8.2	11.8	16.7	21.8
AI Agent	1.3	1.3	1.6	1.9	2.2	3.1	3.7	4.4
AI Report	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.4	0.5
기타	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
매출 비중(%)								
썸트렌드	22.9	25.4	31.1	33.8	32.9	28.3	30.0	30.2
AI Solver	65.4	63.4	56.6	50.6	50.2	54.9	55.8	56.6
AI Agent	11.6	11.2	12.0	13.4	13.2	14.5	12.4	11.5
AI Report	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	1.5	1.2	1.2
기타	0.1	0.0	0.4	2.2	1.6	0.9	0.6	0.5
수익								
매출원가	5.0	5.4	6.4	6.0	9.1	10.6	13.3	15.8
매출총이익	6.3	6.6	6.8	8.1	7.2	11.0	16.6	22.7
판매관리비	7.2	6.7	6.1	6.8	7.6	10.1	11.3	12.2
영업이익	-0.9	-0.1	0.7	1.3	**-0.3**	**0.9**	**5.3**	**10.5**
세전이익	-1.3	-0.5	0.4	0.9	**-0.8**	**0.4**	**4.9**	**10.1**
당기순이익	-1.0	-0.5	0.5	0.8	**-0.8**	**0.4**	**4.8**	**8.6**
지배주주 당기순이익	-1.0	-0.5	0.5	0.8	**-0.8**	**0.4**	**4.8**	**8.6**
이익률(%)								
매출원가율	44.2	44.9	48.8	42.6	55.8	48.9	44.4	41.1
매출총이익률	55.8	55.1	51.2	57.4	44.2	51.1	55.6	58.9
판매관리비율	63.5	56.1	45.9	47.9	46.3	46.8	37.9	31.7
영업이익률	-7.8	-1.0	5.3	9.5	**-2.1**	**4.2**	**17.7**	**27.2**
세전이익률	-11.5	-4.1	3.4	6.5	**-5.2**	**1.9**	**16.2**	**26.2**
순이익률	-8.9	-4.2	3.5	5.5	**-4.8**	**1.9**	**16.1**	**22.2**
지배주주 순이익률	-8.9	-4.2	3.5	5.5	**-4.8**	**1.9**	**16.1**	**22.2**

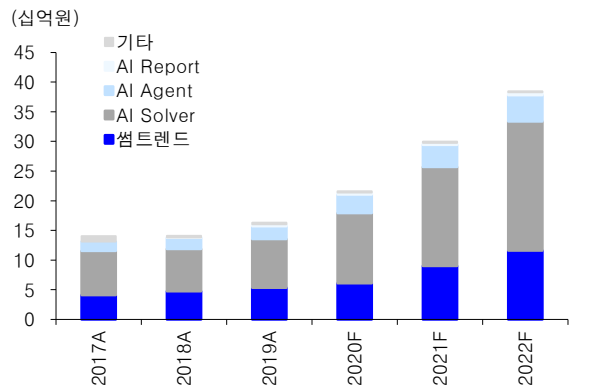
자료: 바이브컴퍼니, 유진투자증권

도표 53 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 바이브컴퍼니, 유진투자증권

도표 54 포트폴리오 다각화에 성공



자료: 바이브컴퍼니, 유진투자증권

II. Valuation

가) 유사기업 PER 산정

도표 55 2020년 반기 기준 최근 4개 분기 합산 실적을 적용한 PER 산정

구분	위세아이텍	셀바스AI
순이익(백만원) (주1)	3,359	2,176
상장주식수(주) (주2)	4,403,611	22,055,945
주당순이익(원)	783	99
기준주가(원) (주3)	21,500	2,770
PER (배)	28.18	28.06
평균 PER(배)	**28.65**	

주1) 적용순이익은 2020년 반기 기준 최근 4개 분기(2019년 3분기 ~ 2020년 2분기)의 (지배지분) 순이익의 합계입니다.
주2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주3) 기준주가 = Min(분석기준일[2020년 08월 12일]로부터 1개월 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익 기준 주당 평가가액 산출

도표 56 주당 평가가액 산출 근거

구분	산출 내역	비고
2022년 추정순이익	85.56억원	A, (주1)
연 할인률	16.71%	(주2)
2022년 추정순이익 현가	58.14억원	B = A / (1.1671^2.5)
적용 주식수	5,695,360주	C, (주3)
2020년 반기말 기준 환산 주당순이익	1,020원	D = B / c
적용 PER	28.65배	E, (주4)
주당 평가가액	**29,249원**	**F = D x E**

주1) 2022년 추정 순이익 산정내역은 '다. 추정 당기순이익 산정내역'을 참고하여 주시기 바랍니다.
주2) 2022년 추정 순이익을 2020년 반기말 비교대상 순이익으로 환산하기 위하여 연 할인율 16.71%를 적용하였습니다. 이는 동사가 속한 표준산업분류 "응용 소프트웨어 개발 및 공급업(J58222)" 내 속해있는 코스닥시장 상장 업체의 가중평균자본비용 / 요구할인율인 WACC 평균 수준인 12.52% 및 2019년~현재 특례상장제도를 통해 상장한 비(非)바이오 업체의 추정실적 할인 시 적용한 평균 할인율 수준인 20.89%을 고려하여 두 자료의 평균 수치를 적용 하였습니다.
주3) 적용주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 4,724,670주에 공모주식수 650,000주, 상장주선인 의무인수주식수 19,500주, 상장 후 1년 내 행사가능한 주식매수선택권 301,190주를 합산하여 산정하였습니다.
주4) 적용 PER는 유사회사의 2020년 반기 기준 최근 4개 분기(2019년 3분기 ~ 2020년 2분기) 합산 실적 기준 PER입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 57 바이브컴퍼니 희망공모가액 산출 내역

구분	산출 내역
비교가치 주당 평가가액	29,249원
평가액 대비 할인율 (주1)	4.27 ~ 21.36%
희망공모가액 밴드	**23,000 ~ 28,000원**
희망공모가액	2,8000원

주1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2019년 이후 코스닥 시장에 신규상장한 동사와 같은 비바이오 기술성장기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

III. 회사 소개

20 년 업력을 보유한 국내 AI 및 빅데이터 대표 기업

도표 58 SOFIA 기반의 다양한 AI 혁신서비스 구축



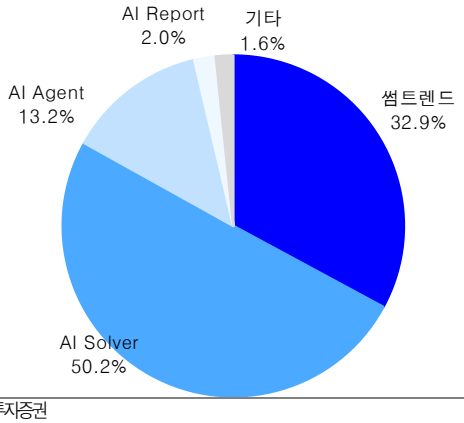
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 59 주요 연혁

연도	내용
2000.07.08	다음커뮤니케이션(현 카카오)에서 분사, ㈜다음소프트 설립
2002	오피니언 마이닝 솔루션(Talkro Analyzer) 출시
2008	소셜빅데이터분석시스템 트랜드맵 출시
2015	로보어드바이저 개발
2016	법무부 AI 기반 대화형 생활법률 지식서비스 구축
2016.12	세계 최초 증강분석기술서비스(AI Report) 출시
2019.12	국내 최초 AI 기반 리뷰 감성 분석 서비스 썸트렌드 Review+ 출시
2020.02	B2C 빅데이터 분석 플랫폼 SomeTrend 리뉴얼 오픈
2020.08.14	㈜바이브컴퍼니로 사명 변경
2020.10	코스닥 상장(10.28)

자료: 유진투자증권

도표 60 매출 비중 (2019 년 기준)

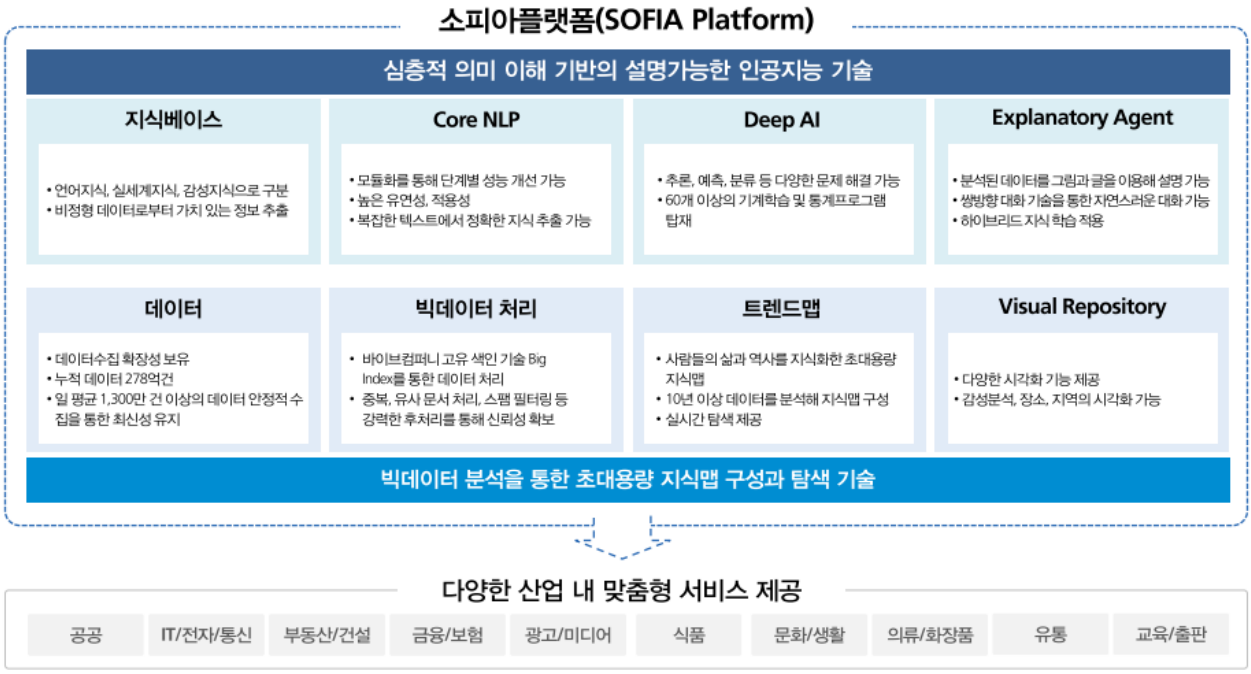


자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) AI, 빅데이터 기술 플랫폼을 기반으로 안정적 성장 전망

도표 61 유연하고 확장가능한 바이브컴퍼니의 Ai, 빅데이터 기술 플랫폼



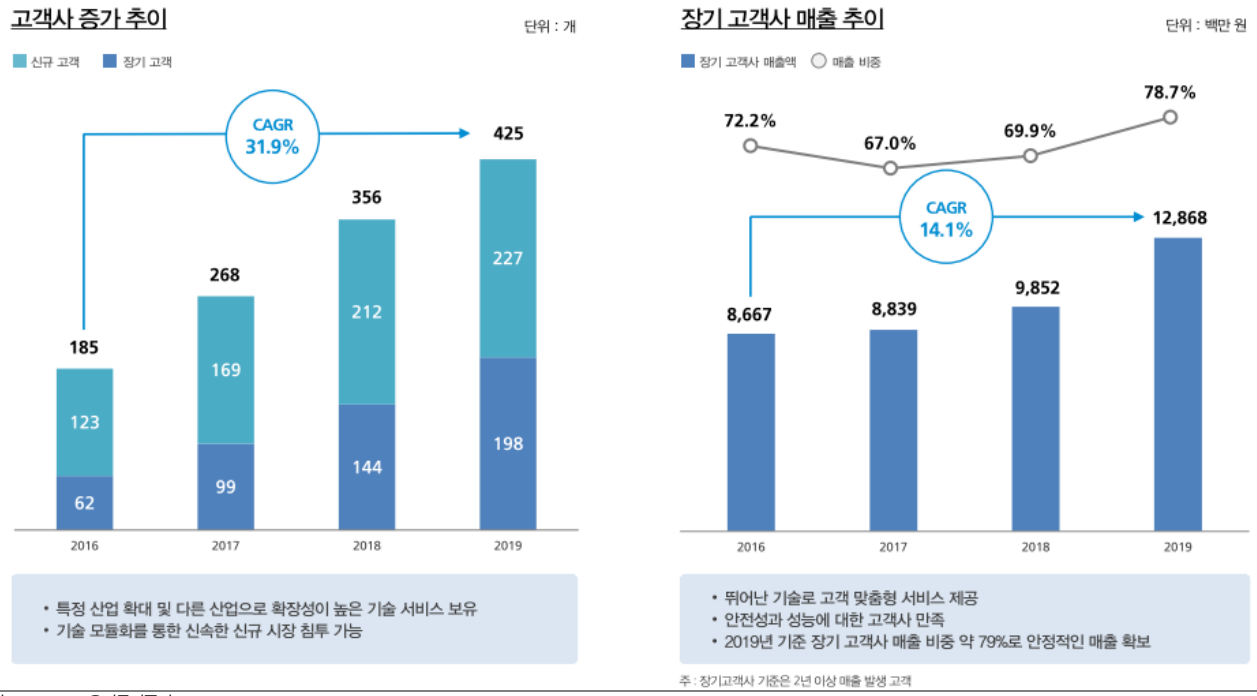
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 62 독보적인 기술, 혁신적인 서비스 개발 및 확장성을 바탕으로 다양한 산업 내 메이저 고객 사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 63 지속적인 고객사 증가, 장기 고객사 매출 증가로 안정적인 고객 포트폴리오 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 64 서비스별 사업 확대 전략을 통해 매출 확대 및 영업이익 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

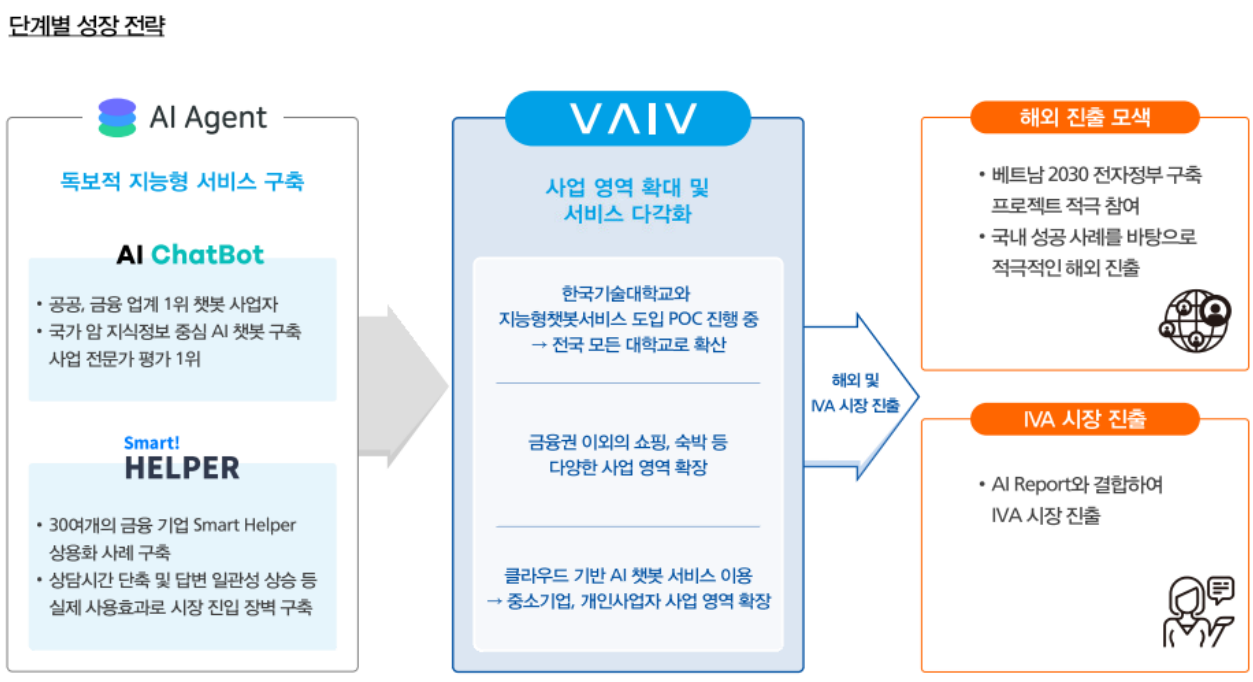
2) 기존 사업 확장은 물론 신사업을 추진하고 있어 성장기반 확보도 긍정적

도표 65 기존 사업 확장 및 신규 사업을 통한 성장 기반 확보



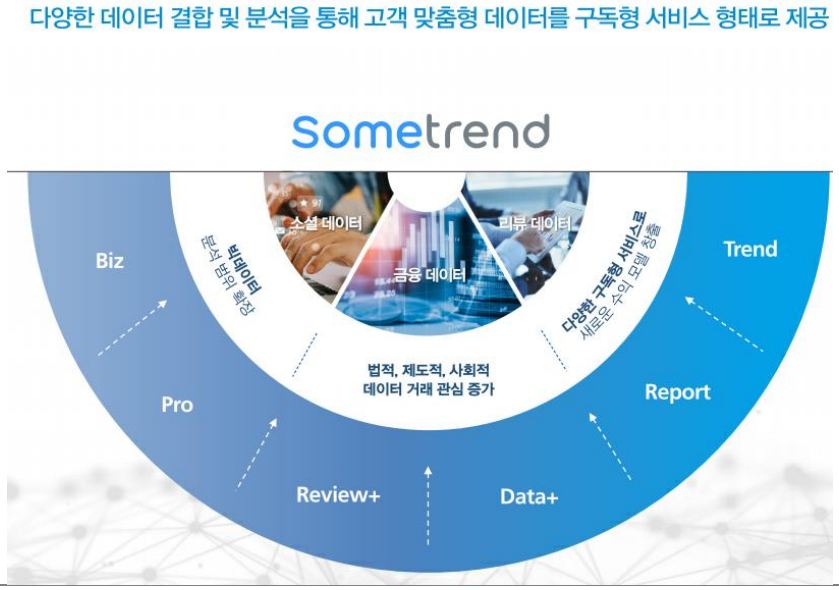
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 66 기반사업 – 디지털뉴딜 정책 및 COVID-19 로 인한 비대면 문화 확산으로 AI Agent 사업 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 67 기반사업 – 구독형 서비스 썸트렌드 사업 영역 확대



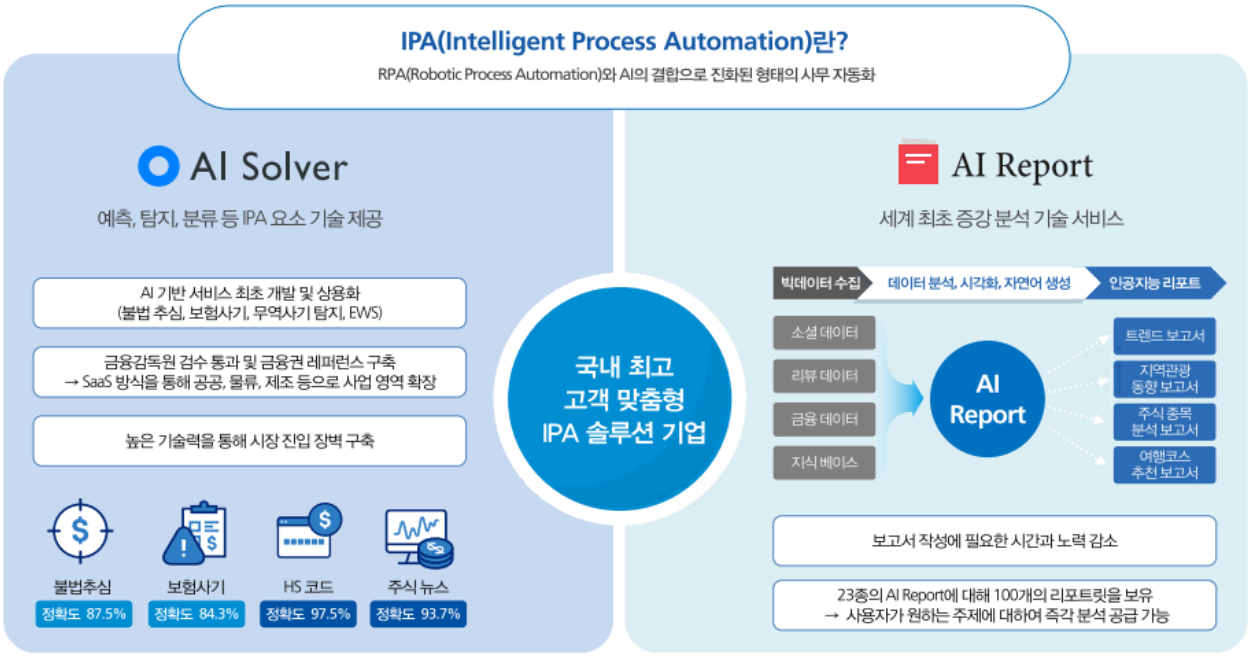
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 68 신사업: 디지털트윈 사업 본격화



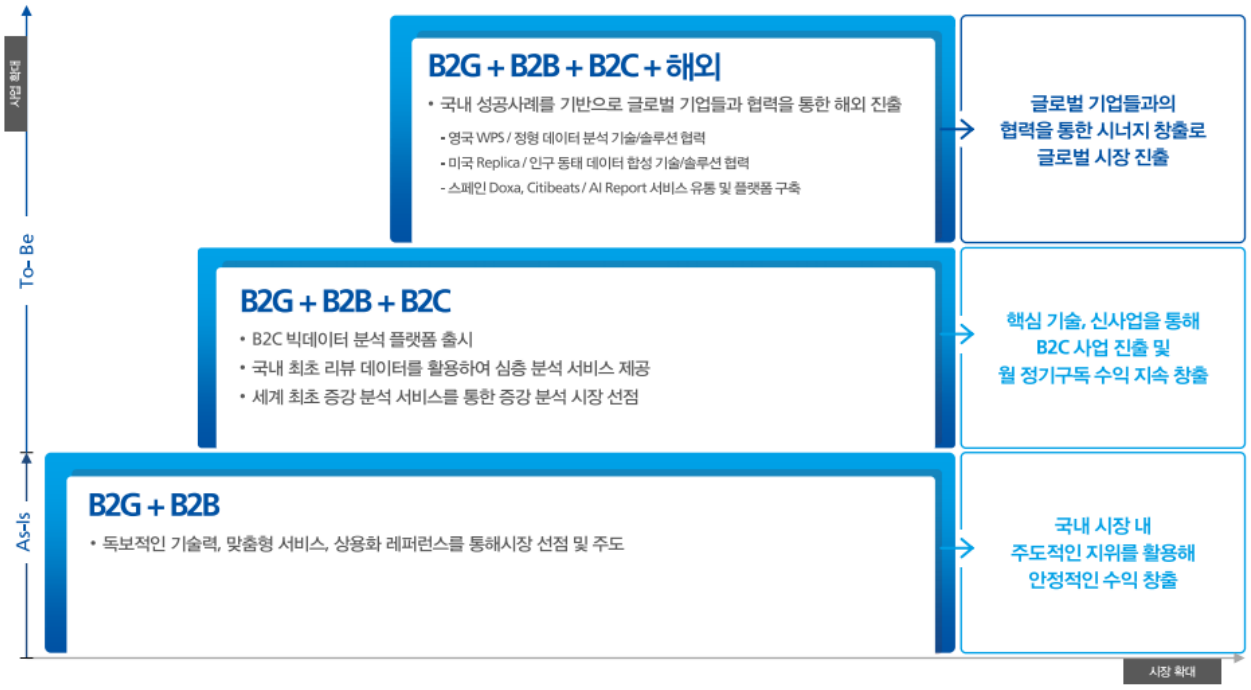
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 69 신사업 – 고객 맞춤형 IPA 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 70 B2G, B2B 에 B2C 를 더해 성공모델 구축 → 국내 성공 모델 기반 해외 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 71 공모 개요 및 일정

공모가	28,000 원 (밴드: 23,000 ~ 28,000 원)	액면가	500 원
공모금액	182 억원	기관수요예측경쟁률	1,221.45 : 1 (의무보유확약 7.96%)
공모주식수	650,000 주	일반청약경쟁률	1,266.22 : 1
상장 후 주식수	5,394,170 주	상장일	2020.10.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 72 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,179,240	40.4
벤처금융 및 전문투자자	986,600	18.3
카카오	500,000	9.27
기타주주	1,324,994	15.3
소액주주	233,836	4.3
공모주주(일반, 기관)	520,000	9.6
우리사주(공모)	130,000	2.4
상장주선인	19,500	0.4
합계	5,394,170	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 73 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,179,240	40.4	상장 후 2 년
카카오	250,000	4.6	상장 후 6 개월
벤처금융 및 전문투자자	187,030	3.5	상장 후 3 개월
	112,540	2.1	상장 후 1 개월
기타 및 소액주주	152,964	2.8	상장 후 1 개월
	13,330	0.2	상장 후 1 년
우리사주(공모)	130,000	2.4	상장 후 1 년
상장주선인	19,500	0.4	상장 후 3 개월
합계	3,044,604	56.4	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 74 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
카카오	250,000	4.6
벤처금융 및 전문투자자	687,030	12.7
기타주주	672,030	12.5
소액주주	220,506	4.1
공모주(일반, 기관)	520,000	9.6
합계	2,349,566	43.6

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 75 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분	주주명	관계	공모 후		유통가능물량		매도금지물량		
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간
최대주주등	김경서	최대주주	1,625,000	30.13%	-	-	1,625,000	30.13%	
	송성환	대표이사	155,000	2.87%	-	-	155,000	2.87%	
	송길영	미등기임원	155,000	2.87%	-	-	155,000	2.87%	
	윤준태	등기임원	100,000	1.85%	-	-	100,000	1.85%	
	반승욱	미등기임원	86,670	1.61%	-	-	86,670	1.61%	상장 후 2 년
	이호	미등기임원	30,000	0.56%	-	-	30,000	0.56%	-
	유상우	미등기임원	20,000	0.37%	-	-	20,000	0.37%	
	김은경	미등기임원	5,430	0.10%	-	-	5,430	0.10%	
	박성공	미등기임원	2,140	0.04%	-	-	2,140	0.04%	
	소 계		**2,179,240**	**40.40%**	**-**	**-**	**2,179,240**	**40.40%**	
벤처금융 및 전문투자자	한국산업은행	전문투자자	500,000	9.27%	500,000	9.27%	-	-	-
	미래에셋대우㈜	전문투자자	236,900	4.39%	118,450	2.20%	118,450	2.20%	상장 후 3 개월
	미래에셋벤처투자㈜	벤처금융	137,160	2.54%	68,580	1.27%	68,580	1.27%	상장 후 3 개월
	엑트온안베스트먼트 개인투자조합	벤처금융	112,540	2.09%	-	-	112,540	2.09%	상장 후 1 개월
	소 계		**986,600**	**18.29%**	**687,030**	**12.74%**	**299,570**	**5.55%**	-
기타주주	우리사주조합(사전배정)	일반투자자	91,040	1.69%	91,040	1.69%	-	-	-
	㈜카카오	일반투자자	500,000	9.27%	250,000	4.63%	250,000	4.63%	상장 후 6 개월
	신한금융투자㈜(헤이스팅스토네이도전문투자형사모투자신탁제 1 호의 신탁업자 위치)	일반투자자	149,990	2.78%	149,990	2.78%	-	-	-
	NH 투자증권㈜(헤이스팅스볼케이노전문투자형사모투자신탁제 2 호의 신탁업자 위치)	일반투자자	169,450	3.14%	92,968	1.72%	76,482	1.42%	상장 후 1 개월
	NH 투자증권㈜(헤이스팅스볼케이노전문투자형사모투자신탁제 3 호의 신탁업자 위치)	일반투자자	142,850	2.65%	66,368	1.23%	76,482	1.42%	상장 후 1 개월
	그 외 3 인		271,664	5.04%	271,664	5.04%	-	-	-
	소 계		**1,324,994**	**24.57%**	**922,030**	**17.09%**	**402,964**	**7.47%**	-
소액주주	이케이투자조합1 호		40,000	0.74%	26,670	0.49%	13,330	0.25%	상장 후 1 년
	그 외 42 인		193,836	3.59%	193,836	3.59%	-	-	-
	소 계		**233,836**	**4.33%**	**220,506**	**4.09%**	**13,330**	**0.25%**	-
공모주주	우리사주조합(우선배정)		130,000	2.41%	-	-	130,000	2.41%	상장 후 1 년
	기관투자자 및 일반투자자		520,000	9.64%	520,000	9.64%	-	-	-
상장주선인 의무인수분			19,500	0.36%	-	-	19,500	0.36%	상장 후 3 개월
합 계			**5,394,170**	**100.00%**	**2,349,566**	**43.56%**	**3,044,604**	**56.44%**	**-**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

센코(347000.KQ)

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

우호적인 정책 수혜가 예상되는 가스센서 업체

NR

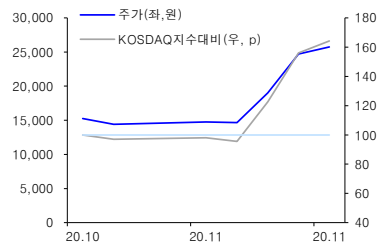
현재주가(11/06) **25,750 원**

Key Data	(기준일: 2020.11.06)
KOSPI(pt)	2,417
KOSDAQ(pt)	837
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	200
52 주 최고/최저(원)	31,200 / 13,000
52 주 일간 Beta	8.00
발행주식수(천주)	7,771
평균거래량(3M,천주)	8,659
평균거래대금(3M,백만원)	156,971
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
하승철 (외 3 인)	32.7
엘비인베스트먼트(외2인)	21.9
티그리스인베스트먼트	20.4

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



■ **2021 년 기준 PER 23.0 배로 글로벌 유사업체 대비 유사한 수준으로 거래 중**

현재주가는 **2021 년 예상실적 기준 PER 23.0 배**로 **글로벌 유사업체의 최근 4 개분기 평균 PER 23.0 배 대비 유사한 수준으로 거래되고 있음**

공모가(13,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(848.37:1)을 보이면서 공모가 밴드(10,000 ~ 13,000 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 366.42:1 로 낮지 않았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 2.69% 상승한 13,350 원에 시작되었으나, 장중에 점차 상승세를 보이며 15,250 원에 마감함

■ **국내 유일의 전기화학식 가스센서 기술 보유 및 양산업체**

2004 년 11 월 법인 설립. 국내 유일 전기화학식가스센서 기술을 보유함. 센서(가스, 미세먼지 등) 사업에서 이를 기반으로 한 센서 기기 및 환경측정기 사업으로 영역을 확대함. **10 월 29 일 코스닥 시장 기술특례 상장함**

■ **투자포인트 두 가지**

1) 우호적인 정책 및 안전 관련 규제 확대에 따른 수혜 전망: ① **정부의 디지털뉴딜정책, 스마트시티 구현 등에 따른 센서적용 분야 확대와 대기환경, 악취측정 센서 등의 수요가 확대**될 것임. ② **CO 경보기 설치 법제화(시행일: 2020.8.5)**에 따른 숙박시설, 주택 등 가스보일러 구입시 의무설치필요. ③ **화학물질관리법 유예기간 종료(전면시행: 2020.1.1)**에 따른 가스 안전기기 설치 확대 전망. ④ **악취방지법에 따른 악취실태조사 본격화(시행일: 2020.1.1)**로 악취 측정기 수요 증대. ⑤ **미세먼지 저감 및 관리에 관한 특별법(시행일: 2020.4.3)**에 따른 미세먼지 측정기 수요가 증가할 것으로 예상함

2) 제품 영역의 확대 및 사업 영역 확장으로 중장기 성장 기반 확보: ① **세계 최초 초소형 슬림구조 전기화학적 가스센서 개발**로 다양한 산업에 진입 예정. ② 산업 현장에서 생활 환경까지, **기존 B2B 시장에서 B2C 시장으로 사업 영역을 확대**할 예정임.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	14.7	19.8	24.8	42.1	58.5
영업이익(십억원)	0.0	2.3	4.2	10.4	14.1
세전계속사업손익(십억원)	-3.3	-2.2	4.3	10.6	14.3
당기순이익(십억원)	-3.1	-2.4	3.6	8.7	11.8
EPS(원)	-3,977	-377	464	1,118	1,514
증감률(%)	na	na	흑전	141.0	35.4
PER(배)	na	na	55.5	23.0	17.0
ROE(%)	na	na	14.6	21.0	22.8
PBR(배)	na	na	5.4	4.4	3.5
EV/EBITDA(배)	18.8	na	36.5	15.5	11.2

자료: 유진투자증권

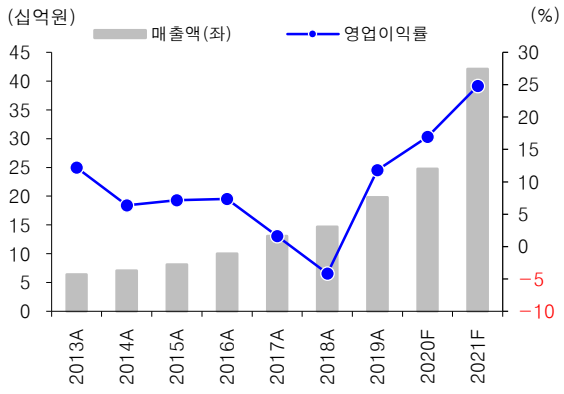
I. 실적 추이 및 전망

도표 76 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**6.4**	**7.1**	**8.1**	**10.0**	**13.1**	**14.7**	**19.8**	**24.8**	**42.1**
증가율(yoy,%)		*10.6*	*14.9*	*23.6*	*30.5*	*12.1*	*35.0*	*24.8*	*70.2*
제품별 매출액									
센서 및 모듈					0.6	0.4	0.8	0.8	1.1
센서기기					7.2	8.7	12.9	18.6	34.9
환경측정기					5.3	5.6	6.1	5.4	6.1
매출 비중(%)									
센서 및 모듈					4.7	3.0	4.2	3.3	2.6
센서기기					54.9	59.1	65.2	75.1	82.9
환경측정기					40.4	37.9	30.6	21.6	14.4
수익									
매출원가	4.2	4.8	5.5	6.7	9.2	10.7	12.5	15.1	24.1
매출총이익	2.2	2.3	2.6	3.3	3.9	4.0	7.4	9.7	18.0
판매관리비	1.4	1.8	2.1	2.6	3.7	4.6	5.0	5.5	7.6
영업이익	**0.8**	**0.5**	**0.6**	**0.7**	**0.2**	**-0.6**	**2.3**	**4.2**	**10.4**
세전이익	**0.8**	**0.5**	**0.6**	**0.4**	**-0.5**	**-1.2**	**-2.2**	**4.3**	**10.6**
당기순이익	**0.8**	**0.5**	**0.6**	**0.4**	**-0.5**	**-1.2**	**-2.4**	**3.6**	**8.7**
지배주주 당기순이익	**0.8**	**0.5**	**0.6**	**0.4**	**-0.5**	**-1.2**	**-2.4**	**3.6**	**8.7**
이익률(%)									
매출원가율	65.9	67.6	67.5	66.7	70.2	72.6	62.9	60.8	57.3
매출총이익률	34.1	32.4	32.5	33.3	29.8	27.4	37.1	39.2	42.7
판매관리비율	21.9	26.0	25.4	25.9	28.2	31.6	25.3	22.3	17.9
영업이익률	**12.2**	**6.4**	**7.1**	**7.4**	**1.6**	**-4.2**	**11.8**	**16.9**	**24.8**
세전이익률	**12.5**	**7.2**	**7.6**	**4.0**	**-3.4**	**-8.2**	**-10.9**	**17.2**	**25.2**
순이익률	**12.5**	**7.2**	**7.4**	**3.7**	**-3.4**	**-8.2**	**-12.2**	**14.6**	**20.6**
지배주주 순이익률	**12.5**	**7.2**	**7.4**	**3.7**	**-3.4**	**-8.2**	**-12.2**	**14.6**	**20.6**

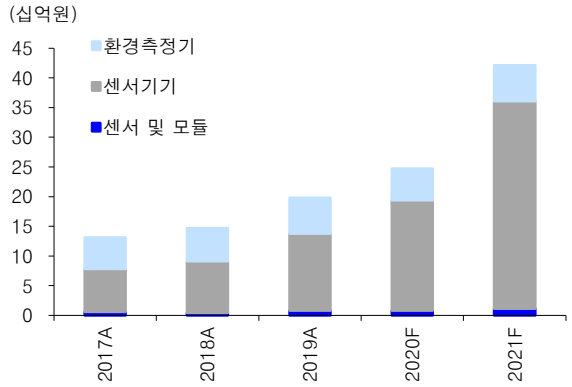
자료: 센코, 유진투자증권

도표 77 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 센코, 유진투자증권

도표 78 센서기기 및 환경측정기의 꾸준한 성장



자료: 센코, 유진투자증권

II. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 79 최근 4개 분기 합산 실적을 적용한 PER 산정

구분	Riken Keiki	New Cosmos Electric	MSA Safety	Vaisala
적용 순이익(백만원) (주1)	46,005	16,037	183,154	50,101
상장주식수(주) (주2)	23,661,000	12,561,000	38,883,634	36,436,728
주당순이익(EPS, 원)	1,944	1,277	4,710	1,375
기준주가(원) (주3)	28,009	19,741	141,413	44,612
PER (배)	14.41	15.46	30.02	32.44
적용 PER(배)		**23.08**		

주1) 적용 순이익은 2020년 06월 30일 기준 최근 4개 분기(2019년 07월 01일 ~ 2020년 06월 30일) 순이익(지배지분)의 합계
주2) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수
주3) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 1개월(2020.07.13 ~ 2020.08.12)간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
주4) 각 사 순이익의의 원화 환산은 Bloomberg에서 제공하는 현지통화 환산분(KRW)으로 적용(기준일 2020년 08월 12일)
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익 기준 주당 평가가액 산출

도표 80 센코 PER에 의한 평가 가치

구분	산출 내역	비고
2021 년 추정순이익	86.88 억원	A, (주1)
연 할인률	20%	(주2)
2021 년 추정순이익 현가	60.33 억원	B = A / (1.20^2)
적용 주식수	8,251,244 주	C, (주3)
주당순이익	731 원	D = B / C
적용 PER	23.08 배	E, (주4)
주당 평가가액	**16,876 원**	**F = D x E**

주1) 2021년 추정 순이익 산정내역은 '다. 추정 당기순이익 산정내역'을 참고
주2) 2021년 추정 당기순이익을 2019년 말 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율 20%는 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 산정함. 또한 할인율 결정 시 유사회사의 가중평균자본비용(WACC) 중 가장 높은 수준 및 2019년 이후 코스닥시장 신규 상장법인 중 기술성장기업(비바이오 기준)의 추정 실적 적용 연할인율 평균 수준을 고려함.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 81 센코 희망공모가액 산출 내역

구분	산출 내역
비교가치 주당 평가가액	16,876 원
평가액 대비 할인율 (주1)	40.74 ~ 22.97%
희망공모가액 밴드	**10,000 ~ 13,000 원**
희망공모가액 (주2)	13,000 원

주1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2020년 이후 코스닥 시장에 신규상장한 동사와 같은 비바이오 기술성장기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정함.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

III. 회사 소개

국내 유일의 전기화학식 가스센서 기술 보유 및 양산업체

도표 82 국내 유일 전기화학식 센서를 기반으로 시스템으로 Value Chain 확대



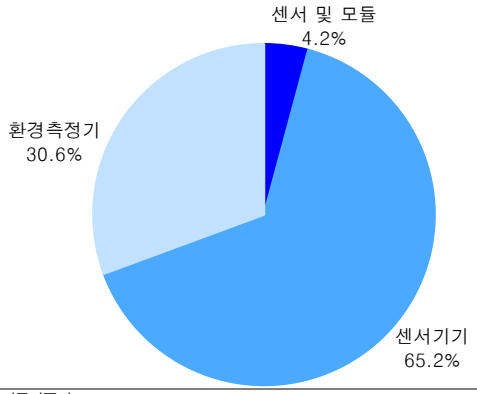
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 83 주요 연혁

연도	내용
2004.11	㈜센코 설립. 강릉대학교 창업보육센터
2004.12	전기화학식 산소 및 일산화탄소 가스 센서 국내 특허 출원
2006.01	실내 감지 장치 및 실내 공기 정화시스템 국내 특허 출원
2006.03	㈜센코 공장 등록
2007.06	전기화학식 가스 센서 칩 및 그의 제조 방법 국내 특허 출원
2015.11	병역지정업체(산업기능요원) 선정
2015.12	가스 센서를 이용한 악취측정 장치 개발 및 국내 특허 출원
2016.09	"기술진보상" 수상 – (사)한국센서학회
2020.04	가정용 CO 경보기 개발
2020.10	코스닥 상장(10.29)

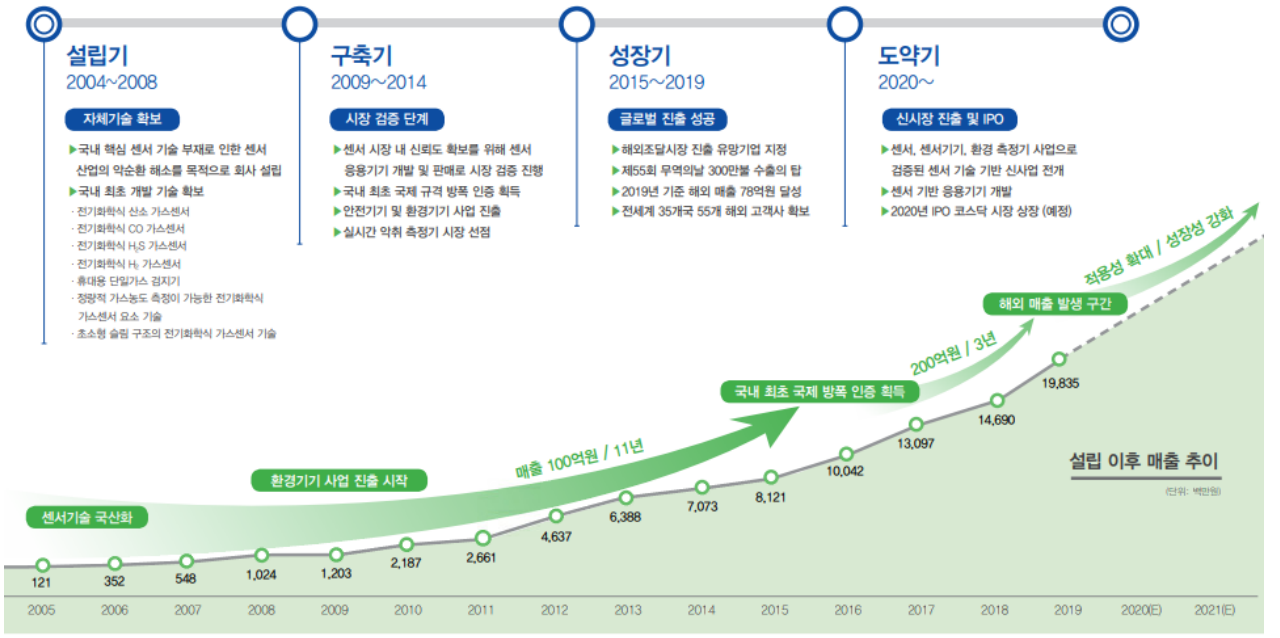
자료: 유진투자증권

도표 84 매출 비중 (2019 년 기준)



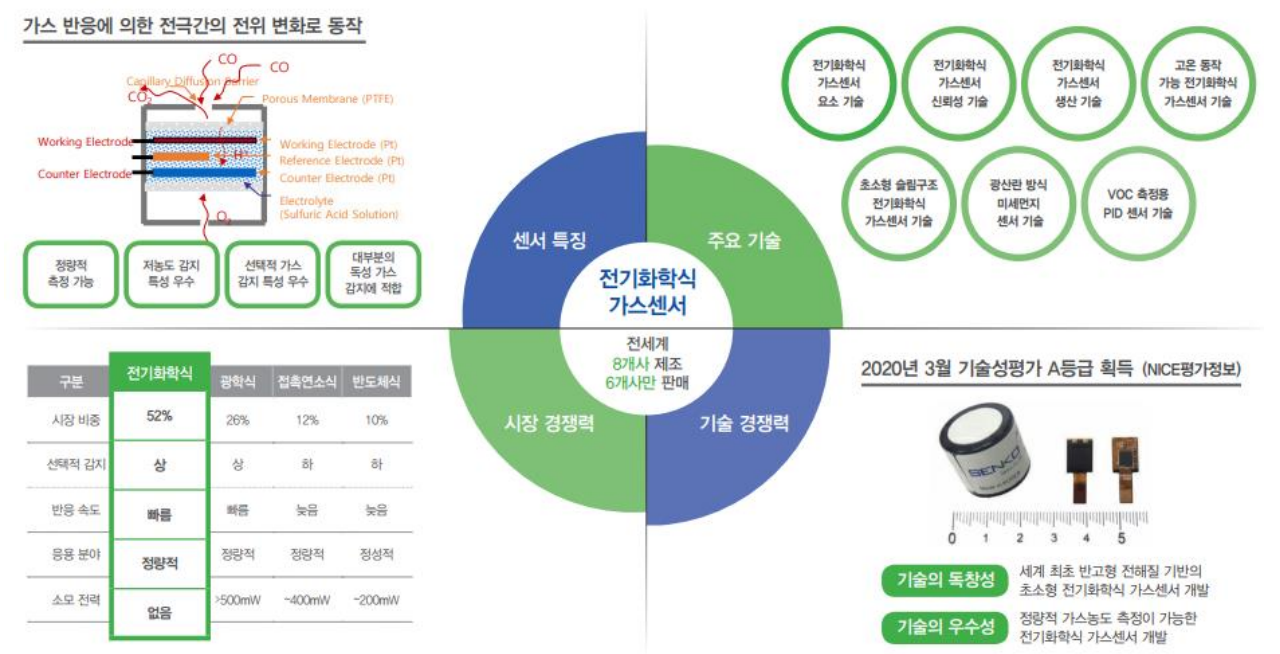
자료: 유진투자증권

도표 85 센서기술 국산화 이후 공격적인 R&D 투자와 해외 시장 진출로 지속 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 86 고품질, 고성능, 고신뢰의 전기화학식 가스센서 원천기술 보유

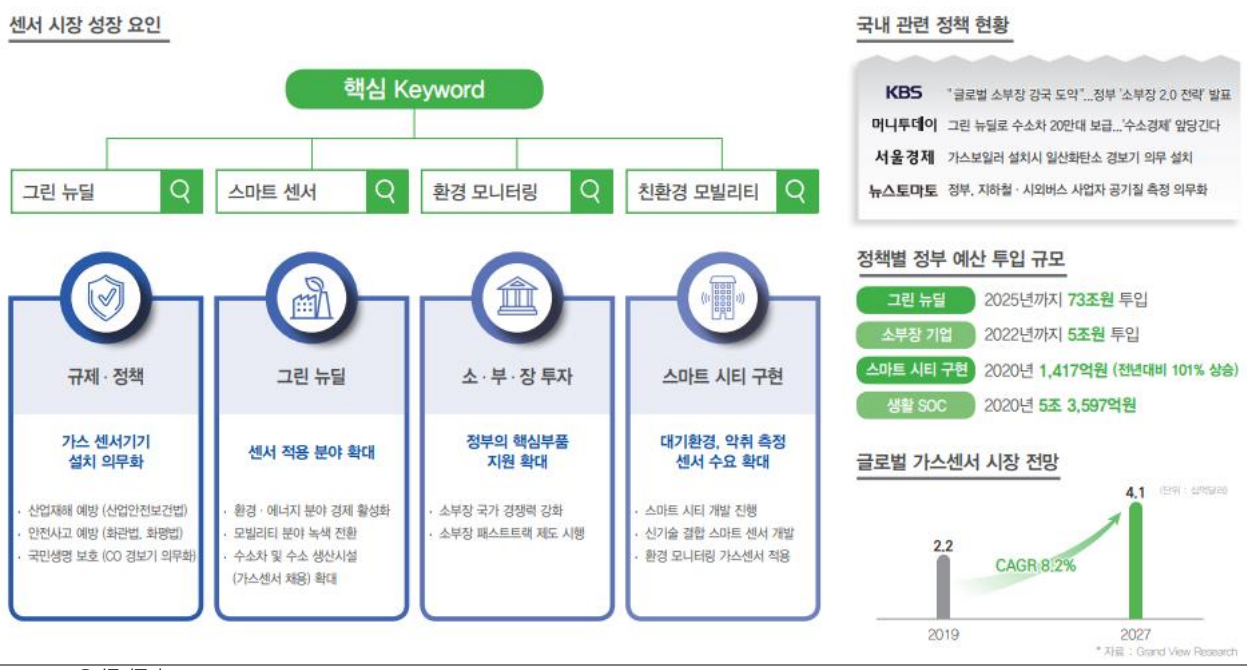


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 우호적인 정책 및 안전 관련 규제 확대에 따른 수혜 전망

도표 87 우호적인 시장과 정책 트렌드에 따라 센서 분야 지속 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 88 의무시장 본격 개화에 따른 매출 증가 전망



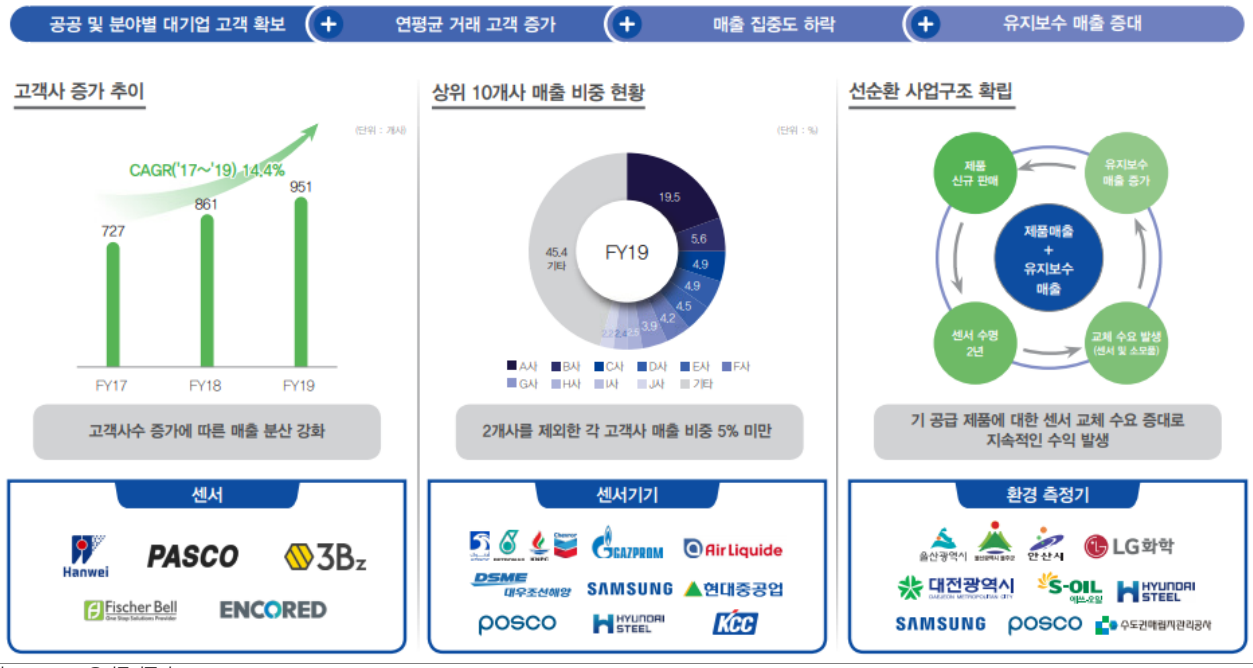
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 89 글로벌 기업 환경 및 안전 투자액 증가로 센서기기 사업 확대 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90 신규 고객 증가 및 거래처 다변화로 매출 안전성 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 제품 영역의 확대 및 사업 영역 확장으로 중장기 성장 기반 확보

도표 91 독보적인 기술 경쟁력을 기반으로 제품 및 사업 영역 확대 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 92 핵심기술인 전기화학식 센서 기술 확보로 산업별, 측정 대상별 유연한 대응 가능



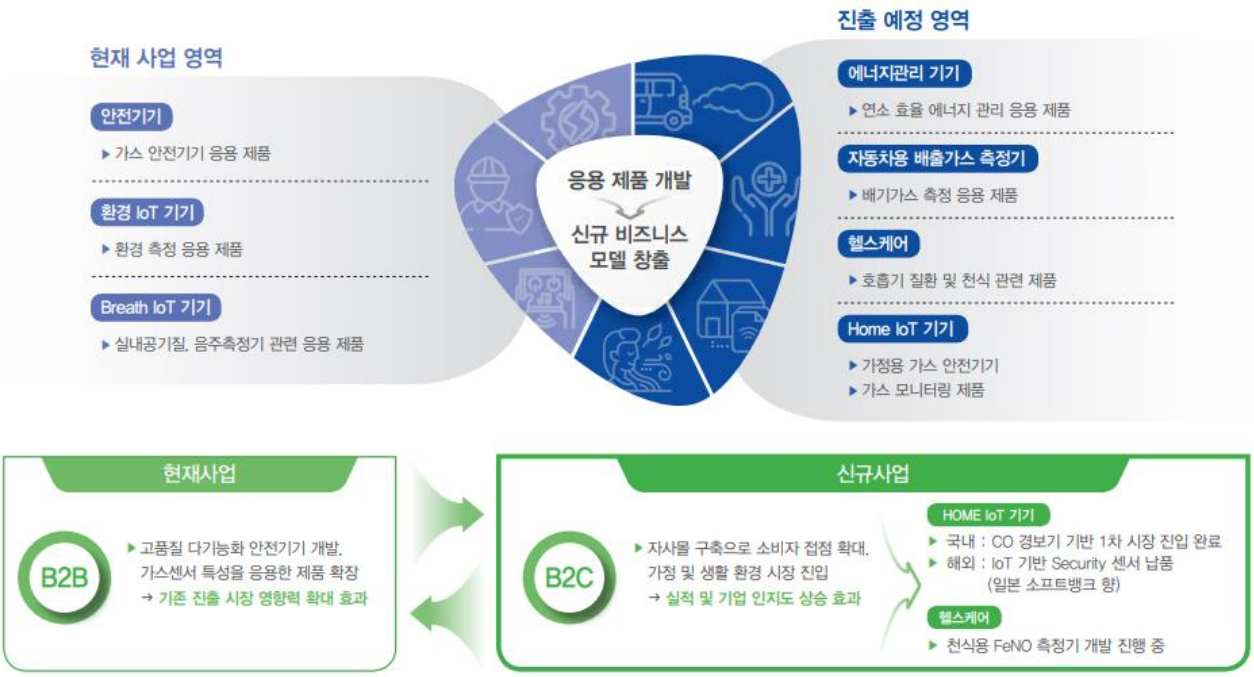
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 93 세계 최초 초소형 슬림 구조 전기화학식 가스센서 개발로 적용 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 94 산업 현장에서 생활 환경까지, B2B 에서 B2C 까지 사업구조 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 95 공모 개요 및 일정

공모가	13,000 원 (밴드: 10,000 ~ 13,000 원)	액면가	500 원
공모금액	210 억원	기관수요예측경쟁률	848.37 : 1 (의무보유확약 2.20%)
공모주식수	1,612,000 주	일반청약경쟁률	366.42 : 1
상장 후 주식수	7,770,644 주	상장일	2020.10.29

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 96 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,529,776	32.6
벤처금융	3,245,844	41.8
기존주주	75,624	1.0
소액주주	259,040	3.3
공모주주(일반, 기관)	1,477,990	19.0
우리사주(공모)	134,010	1.7
상장주선인	48,360	0.6
합계	7,770,644	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 97 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	2,331,720	30.0	상장 후 2 년
특수관계인	198,056	2.5	상장 후 1 년
벤처금융	2,272,088	29.2	상장 후 1 개월
기존주주	75,624	1.0	상장 후 1 년
우리사주(공모)	134,010	1.7	예탁 후 1 년
합계	5,059,858	65.1	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 98 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	973,756	12.5
소액주주	259,040	3.3
공모주(일반, 기관)	1,477,990	19.0
합계	2,710,786	34.9

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 99 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	비고	공모후		유통가능물량		매각제한물량		
			보통주	지분율	보통주	지분율	보통주	지분율	기간
최대주주 등	하승철	최대주주	2,331,720	30.01%	-	-	2,331,720	30.01%	2년 (주1)
	최린	임원	136,840	1.76%	-	-	136,840	1.76%	1년 (주1)
	정병길	임원	61,216	0.79%	-	-	61,216	0.79%	1년 (주1)
	소 계		**2,529,776**	**32.56%**	**-**	**-**	**2,529,776**	**32.56%**	**-**
벤처금융		-	3,245,844	41.77%	973,756	12.53%	2,272,088	29.24%	1개월 (주2)
기존주주		-	75,624	0.97%	-	-	75,624	0.97%	1년 (주3)
소액주주		-	259,040	3.33%	259,040	3.33%	-	-	-
공모주주	우리사주조합 (우선배정)	-	134,010	1.72%	-	-	134,010	1.72%	예탁 후 1년 (주4)
	기관투자자 및 일반청약자	-	1,477,990	19.02%	1,477,990	19.02%	-	-	-
	소 계		**1,612,000**	**20.74%**	**1,477,990**	**19.02%**	**134,010**	**1.72%**	**-**
의무인수	한국투자증권	-	48,360	0.62%	-	-	48,360	0.62%	3개월
합계			**7,770,644**	**100.00%**	**2,710,786**	**34.88%**	**5,059,858**	**65.1%**	**-**

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

주2) 벤처금융이 보유하고 있는 보유주식은 상장 후 주가 안정화를 위하여 2,272,088주 (공모 후 29.24%)를 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1의4호에 의거하여 상장 후 1개월간 자발적으로 의무보유함.

주3) 기존주주가 보유하고 있는 보유주식은 상장 후 주가 안정화를 위하여 75,624주(공모 후 0.97%)를 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1의4호에 의거하여 상장 후 1년간 자발적으로 의무보유함.

주4) 공모주식 중 우리사주조합에 우선배정된 134,010주에는 미등기 임원에게 배정된 10,000주(정병길 10,000주)가 포함되어 있음. 해당 주식은 한국증권금융의 예탁과 별도로 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 등록함.

주5) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있음.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

위드텍(348350.KQ)

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

반도체 미세화 공정 확대로 수혜 기대

NR

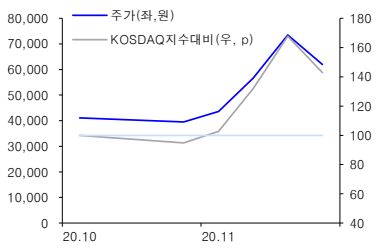
현재주가(11/06) **62,000 원**

Key Data	(기준일: 2020.11.06)
KOSPI(pt)	2,417
KOSDAQ(pt)	837
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	316
52 주 최고/최저(원)	78,800 / 36,250
52 주 일간 Beta	4.82
발행주식수(천주)	5,092
평균거래량(3M,천주)	1,829
평균거래대금(3M,백만원)	97,963
배당수익률(20F, %)	N/A
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
유승교 (외 5 인)	66.6
우리사주 (외 1 인)	3.1
박현열 (외 1 인)	0.1

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 24.4 배로 국내 유사업체 대비 할증되어 거래 중

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준 PER 24.4 배로 국내 동종 및 유사업체의 최근 4 개 분기 평균 PER 14.2 배 대비 할증되어 거래되고 있음**

공모가(25,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,336.49:1)을 보이면서 공모가 밴드(21,000 ~ 25,000 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,185.51:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 48.4% 상승한 37,100 원에 시작되었으나, 장중에 조정을 받다가 점차 상승세를 보이며 41,100 원에 마감함

▪ 분자오염 모니터링 기술 국산화, 국내 유일의 독보적인 시장 지위 확보

2003 년 12 월 법인 설립. 2004 년 SK 하이닉스, 메그나칩 협력업체 등록. 2006 년 삼성전자, 2009 년 LG 디스플레이 협력업체로 등록됨. **10 월 30 일 코스닥 시장 상장함.**

▪ 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 **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 오염예측 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**

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	43.2	58.9	67.7	81.6	96.3
영업이익(십억원)	4.5	12.7	14.2	17.3	20.6
세전계속사업손익(십억원)	5.1	13.2	14.5	17.5	20.7
당기순이익(십억원)	4.6	11.6	12.9	15.7	18.8
EPS(원)	46,342	113,566	2,540	3,086	3,690
증감률(%)	na	145.1	-97.8	21.5	19.6
PER(배)	na	na	24.4	20.1	16.8
ROE(%)	12.4	26.3	18.3	16.0	16.3
PBR(배)	na	na	3.5	3.0	2.5
EV/EBITDA(배)	na	na	17.9	14.4	11.6

자료: 유진투자증권

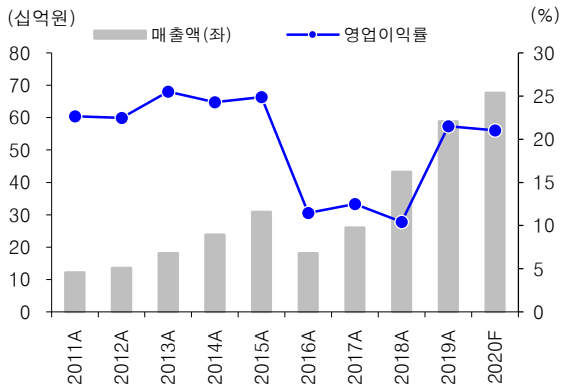
I. 실적 추이 및 전망

도표 100 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
판매관리비율	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**

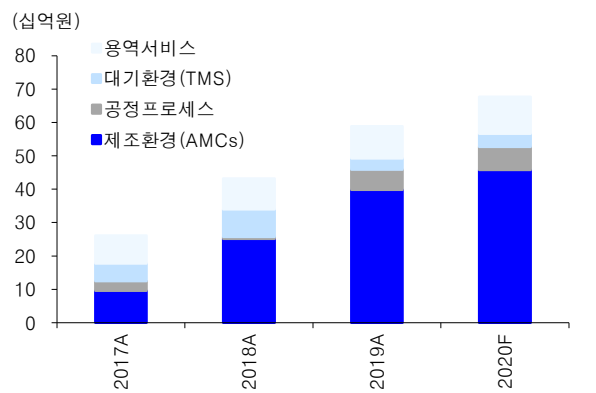
자료: 위드텍, 유진투자증권

도표 101 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 102 제조환경 모니터링 사업이 성장 견인



자료: 유진투자증권

II. Valuation

가) 유사기업 PER 산정

도표 103 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 104 주당 평가가액 산출 내역

구분	금액	비고
적용 당기순이익(백만원) (주1)	12,249	A
적용 PER (배)	14.18 배	B
평가 시가총액(백만원)	173,672	C = A x B
적용 주식수 (주2)	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 105 위드텍 희망공모가액 산출 내역

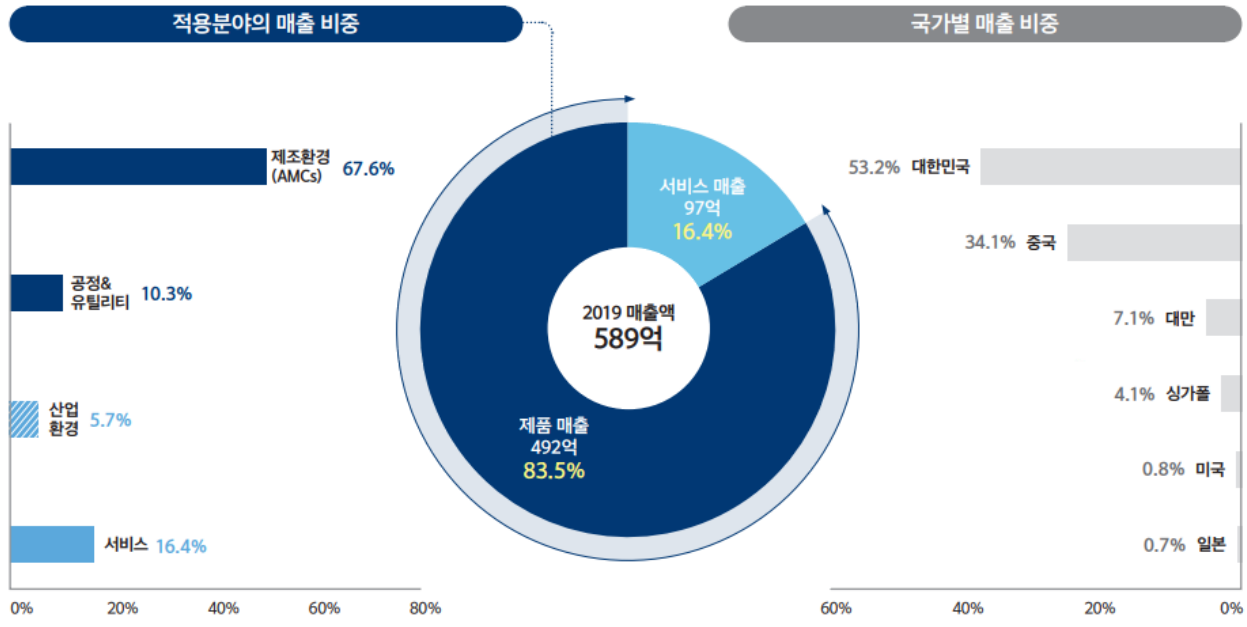
구분	산출 내역
상대가치 주당 평가가액	34,108 원
평가액 대비 할인율	26.70 ~ 38.43%
희망공모가액 밴드	**21,000 ~ 25,000 원**
희망공모가액 (주)	25,000 원

자료: 증권신고서, 유진투자증권

III. 회사 소개

분자오염 모니터링 기술 국산화, 국내 유일의 독보적인 시장 지위 확보

도표 106 탄탄한 포트폴리오와 시장 다변화로 안정적인 성장 기반 확보



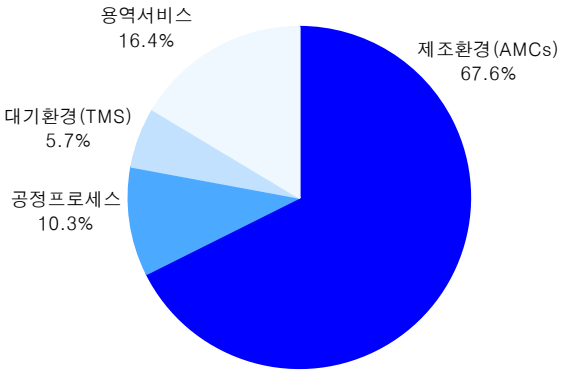
주: AMCs(Airborne Molecular Contaminants. 클린룸 내 대기 중의 가스나 증기 형태로 존재하는 분자성 화학적 오염물질)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 107 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)

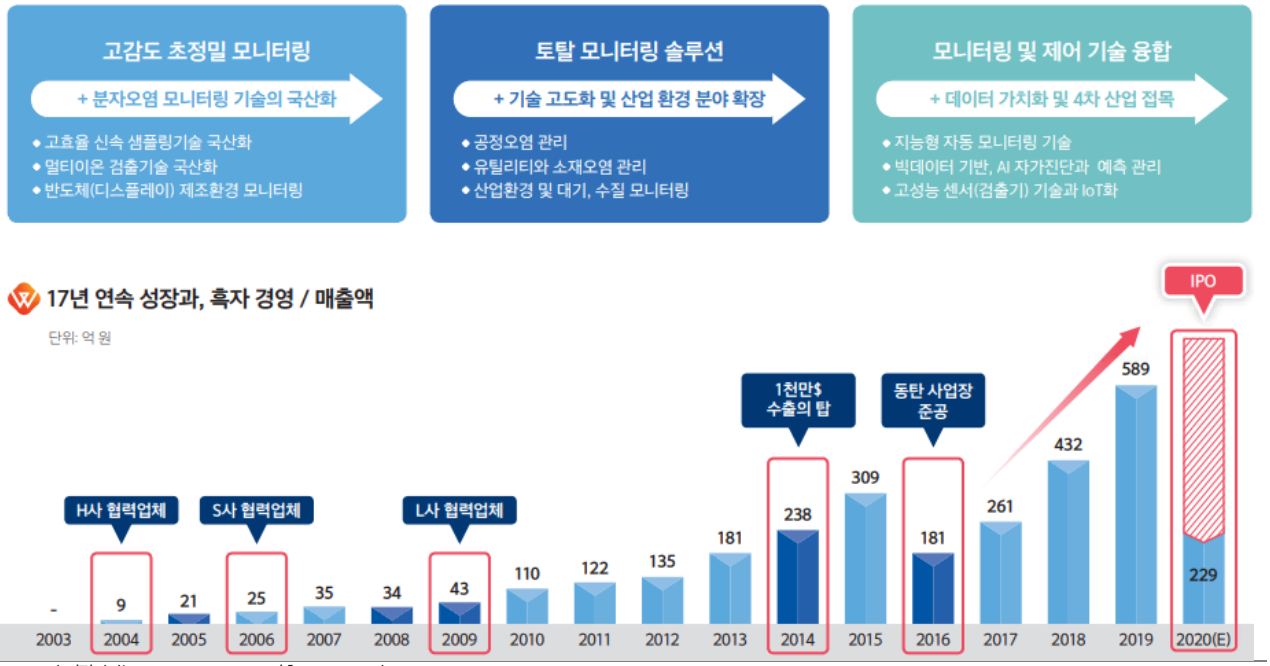
자료: 유진투자증권

도표 108 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 109 분자오염 모니터링 혁신 기술로 고도 성장, 업계 선도



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

도표 110 타 사와 극명한 기술 차이, 최고의 제품 제공



주: AMCs(Airborne Molecular Contaminants. 클린룸 내 대기 중의 기스나 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

IV. 투자포인트 두 가지

1) 반도체, 디스플레이 시장 투자 확대로 실적 성장 전망

도표 111 독보적인 분자오염 모니터링 기술 보유, 위드텍 모니터링 시스템



자료: IR Book, 유진투자증권

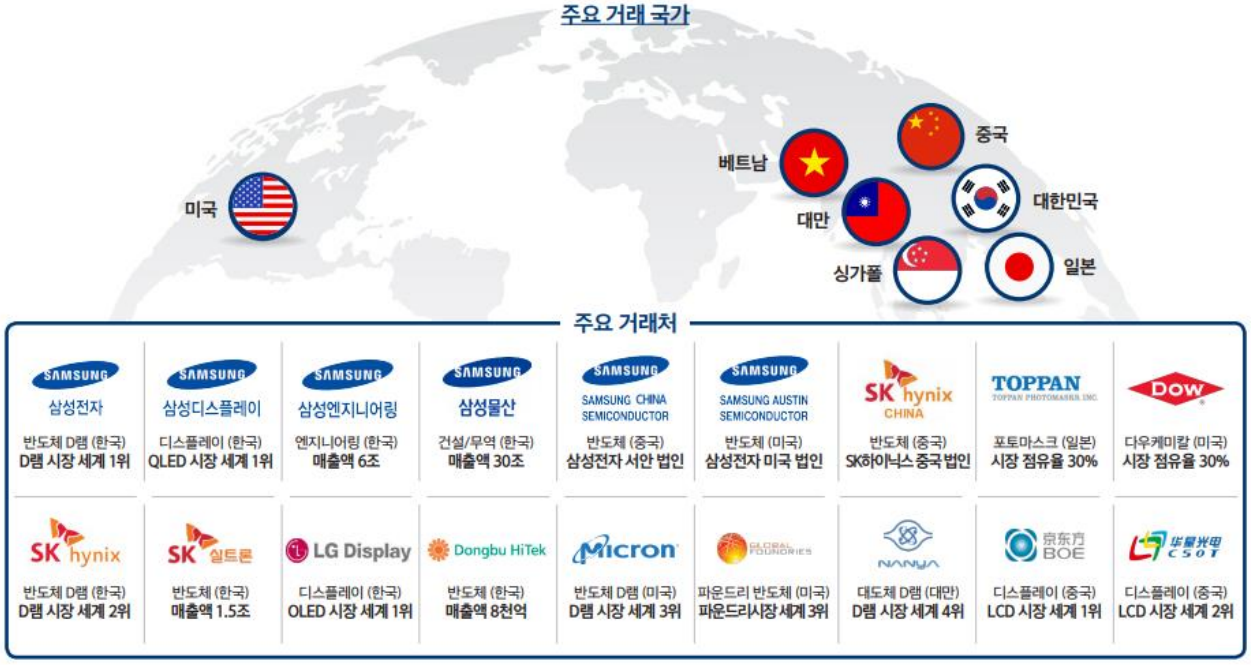
도표 112 탁월한 샘플링 기법과 고감도 동시 검출 기술로 "Global Top, 모니터링 기술" 확보



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.

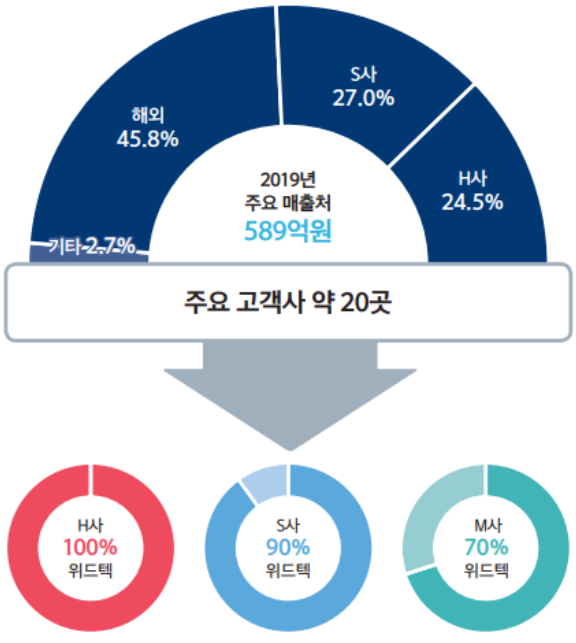
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 113 국내외 고객의 1 차 협력사로 안정적인 파트너쉽 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 114 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 / D램)
	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 / D램)
	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 / D램)
	3.5조 원	~ 2025년	(미국 / 레거시 공정)

자료: IR Book, 유진투자증권

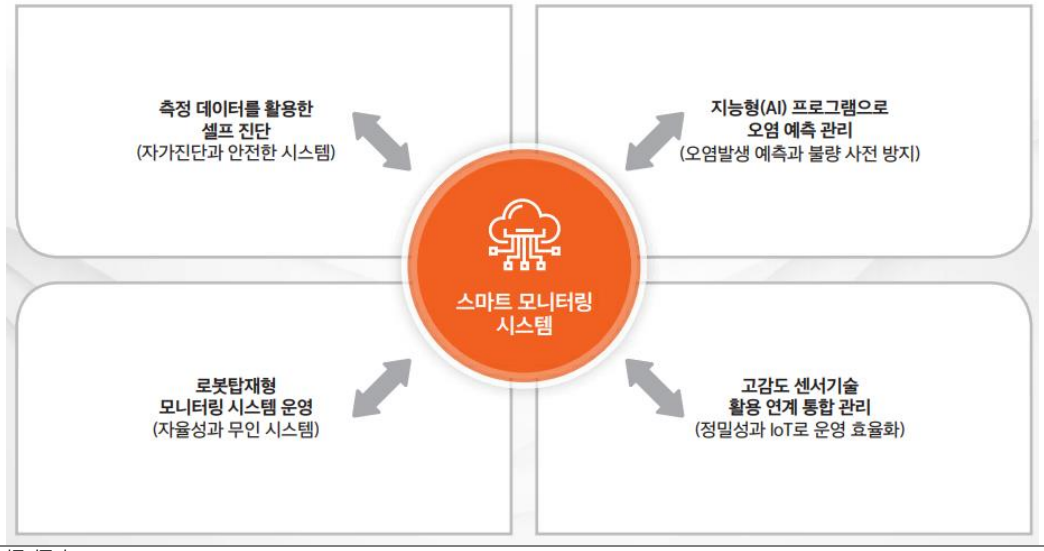
2) 중장기 성장을 위한 차세대 성장 모멘텀 확보도 긍정적

도표 115 위드텍의 성장 전략: 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 116 4 차 산업의 기술 융합화, 스마트 모니터링 시스템 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 117 독보적인 기술력과 해외 진출 레퍼런스를 기반으로 글로벌 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 118 원자력 해체 및 분석 시장 사업 진출





자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 119 공모 개요 및 일정

희망 공모가	25,000 원 (밴드: 21,000 ~ 25,000 원)	액면가	500 원
공모금액	223 ~ 265 억원	기관수요예측경쟁률	1,336.49 : 1 (의무보유확약 23.53%)
공모주식수	1,060,000 주	일반청약경쟁률	1,185.51 : 1
상장 후 주식수	5,091,800 주	상장일	2020.10.30

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 120 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 121 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 122 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 123 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 6 개월	-
		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%		(주 2)
		임원	정의석	보통주	2,594	0.10%	2,594	0.10%		(주 3)
		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 6 개월	(주 4)
			SV Gap-Coverage 펀드 2 호	보통주	70,045	1.80%	70,045	1.40%	상장 후 1 개월	
			에스브이 인베스트먼트 2019 벤처투자조합	보통주	23,345	0.60%	23,345	0.50%	상장 후 6 개월	
			에스브이 인베스트먼트 2019 벤처투자조합	보통주	23,345	0.60%	23,345	0.50%	상장 후 1 개월	
		1% 이상 소유주주 (공모전 기준)		보통주	257,770	6.40%	257,770	5.10%	상장 후 6 개월	(주 5)
		1% 미만 소유주주		보통주	58,660	1.50%	58,660	1.2%	상장 후 6 개월	(주 5)
		우리사주조합 - 기존		보통주	113,219	2.80%	113,219	2.2%	(주 6)	(주 6)
		우리사주조합 - 공모배정분		보통주	-	-	39,300	0.80%	(주 7)	(주 7)
		의무인수분		보통주	-	-	31,800	0.60%	상장 후 3 개월	(주 8)
	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%**	-	-

주 1) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 최대주주등에 포함되는 박현열의 보유 주식 및 매도금지 물량 2,407 주는 우리사주조합을 통하여 취득한 주식(한국증권금융 의무예탁 만료일 2021 년 05 월 25 일)입니다.
주 3) 최대주주등에 포함되는 정의석의 보유 주식 및 매도금지 물량 2,594 주는 우리사주조합을 통하여 취득한 주식(한국증권금융 의무예탁 만료일 2021 년 05 월 25 일)입니다.
주 4) 상장예비심사 청구 전 2 년 이내에 투자한 벤처금융 및 전문투자자에 해당하며, 보유주식 186,780 주 중 50%에 해당하는 93,390 주는 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1 개월간 매각이 제한됩니다. 또한, 50%에 해당하는 93,390 주는 코스닥시장 상장규정에 의거 의무보호예수 1 개월에 자발적보호예수 5 개월이 추가되어 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다.
주 5) 기타 주주가 보유한 316,430 주는 자발적보호예수에 해당하며, 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다.
주 6) 당사의 우리사주조합은 2020 년 3 월 31 일 설립총회를 개최하고 설립되었으며, 상장 전 118,220 주를 취득하여 2020 년 5 월 25 일 한국증권금융에 예탁(한국증권금융 의무예탁 만료일 2021 년 05 월 25 일)하였습니다.
주 7) 금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 39,300 주는 한국증권금융에 예탁되어 상장 후 1 년 간 매각이 제한됩니다.
주 8) 상장 주선인의 의무인수분에 해당하여 상장일로부터 3 개월간 매각이 제한됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

소룩스(290690.KQ)

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

국내 LED 조명 선도기업으로 안정적 성장 전망

NR

현재주가(11/06) **26,000 원**

Key Data	(기준일: 2020.11.06)
KOSPI(pt)	2,417
KOSDAQ(pt)	837
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	212
52 주 최고/최저(원)	26,000 / 20,000
52 주 일간 Beta	N/A
발행주식수(천주)	8,158
평균거래량(3M,천주)	13,213
평균거래대금(3M,백만원)	314,670
배당수익률(20F, %)	N/A
외국인 지분율(%)	0.3
주요주주 지분율(%)	
김복덕 (외 14 인)	65.9

Company Performance

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

- **2020 년 기준 PER 35.2 배로 동종업체 대비 할증되어 거래 중**

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준 PER 35.2 배**로 **국내 동종 및 유사업체의 최근 4 개 분기 평균 PER 19.6 배 대비 할증되어 거래되고 있음**

공모가(10,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,135.7:1)을 보이면서 공모가 밴드(8,000 ~ 10,000 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,660.08:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 20,000 원에 시작되었으며, 장중에 조정을 받다가 점차 상승세를 보이며 26,000 원에 마감함

- **실내, 실외, 특수 부문 등 다양한 분야를 아우르는 LED 조명 솔루션 전문기업**

1996 년 법인 설립. 동사는 실내등, 실외등(가로등, 터널등), 특수등(방폭등, 원자력등)의 LED 조명 솔루션 전문제조업체임. **11 월 6 일 코스닥 시장 상장함**

- **투자포인트 두 가지**

1) 우호적인 주택 및 에너지정책으로 안정적 성장 지속 전망: 글로벌 LED 조명 시장이 연평균(2015~2022) 19.0% 증가하는 가운데, 우호적인 시장 환경으로 실적 성장이 기대됨. ① **8.4 주택공급대책에 따른 수도권 13 만 2 천호 이상의 주택공급계획** 등으로 B2B 사업이 안정적 성장이 예상되며, ② 포스트코로나시대 **그린리모델링(총 4.4 조원 규모) 정책으로 박물관, 미술관, 도서관 등 문화시설 1,148 개소 대상 에너지절감설비 설치가 진행**될 것이며, ③ **한국도로공사를 시작으로 2022 년까지 총 1,663 억원을 집행하는 ESCO 시장이 확대**되고 있기 때문임

2) 다양한 포트폴리오 구축으로 사업영역 확대는 긍정적: ① 원자력발전소용 LED 조명 개발, 올해부터 공급 시작. 국내 26 기, 해외 530 여기 원자력발전소를 대상으로 약 1~2 조원 시장 확대 예정임. ② ESCO 전문기업 30 여 개사를 대상으로 사업을 확대하고, 한국도로공사 관내 658 개소 실외등 교체 등의 발주 본격화가 예상됨

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	54.4	71.1	71.3	100.3	117.4
영업이익(십억원)	2.9	6.9	7.2	10.4	12.8
세전계속사업손익(십억원)	2.5	6.7	7.0	10.2	12.5
당기순이익(십억원)	2.3	5.8	6.0	8.7	10.7
EPS(원)	37,795	93,451	738	1,068	1,315
증감률(%)	-35.9	147.3	-99.2	44.7	23.1
PER(배)	na	na	35.2	24.3	19.8
ROE(%)	17.3	33.1	18.2	17.4	18.0
PBR(배)	na	na	4.6	3.9	3.3
EV/EBITDA(배)	2.2	0.9	22.5	15.9	12.6

자료: 유진투자증권

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 124 공모 개요 및 일정

공모가	10,000 원 (밴드: 8,000 ~ 10,000 원	액면가	100 원
공모금액	197 억원	기관수요예측경쟁률	1,135.7 : 1 (의무보유확약 0.80%)
공모주식수	1,973,670 주	일반청약경쟁률	1,660.08 : 1
상장 후 주식수	8,158,160 주	상장일	2020.11.06

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 125 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,375,910	65.9
기관투자자	558,320	6.8
주관사 인수분	59,210	0.7
기타주주	191,050	2.3
공모주(일반, 기관)	1,973,670	24.2
합계	8,158,160	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 126 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,246,960	39.8	상장 후 2 년
	2,128,950	26.1	상장 후 6 개월
기관투자자	434,250	5.3	상장 후 6 개월
	124,070	1.5	상장 후 1 개월
기타 주주	181,050	2.2	상장 후 6 개월
주관사 인수분	59,210	0.7	상장 후 3 개월
합계	6,174,490	75.7	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 127 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	10,000	0.1
공모주(일반, 기관)	1,973,670	24.2
합계	1,983,670	24.3

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 128 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

관계	주주명	구분	공모 후 기준		유통 불가능		유통 가능		보호예수 기간	비고
			주식수	지분율	주식 수	지분율	주식 수	지분율		
최대주주 등	김복덕	보통주	3,246,960	39.80%	3,246,960	39.80%	-	0.00%	상장일로부터 2년	주1)
	김태용	보통주	1,042,600	12.78%	1,042,600	12.78%	-	0.00%	상장일로부터 6개월	주2)
	안종현	보통주	150,000	1.84%	150,000	1.84%	-	0.00%		
	김경원	보통주	100,000	1.23%	100,000	1.23%	-	0.00%		
	김예지	보통주	40,000	0.49%	40,000	0.49%	-	0.00%		
	김예인	보통주	25,000	0.31%	25,000	0.31%	-	0.00%		
	안유경	보통주	4,000	0.05%	4,000	0.05%	-	0.00%		
	박선영	보통주	2,450	0.03%	2,450	0.03%	-	0.00%		
	김덕형	보통주	678,900	8.32%	678,900	8.32%	-	0.00%		
	신병호	보통주	31,000	0.38%	31,000	0.38%	-	0.00%		
	김지섭	보통주	31,000	0.38%	31,000	0.38%	-	0.00%		
	박상기	보통주	10,000	0.12%	10,000	0.12%	-	0.0%		
	최형석	보통주	7,000	0.09%	7,000	0.09%	-	0.00%		
	이필열	보통주	7,000	0.09%	7,000	0.09%	-	0.00%		
1년 이내 최대주주등 지분취득	박영식 외 27 인	보통주	181,050	2.22%	181,050	2.22%	-	0.00%	상장일로부터 6개월	주3)
	한국투자증권(이앰코스닥벤처플러스 5 호)	보통주	124,070	1.52%	124,070	1.52%	-	0.00%		
	한국투자증권(이앰코스닥벤처플러스 3 호)	보통주	31,020	0.38%	31,020	0.38%	-	0.0%		
	유진-KDBC Pre-IPO 신기술사업투자조합 1 호	보통주	124,070	1.52%	124,070	1.52%	-	0.00%		
1년 이내 제3자배정 지분취득	한국투자증권(이앰코스닥벤처플러스 5 호)	보통주	124,070	1.52%	124,070	1.52%	-	0.0%	상장일로부터 6개월	주4)
	한국투자증권(이앰코스닥벤처플러스 3 호)	보통주	31,020	0.38%	31,020	0.38%	-	0.00%		
	유진-KDBC Pre-IPO 신기술사업투자조합 1 호	보통주	124,070	1.52%	124,070	1.52%	-	0.00%	상장일로부터 1개월	
기타주주	김태준	보통주	10,000	0.12%	-	0.00%	10,000	0.12%	-	-
상장주선인	미래에셋대우	보통주	59,210	0.73%	59,210	0.73%	-	0.00%	상장일로부터 3개월	주5)
공모주주	신주모집	보통주	1,619,790	19.85%	0	0.00%	1,619,790	19.85%	-	-
	구주매출	보통주	353,880	4.34%	0	0.00%	353,880	4.34%	-	-
합계		**보통주**	**8,158,160**	**100.00%**	**6,174,490**	**75.68%**	**1,983,670**	**24.32%**	**-**	**-**

(주1) 김복덕은 당사의 최대주주로서 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한되어야 하나,
상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 추가로 자발적으로 1년 6개월간 의무보유예탁을 이행하여, 상장일로부터 2년간 매각이 제한됩니다.
(주2) 최대주주의 특수관계인 보유 주식은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
(주3) 상장예비심사 청구일 기준 1년 이내에 최대주주등의 주식을 인수한 주주들의 경우 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
(주4) 상장예비심사 청구일 기준 1년 이내에 제3자배정 유상증자를 통하여 지분을 취득한 주주들의 경우 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
다만, 벤처금융의 경우 투자기간 2년 미만 보유주식에 해당하여 상장일로부터 1개월간 매각이 제한됩니다.
(주5) 상장주선인인 미래에셋대우는 코스닥시장 상장규정에 의거 상장을 위해 모집/매출하는 주식의 100 분의 3에 해당하는 수량
(취득금액이 10억원을 초과 시 10억원에 해당하는 수량)을 모집, 매출하는 것과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월 간 매각이 제한됩니다.
(주6) 의무보유예탁에 해당되는 기간별 매각제한 주식수와 지분율은 각각 1개월(124,070 주, 1.52%), 3개월(59,210 주, 0.73%), 6개월(2,744,250 주, 33.64%),
2년(3,246,960 주, 39.80%) 입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

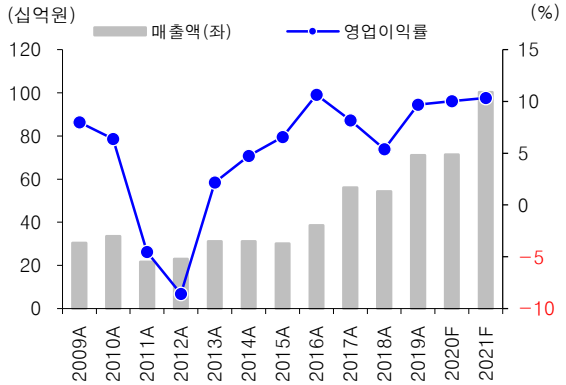
II. 실적 추이 및 전망

도표 129 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**33.5**	**21.7**	**22.9**	**31.2**	**31.2**	**30.1**	**38.5**	**56.1**	**54.4**	**71.1**	**71.3**	**100.3**
증가율(yoy,%)	*10.2*	*-35.3*	*5.7*	*36.1*	*-0.2*	*-3.2*	*27.7*	*45.8*	*-3.2*	*30.8*	*0.3*	*40.7*
제품별 매출액												
B2B사업								48.5	49.3	56.8	47.7	58.6
B2C사업								2.5	1.5	1.0	1.1	2.1
B2G사업								0.2	1.6	3.3	6.2	11.7
ESCO사업								3.5	0.5	7.4	13.3	24.3
해외사업												
매출 비중(%)												
B2B사업								86.4	90.8	79.8	66.9	58.5
B2C사업								4.5	2.7	1.4	1.6	2.1
B2G사업								0.4	3.0	4.6	8.7	11.7
ESCO사업								6.2	0.8	10.4	18.6	24.2
해외사업								2.5	2.6	3.9	4.3	3.5
수익												
매출원가	28.5	18.4	20.8	26.7	25.9	23.5	28.8	44.0	41.5	52.8	52.9	74.3
매출총이익	5.1	3.3	2.1	4.5	5.2	6.6	9.8	12.2	12.8	18.3	18.4	26.0
판매관리비	2.9	4.3	4.1	3.8	3.8	4.6	5.7	7.6	9.9	11.5	11.3	15.6
영업이익	**2.1**	**-1.0**	**-2.0**	**0.7**	**1.5**	**2.0**	**4.1**	**4.6**	**2.9**	**6.9**	**7.2**	**10.4**
세전이익	**2.5**	**-0.7**	**-2.0**	**0.9**	**1.1**	**1.1**	**3.1**	**4.7**	**2.5**	**6.8**	**7.0**	**10.2**
당기순이익	**2.5**	**-0.7**	**-2.0**	**0.9**	**0.8**	**0.7**	**2.0**	**3.7**	**2.3**	**5.8**	**6.0**	**8.7**
지배주주 당기순이익	**2.5**	**-0.7**	**-2.0**	**0.9**	**0.8**	**0.7**	**2.0**	**3.7**	**2.3**	**5.8**	**6.0**	**8.7**
이익률(%)												
매출원가율	84.9	84.7	90.7	85.7	83.2	78.1	74.7	78.3	76.4	74.2	74.2	74.1
매출총이익률	15.1	15.3	9.3	14.3	16.8	21.9	25.3	21.7	23.6	25.8	25.8	25.9
판매관리비율	8.7	19.8	17.9	12.1	12.0	15.4	14.7	13.5	18.2	16.1	15.8	15.5
영업이익률	**6.4**	**-4.5**	**-8.6**	**2.2**	**4.8**	**6.6**	**10.6**	**8.2**	**5.4**	**9.7**	**10.0**	**10.3**
세전이익률	**7.6**	**-3.3**	**-8.5**	**2.9**	**3.4**	**3.6**	**8.2**	**8.3**	**4.7**	**9.5**	**9.8**	**10.1**
순이익률	**7.3**	**-3.3**	**-8.5**	**2.9**	**2.6**	**2.3**	**5.1**	**6.5**	**4.3**	**8.1**	**8.4**	**8.7**
지배주주 순이익률	**7.3**	**-3.3**	**-8.5**	**2.9**	**2.6**	**2.3**	**5.1**	**6.5**	**4.3**	**8.1**	**8.4**	**8.7**

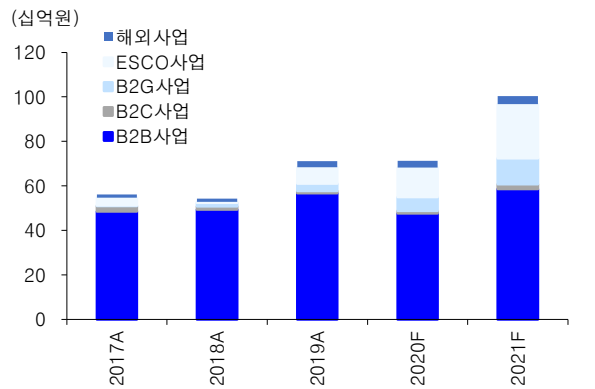
자료: 소룩스, 유진투자증권

도표 130 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 소룩스, 유진투자증권

도표 131 제조환경 모니터링 사업이 성장 견인



자료: 소룩스, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산정

도표 132 2020년 반기 기준 직전 12개월 실적을 적용한 PER 산정

구분	우리이앤엘	빛샘전자	우리조명	서울반도체
2020 년 반기 기준 직전 12 개월 지배주주 순이익(백만원)	3,673	1,639	6,311	25,816
기준 시가총액(백만원)	47,752	31,857	41,427	1,021,612
PER (배)	13.0	19.4	6.6	39.6
적용 PER(배)		**19.6**		

(주1) 기준시가총액의 경우 평가기준일(2020년 9월 18일)의 Min[1개월 평균 시가총액, 1주일 평균 시가총액, 기준일 시가총액]
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 133 주당 평가가액 산출 내역

구분	금액	비고
2020 년 반기 기준 직전 12 개월 지배주주 순이익	7,132 백만원	A
적용 PER (배)	19.6 배	B
평가 시가총액	140,097 백만원	C = A x B
적용 주식수 (희석가능주식수 포함)	8,256,843 주	D
주당 평가가액	**16,967 원**	**E = C ÷ D**

(주1) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 발행주식총수 6,479,160주에 모집주식수 1,619,790주, 상장주선인의 의무인수주식수 59,210주, 신주인수권 98,683주를 합산하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 134 소룩스 희망공모가액 산출 내역

구분	산출 내역
상대가치 주당 평가가액	16,967 원
평가액 대비 할인율	52.3 ~ 41.0 %
희망공모가액 밴드	**8,000 ~ 10,000 원**
희망공모가액 (주)	10,000 원

(주1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금번 공모 투자자 수익률, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시 변동 위험성, 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 135 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	소룩스	평균	우리이앤엘	빛샘전자	우리조명	서울반도체
	A290690		A153490	A072950	A037400	A046890
주가	**26,000**		**985**	**5,890**	**2,025**	**18,000**
시가총액(십억원, 백만위엔)	**212.1**		**49.2**	**35.3**	**50.5**	**1,049.5**
PER(배)						
FY18A		13.5	17.3	20.6	-1.8	18.0
FY19A		20.3	11.1	17.1	25.7	27.5
FY20F	**35.2**	**27.9**	**-**	**-**	**-**	**27.9**
FY21F	**24.3**	**18.1**	**-**	**-**	**-**	**18.1**
PBR(배)						
FY18A		0.8	0.6	0.6	0.3	1.7
FY19A		0.8	0.9	0.6	0.4	1.4
FY20F		**1.5**	**-**	**-**	**-**	**1.5**
FY21F		**1.4**	**-**	**-**	**-**	**1.4**
매출액(십억원, 백만위엔)						
FY18A	54.4		142.9	47.4	1,302.3	1,194.2
FY19A	71.1		133.2	46.4	1,697.7	1,129.9
FY20F	71.3		-	-	-	1,155.8
FY21F	100.3		-	-	-	1,267.6
영업이익(십억원, 백만위엔)						
FY18A	2.9		4.6	1.6	-11.9	94.9
FY19A	6.9		3.6	1.9	27.1	49.5
FY20F	7.2		-	-	-	65.4
FY21F	10.4		-	-	-	88.5
영업이익률(%)						
FY18A	5.4	3.4	3.2	3.4	-0.9	8.0
FY19A	9.7	3.2	2.7	4.1	1.6	4.4
FY20F	**10.0**	**5.7**	**-**	**-**	**-**	**5.7**
FY21F	**10.3**	**7.0**	**-**	**-**	**-**	**7.0**
순이익(십억원, 백만위엔)						
FY18A	2.3		2.0	1.7	-35.3	62.6
FY19A	5.8		4.8	1.9	5.4	35.8
FY20F	6.0		-	-	-	45.2
FY21F	8.7		-	-	-	65.9
EV/EBITDA(배)						
FY18A		7.4	6.0	4.8	11.8	6.9
FY19A		4.6	6.0	1.7	2.5	8.2
FY20F		8.9	-	-	-	8.9
FY21F		7.5	-	-	-	7.5
ROE(%)						
FY18A		-1.1	3.7	3.1	-19.9	8.9
FY19A		4.9	8.3	3.3	3.3	4.9
FY20F		5.9	-	-	-	5.9
FY21F		8.1	-	-	-	8.1

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.11.06 종가 기준, 컨센서스 적용

IV. 회사 소개

실내, 실외, 특수 부문 등 다양한 분야를 아우르는 LED 조명 솔루션 전문기업

도표 136 사업영역: 시장 타깃별 전문 사업부를 구축해 안정적 성장 기반 확보



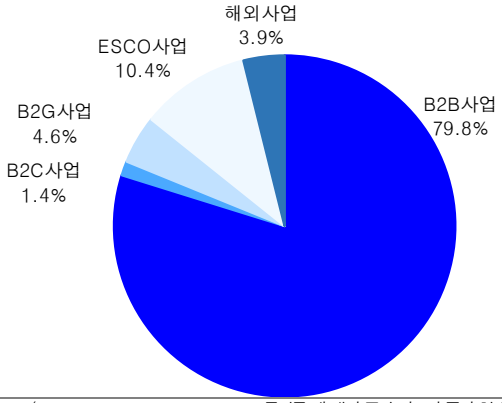
주: ESCO(Energy Service Company, 에너지절약전문기업)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 137 주요 연혁

연도	내용
1996.07.02	중앙전기공업㈜ 설립
2000.03.30	조달청 우수제품선정 (슬림등기구-크랭크타입, 비상조명등)
2011.03.10	에너지절약전문기업협회 정회원등록(회원번호 제 11-1-48 호)
2011.07.20	고효율에너지기자재 인증획득(LED 센서등기구)-에너지관리공단
2015.07.17	한국수력원자력(주) 보조기기 기자재 공급업체(유자격공급자) 등록
2018.10.24	조달청 MAS, 친환경제품, 우수조달품목 등록
2019.01.01	글로벌 조달전문기업 선정
2019.11.19	2019 IDEA (International Design Excellence Awards) 입상
2019.11.21	세계일류상품 생산기업 / 세계일류상품 선정 -KOTRA
2020.11.06	코스닥 상장 예정

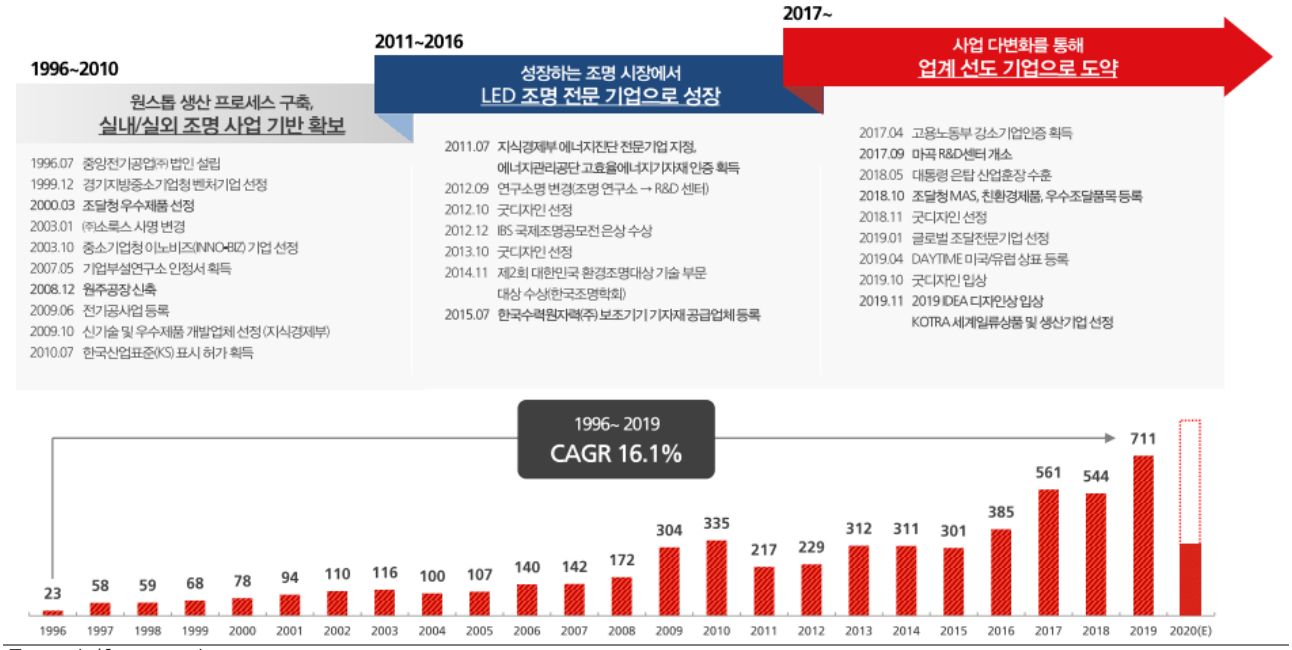
자료: 유진투자증권

도표 138 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 139 탁월한 R&D 역량 및 생산 인프라를 기반으로 고부가가치 제품 개발하며 지속 성장



주: 2017 년 이후 K-IFRS 도입
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 140 주요 제품: 고객 니즈에 부합하는 다양한 조건의 기능성 제품 공급

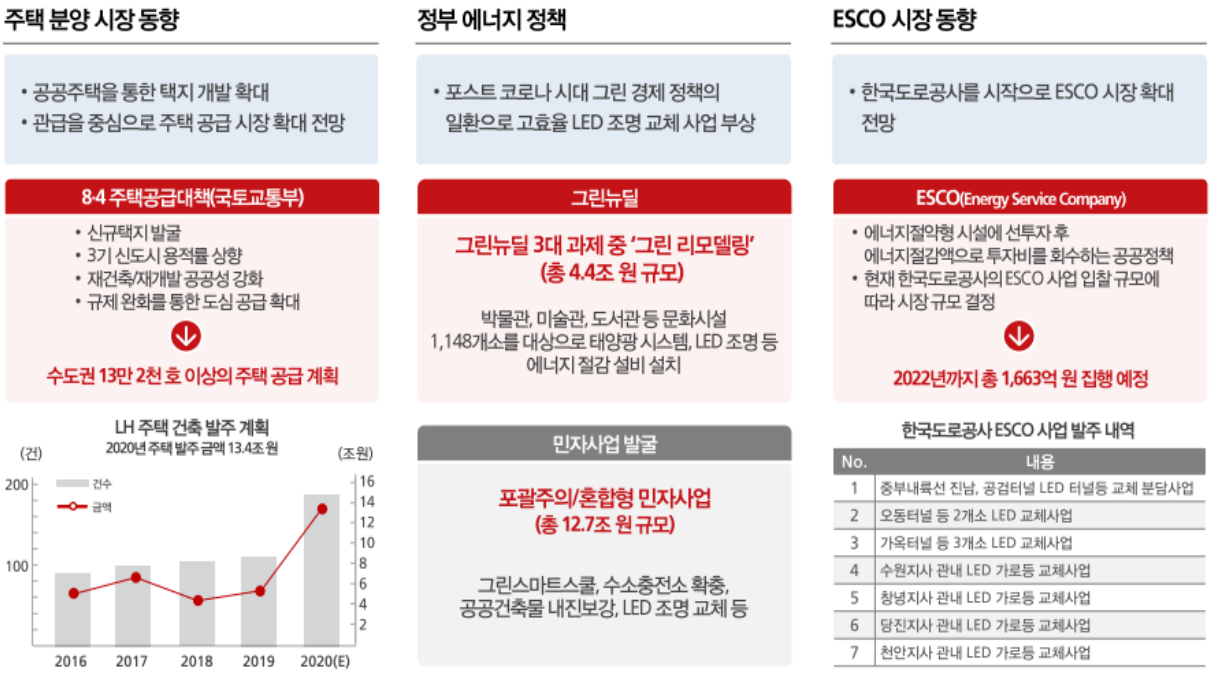


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 우호적인 주택 및 에너지정책으로 안정적 성장 지속 전망

도표 141 정부가 주도하는 주택 및 에너지 정책으로 LED 조명 시장 급부상



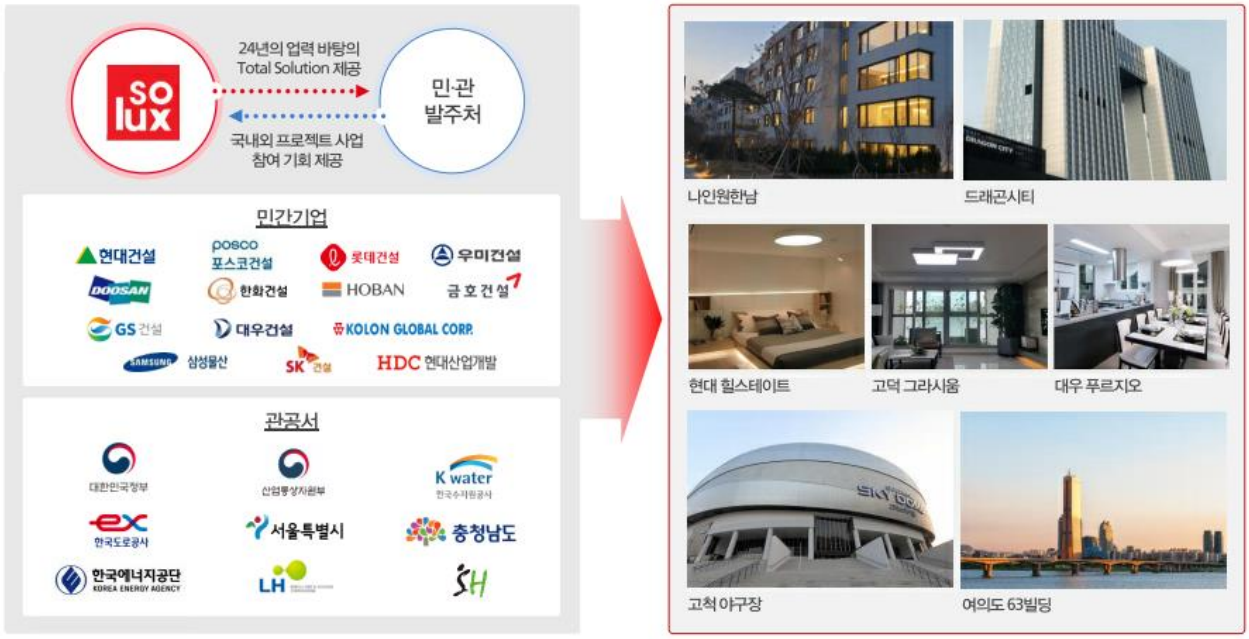
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 142 R&D 부터 영업에 이르기까지 소룩스만의 경쟁력 확보로 성장형 비즈니스 모델 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

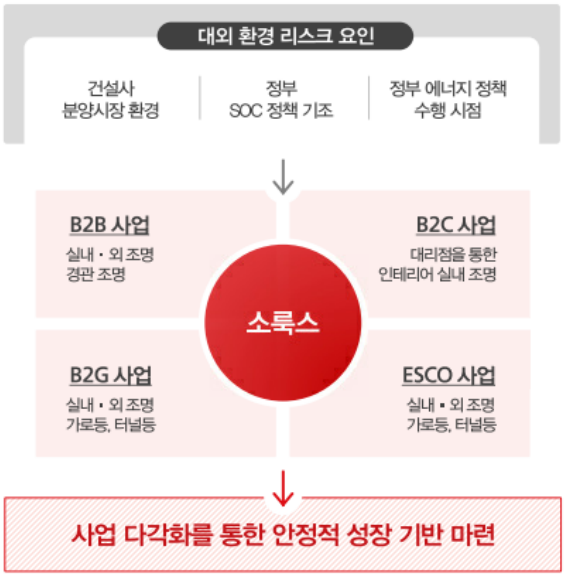
도표 143 24 년의 노하우와 공인된 인증으로 대형 고객사 확보 및 주요 프로젝트 지속 수주



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 144 안정적 사업 기반을 구축해 대외환경 리스크 최소화

4-Biz Model 구조



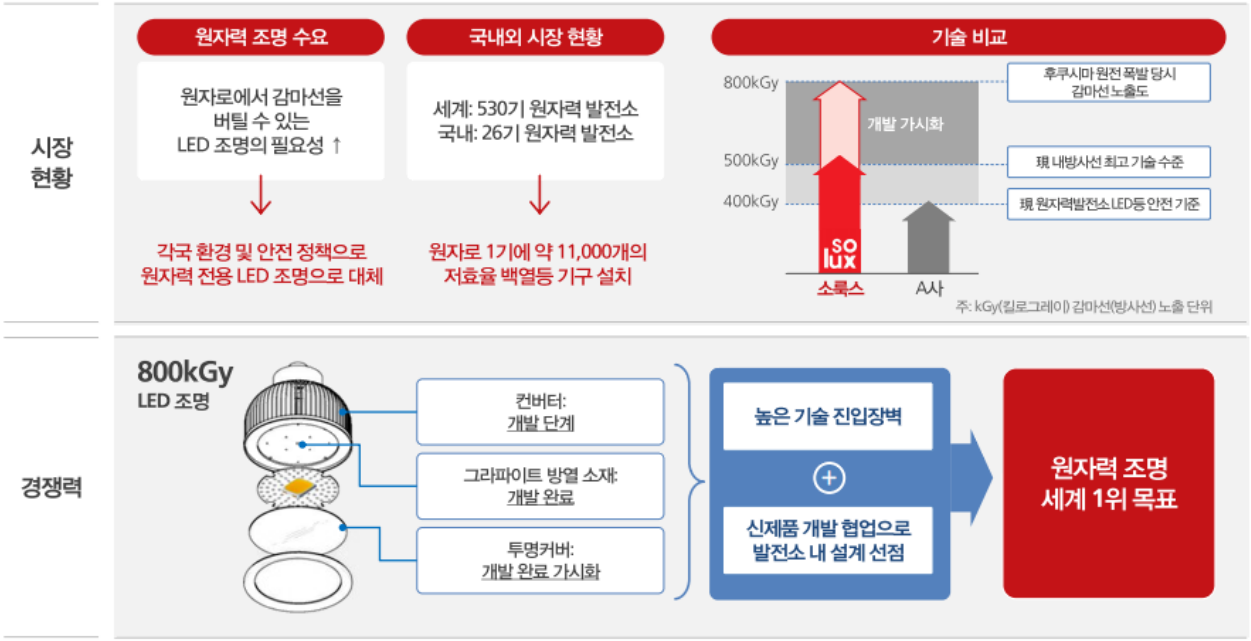
사업부문별 경쟁력

	B2B (건설사 기준)		B2G	ESCO	원자력사업
	고객 다양성	자체 생산	인증 다양성 (우수조달품목 수)	등록 (에너지절약전문)	등록 (한국수력원자력유자격)
소룩스	◎	◎	◎	◎	◎ THD 500kGy 개발 완료
A사	○	○	–	–	–
B사	◎	○	–	–	–
C사	–	–	◎	○	–
D사	–	–	◎	○	–
E사	–	–	◎	◎	–
F사	–	–	○	–	◎ THD 400kGy

자료: IR Book, 유진투자증권

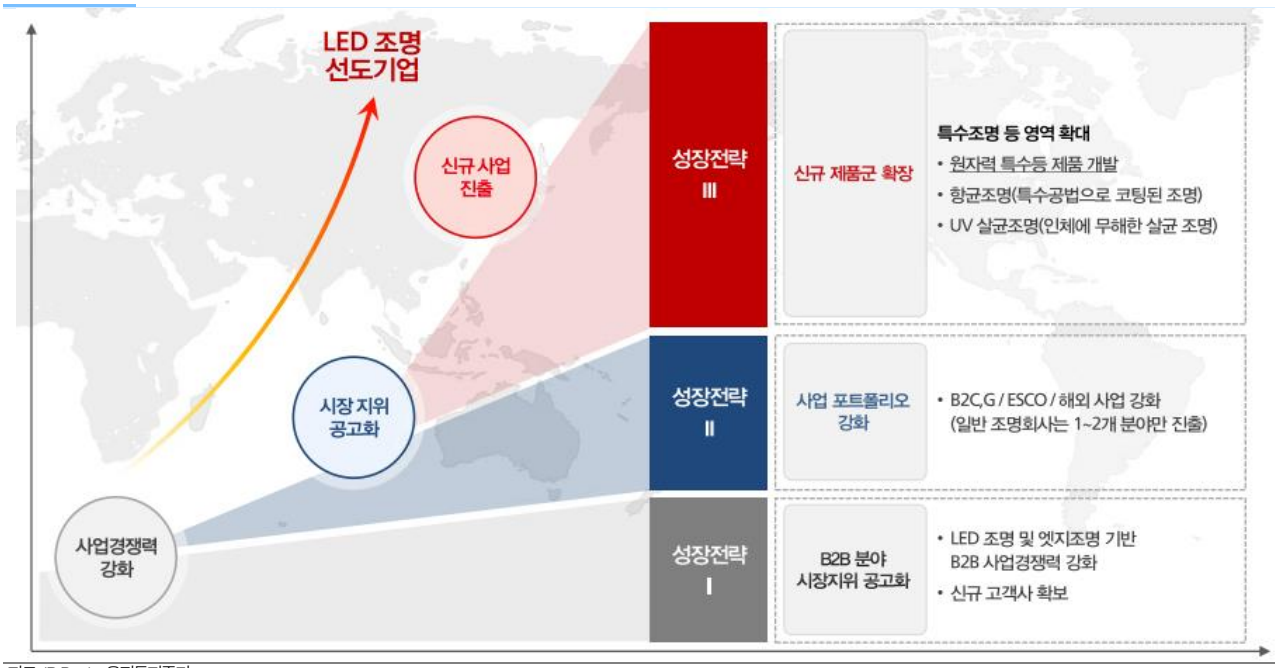
2) 다양한 포트폴리오 구축으로 사업영역 확대는 긍정적

도표 145 자체 기술력으로 진입장벽을 구축해 원자력 조명 시장 독보적 업체로 자리매김



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 146 성장 로드맵: 기존 시장 지위 강화 및 신규사업 확대를 통해 글로벌 LED 조명 선도기업으로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처 교촌에프앤비(339770.KS)

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

치킨 프랜차이즈 국내 1 위로 첫 상장 예정기업

상장 예정

상장예정일 **2020.11.12**

Key Data	(기준일: 2020.11.06)
공모가(원)	12,300
시가총액(십억원)	307.3
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	9.6
-공모후	12.5
공모후 주식수	24,982,540
유통가능주식수	4,649,592
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6 개월
우리사주조합(기존)	~2020.12.26
우리사주조합(공모주)	상장 후 1 년
주관증권사	미래에셋대우
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	74.1
우리사주조합(기존)	2.6
우리사주조합(공모주)	4.6
공모주(일반, 기관)	18.6
기타주주	0.04

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	26.6	31.1	42.5
영업이익(십억원)	1.3	7.6	12.6
세전계속사업손익(십억원)	-5.4	6.4	11.5
당기순이익(십억원)	-5.8	5.0	10.2
EPS(원)	-	877	1,603
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	14.0	7.7

■ **2020 년 기준(일회성 비용 제외 시) PER 10.8 배 수준**

공모가(12,300 원)는 2020 년 예상실적 기준 PER 14.0 배임. 세무조사로 인한 일회성 비용을 제외하면 PER 10.8 배 수준으로 **국내 동종 및 유사업체**의 **반기 실적 평균 PER 16.1 배 대비 33.2% 할인된 수준임**

공모가는 높은 기관수요예측경쟁률(999.44:1)을 보이면서 공모가 밴드(10,600 ~ 12,300 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,318.29:1 로 높았음.

■ **국내 치킨 프렌차이즈 기업 중 매출액 기준 1 위 업체**

1999 년 11 월 케이앤지시스템 설립. 2002 년 11 월 교촌에프앤비로 사명 변경. **국내 치킨 프렌차이즈 기업 중 매출액 기준 1 위** 업체임. 전국 1,234 개 가맹점(2020 년 8 월말 기준)으로 국내 Top 5 수준임. **가맹점 연 평균 매출액 6.5 억원으로 1 위**(2019 년 기준), 가맹점 폐점률 0.2%로 업계 최저(2019 년 기준) 수준임. K-BPI 선정 5 년 연속 브랜드파워 1 위 달성. **11 월 12 일 코스피 시장 상장 예정**임

주요 사업별 매출비중(2019 년 기준)은 원자재 64.0%, 부자재 28.9%, 기타상품 3.6%, 기타 3.5%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 특수관계인 74.1%, 우리사주조합(기존) 2.6%, 우리사주조합(공모주) 4.6%, 공모주주(기관, 일반) 18.6%, 기타주주 0.04%

■ **투자포인트 두 가지**

1) 국내 시장지배력을 바탕으로 안정적인 성장 지속 전망: 국내 외식 프렌차이즈 시장이 연평균(2015~2018) 10.9% 증가하고 있는 가운데, 안정적인 성장을 지속할 것으로 판단함. ① 국내 외식산업 Top 3 업종(한식, 치킨, 커피)내에서 **치킨 가맹점당 매출액 성장률(CAGR 7.6%)이 가장 높고**, ② 국내 치킨 프렌차이즈 TOP 10 내에서 **BIG 3 업체(교촌치킨, BHC, BBQ) 비중이 증가(2014 년 60% → 2018 년 65%)**하고 있으며, ③ **국내 시장지배력이 지속 증가**(매출액 기준 시장점유율 2016 년 10.0% → 2017 년 10.5% → 2018 년 10.8%)하고 있기 때문임. 특히 체계적인 가맹점 관리를 통해 **경쟁사 대비 가맹점당 연평균 매출액이 가장 높고**(동사 가맹점 가맹점 당 연평균 매출액 6.2 억원, 경쟁사 2~4 억원, 2018 년 기준), **가맹점 폐점율은 가장 낮은 것**(가맹점 폐점률: 교촌 0.5%, 경쟁사 5.1 ~ 11.2%, 2018 년 기준)도 긍정적임

2) 양적, 질적 성장을 물론 HMR 시장 본격 진출도 긍정적: ① 소형 매장의 중대형 매장전환으로 **매장 컨셉 고도화는 물론 특수 상권 맞춤형 의 새로운 매장 확대**를 추진 중임. ② **HMR 시장에 동사는 내년까지 약 120 여개까지 다양한 제품을 개발 출시**할 예정임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 147 공모 개요 및 일정

공모가	12,300 원 (밴드: 10,600 ~ 12,300 원)	액면가	500 원
공모금액	713 억원	기관수요예측경쟁률	999.44 : 1 (의무보유확약 3.90%)
공모주식수	5,800,000 주	일반청약경쟁률	1,318.29 : 1
상장 후 주식수	24,982,540 주	상장예정일	2020.11.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 148 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	18,519,961	74.13
우리사주조합(기존)	652,987	2.61
우리사주조합(공모주)	1,160,000	4.64
공모주(일반, 기관)	4,640,000	18.57
기타주주	9,592	0.04
합계	24,982,540	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 149 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	18,519,961	74.13	상장 후 6 개월
우리사주조합(기존)	652,987	2.61	~2020.12.26
우리사주조합(공모주)	1,160,000	4.64	상장 후 1 년
합계	20,332,948	81.39	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 150 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주(일반, 기관)	4,640,000	18.57
기타주주	9,592	0.04
합계	4,649,592	18.61

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 151 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분		관계	주주명	종류	공모 전		공모 후		매각제한기간	비고
					주식수	지분율	주식수	지분율		
유통제한 물량	최대주주등	최대주주	권원강	보통주	20,002,643	95.60	18,262,643	73.10	6 개월	-
		대표이사	소진세	보통주	200,000	0.96	200,000	0.80		
		특수관계인	이해수 외 6 인	보통주	57,318	0.27	57,318	0.23		
		최대주주등 소계			20,259,961	96.83	18,519,961	74.13	-	-
	기타	우리사주조합		보통주	652,987	3.12	652,987	2.61	2020.12.26	주1
				보통주	-	-	1,160,000	4.64	1 년	
		우리사주조합 계		보통주	652,987	3.12	1,812,987	7.30	-	
	유통제한물량 소계			보통주	20,912,948	99.95	**20,332,948**	**81.39**	**-**	**-**
상장직후 유통가능 물량	-	-	IPO 공모주주	보통주	-	-	4,640,000	18.57	-	-
	-	-	소액주주	보통주	9,592	0.05	9,592	0.04		
	상장직후 유통가능물량 소계				-	-	**4,649,592**	**18.61**	-	-
합계					20,922,540	100.00	**24,982,540**	**100.00**	**-**	-

주1) 우리사주조합 물량 중 652,987주는 2020년 12월 26일까지 의무예탁되며, 금번 공모에 따른 배정물량인 1,160,000주는 상장일로부터 1년간 의무예탁 됩니다.
주2) 주식매수선택권은 전체 주식수에 합산하지 않았습니다.
주3) 상장직후 유통가능한 물량 중 소액주주의 경우 우리사주조합 퇴사자 중 인출요청이 발생한 주식입니다. 우리사주조합 주식수 중 기중퇴사자 12명의 보유주식 18,327주는 상장 이전 보호예수 인출요청이 발생할 수 있습니다. 이에 따라 발생하는 인출주식수는 상장 직후 유통가능물량에 합산될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

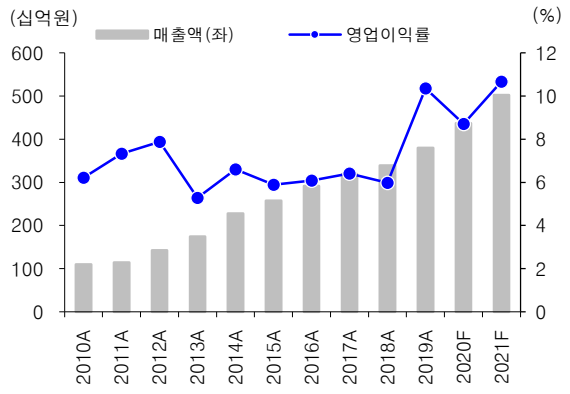
II. 실적 추이 및 전망

도표 152 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**110.1**	**114.0**	**142.5**	**174.2**	**227.9**	**257.6**	**291.1**	**318.9**	**339.1**	**380.1**	**437.1**	**501.9**
증가율(yoy,%)	*-0.4*	*3.6*	*25.0*	*22.2*	*30.8*	*13.0*	*13.0*	*9.5*	*6.4*	*12.1*	*15.0*	*14.8*
제품별 매출액												
원자재								213.7	222.4	243.3	279.8	321.8
부자재								91.6	96.3	109.8	126.3	145.2
기타 상품								9.8	10.0	13.7	15.8	18.0
기타								3.8	10.4	13.2	15.2	16.9
매출 비중(%)												
원자재								67.0	65.6	64.0	64.0	64.1
부자재								28.7	28.4	28.9	28.9	28.9
기타 상품								3.1	2.9	3.6	3.6	3.6
기타								1.2	3.1	3.5	3.5	3.4
수익												
매출원가	86.2	90.9	111.2	138.0	176.3	197.5	225.1	249.8	264.5	284.0	337.1	378.9
매출총이익	23.9	23.1	31.4	36.2	51.6	60.1	66.0	69.1	74.7	96.1	100.0	123.0
판매관리비	17.1	14.8	20.2	27.0	36.6	44.9	48.3	48.6	54.4	56.8	62.0	69.5
영업이익	**6.8**	**8.3**	**11.2**	**9.2**	**15.0**	**15.2**	**17.7**	**20.4**	**20.3**	**39.4**	**38.1**	**53.5**
세전이익	**0.2**	**2.4**	**6.9**	**3.6**	**10.7**	**10.4**	**14.5**	**8.6**	**15.1**	**37.0**	**35.8**	**50.2**
당기순이익	**-2.4**	**0.9**	**4.2**	**0.7**	**7.9**	**7.0**	**10.3**	**3.6**	**11.5**	**29.5**	**21.9**	**40.0**
지배주주 당기순이익	**-2.4**	**0.9**	**4.2**	**0.7**	**7.9**	**7.0**	**10.3**	**3.6**	**11.5**	**29.5**	**21.9**	**40.0**
이익률(%)												
매출원가율	78.3	79.7	78.0	79.2	77.4	76.7	77.3	78.3	78.0	74.7	77.1	75.5
매출총이익률	21.7	20.3	22.0	20.8	22.6	23.3	22.7	21.7	22.0	25.3	22.9	24.5
판매관리비율	15.5	12.9	14.1	15.5	16.1	17.4	16.6	15.3	16.0	14.9	14.2	13.8
영업이익률	**6.2**	**7.3**	**7.9**	**5.3**	**6.6**	**5.9**	**6.1**	**6.4**	**6.0**	**10.4**	**8.7**	**10.7**
세전이익률	**0.2**	**2.1**	**4.9**	**2.1**	**4.7**	**4.0**	**5.0**	**2.7**	**4.5**	**9.7**	**8.2**	**10.0**
순이익률	**-2.2**	**0.8**	**2.9**	**0.4**	**3.5**	**2.7**	**3.5**	**1.1**	**3.4**	**7.8**	**5.0**	**8.0**
지배주주 순이익률	**-2.2**	**0.8**	**2.9**	**0.4**	**3.5**	**2.7**	**3.5**	**1.1**	**3.4**	**7.8**	**5.0**	**8.0**

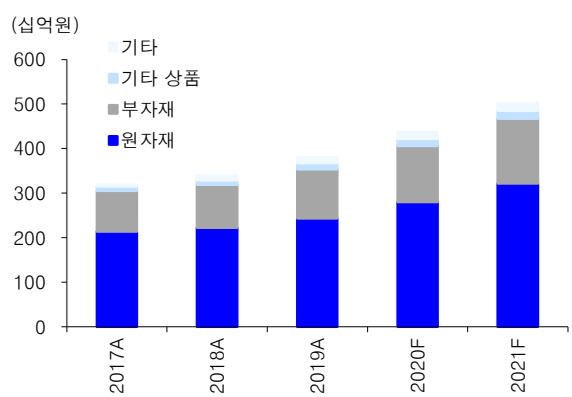
주: 2020년 상반기 당기순이익은 통합법인조사 과징금액 66.5억원을 적용한 것임
자료: 교촌치킨, 유진투자증권

도표 153 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 교촌치킨, 유진투자증권

도표 154 원재재, 부자재 매출 성장은 지속 전망



자료: 교촌치킨, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산정

도표 155 2020년 반기 실적을 적용한 PER 산출

구분	단위	동원F&B	롯데제과	조흥	풀무원	대한제당	안산가	우양	프드웰
적용순이익(A)	백만원	64,074	36,218	4,645	28,469	8,902	3,300	5,756	4,581
발행주식수(B)	주	3,859,124	6,416,717	600,000	38,120,539	8,969,658	26,507,851	12,858,000	10,000,000
EPS (C = A÷ B)	천원	16.60	5.64	7.74	0.75	0.99	0.12	0.45	0.46
기준주가 (D)	원	175,500	102.900	149,900	17,400	18,603	1,928	5.470	5,110
PER (E = D ÷ C)	배	10.57	18.23	19.36	23.30	18.74	15.48	12.22	11.15
평균 PER	**배**				**16.1**				

주1) 적용순이익 : 2020년 반기 K-IFRS 연결 지배주주 귀속 순이익 기준 연환산
주2) 발행주식총수의 경우 분석기준일 현재 희석가능주식총수
주3) 기준주가의 경우 분석기준일(2020년 9월 18일)의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가
자료: 각사 반기보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 156 주당 평가가액 산출 내역

구분	금액	비고
적용 당기순이익 (주1)	24,100 백만원	A
적용 PER 배수 (주2)	16.1 배	B
평가 시가총액	388,016 백만원	C = A x B
적용주식수 (주3)	25,191,765 주	D
주당 평가가액	**15,403 원**	**E = C ÷ D**

주1) 적용 당기순이익 : 2020년 반기 K-IFRS 연결 지배주주 귀속 순이익 연환산 기준, 통합법인조사 과징금액 환입
주2) 적용 주식수 = 신고서 제출일 현재 발행주식총수 20,922,540주 + 신주모집 주식수 4,060,000주 + 주식매수선택권 209,225주
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 157 교촌에프앤비 희망공모가액 산출 내역

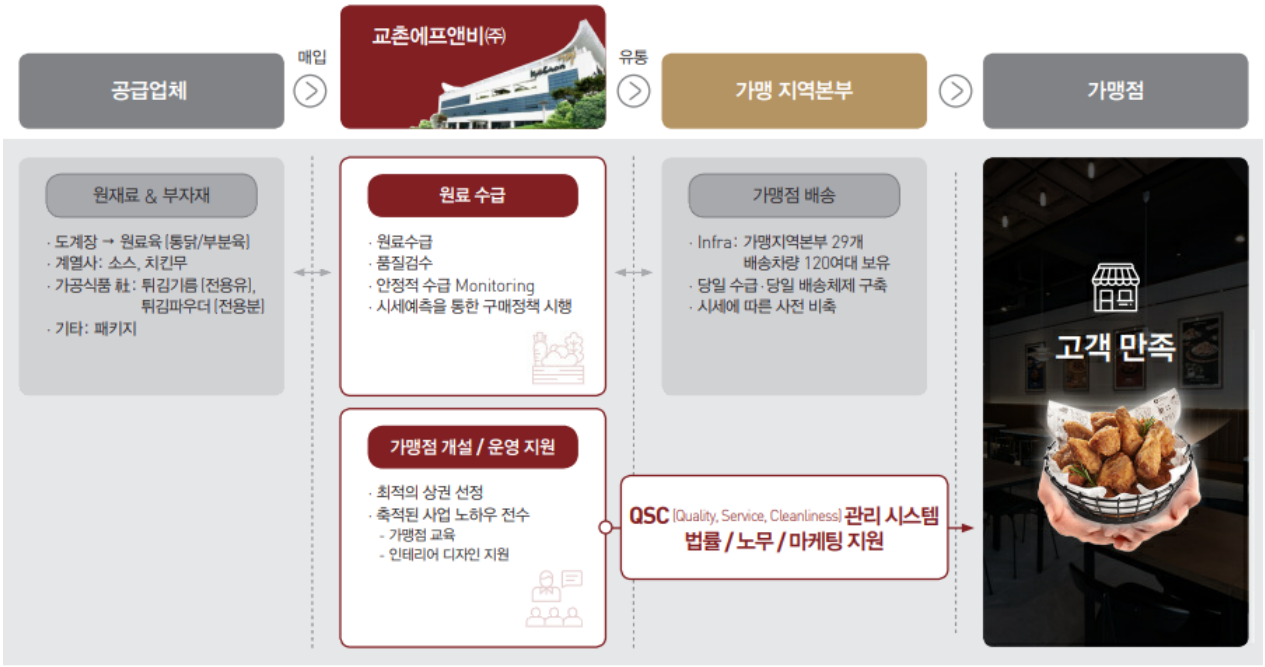
구분	산출 내역
PER 적용 주당 평가가액	15,403 원
평가가액 대비 할인율	20.15 ~ 31.18%
희망공모가액 밴드	10,600 ~ 12,300 원
공모가액	**12,300 원**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내 치킨 프렌차이즈 기업 중 매출액 기준 1 위 업체

도표 158 사업영역: 가맹점과의 동반 성장을 목표로 토탈 솔루션 제공



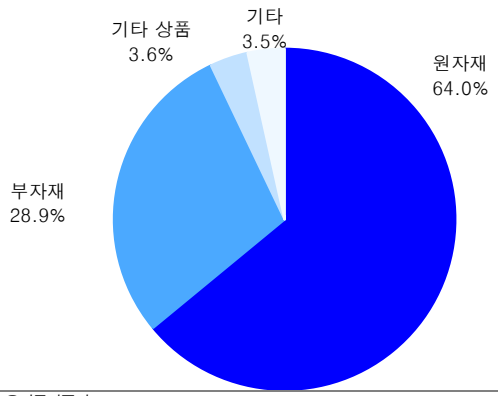
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 159 주요 연혁

연도	내용
1999.11.12	케이앤지시스템㈜ 설립
2002.11.11	교촌에프앤비㈜ 사명 변경
2009.10.06	㈜계림물산 인수
2012.04.09	㈜케이앤피푸드 설립
2-13.08.31	교촌푸드라인㈜ 흡수합병
2015.08.03	인적분할을 통해 ㈜비에이치앤바이오 설립
2018.08.31	㈜에이씨웨이 설립
2019.10.21	㈜수현에프앤비 및 ㈜케이씨웨이 흡수합병
2019.12.23~27	최대주주 권원강 우리사주조합 등 일부 구주 매각
2020.11.12	코스닥 상장 예정

자료: 유진투자증권

도표 160 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 161 지속적인 신제품 출시 및 해외 진출 등으로 안정적인 실적 성장 지속



주: 교촌에프앤비 본사 매출액 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 162 한국 전통 재료 기반의 소스 맛과 부위별 메뉴로 제품 차별화 구축

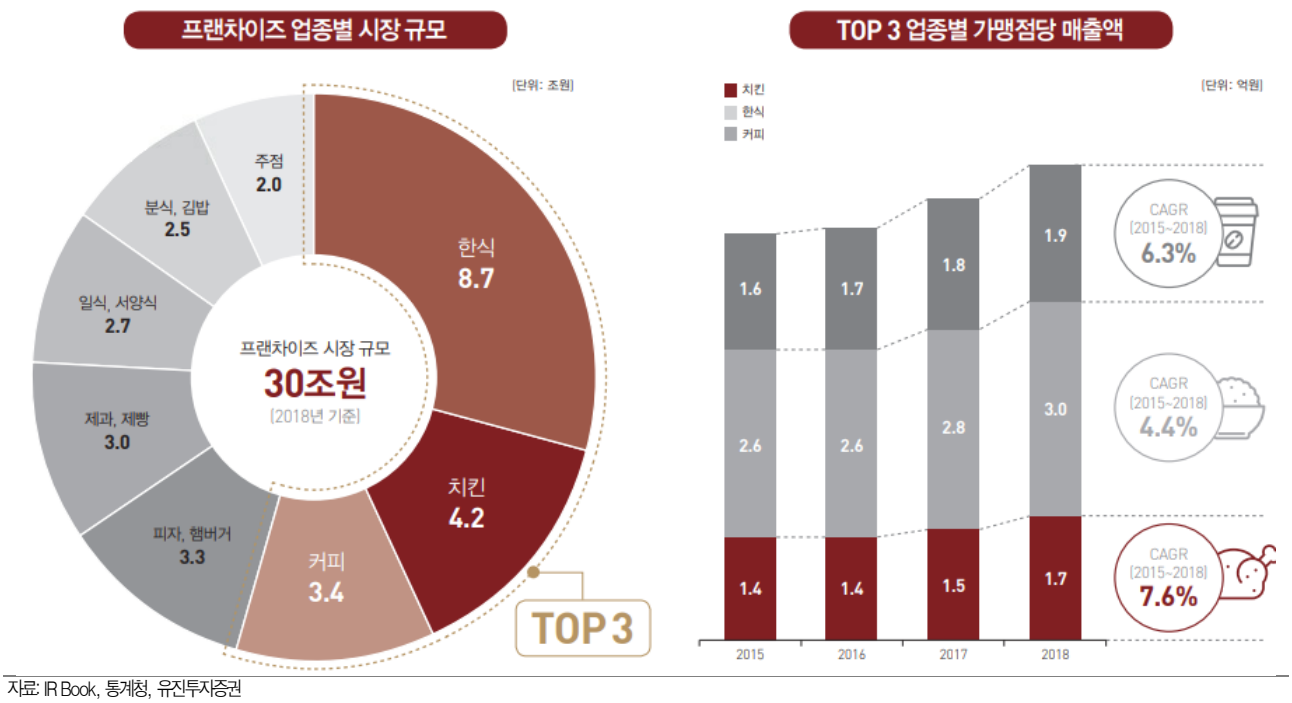


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

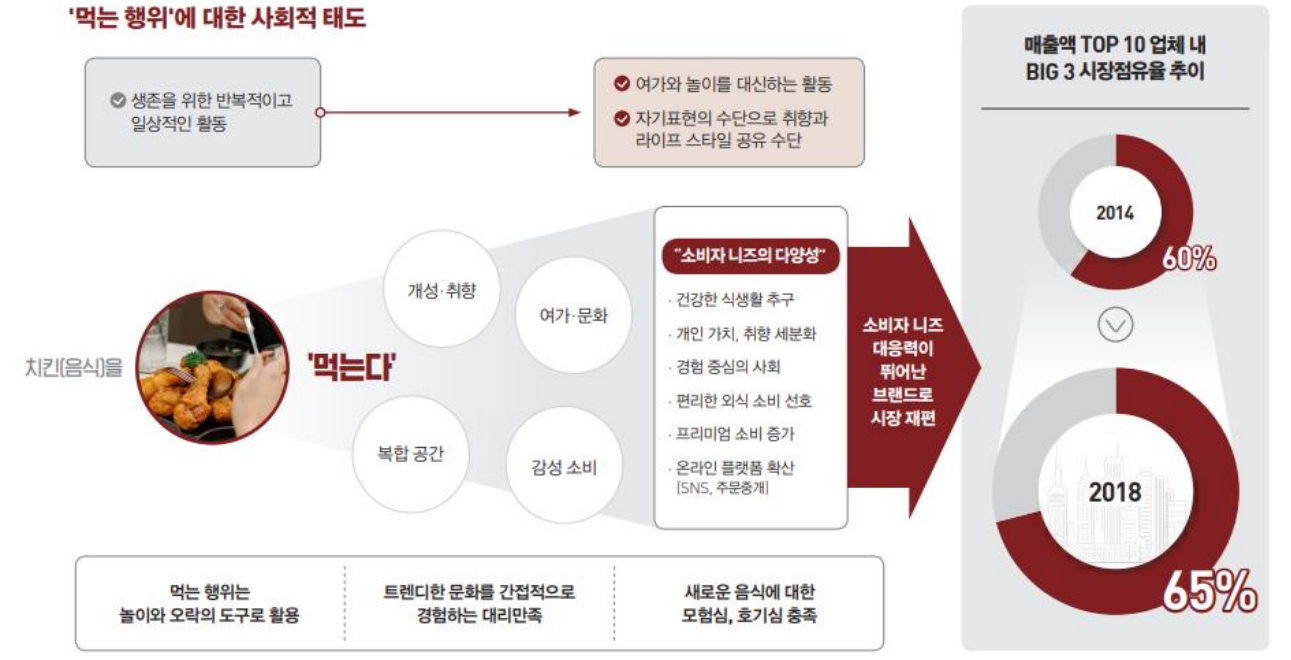
1) 국내 시장지배력을 바탕으로 안정적인 성장 지속 전망

도표 163 외식 산업 내 치킨 프랜차이즈의 입지는 강화



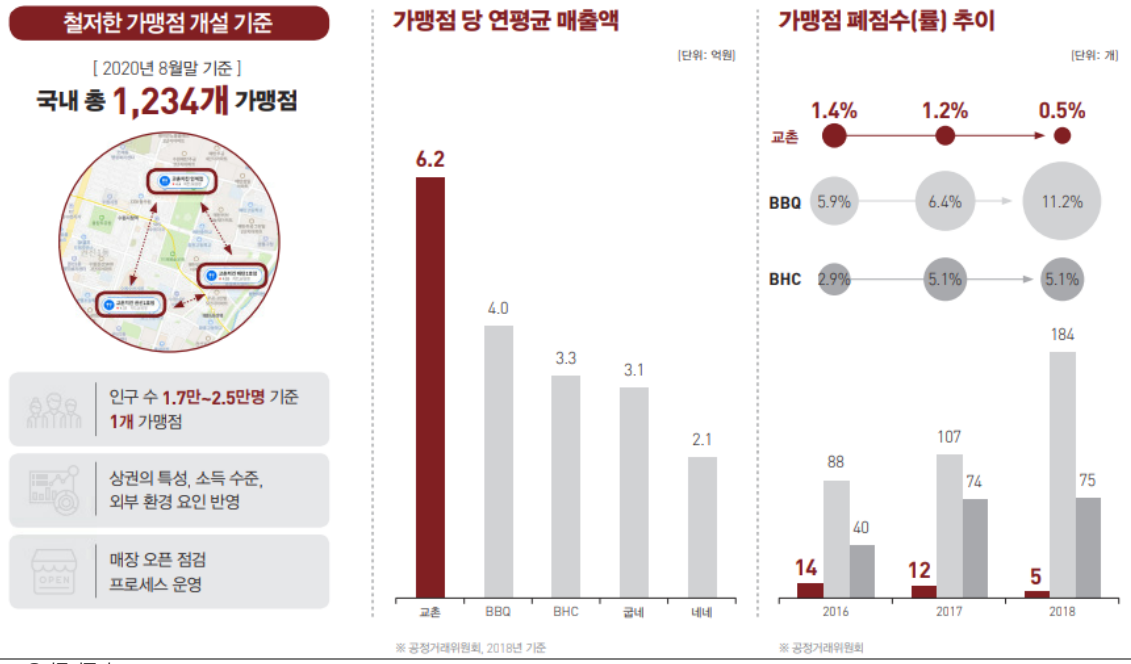
자료: IR Book, 통계청, 유진투자증권

도표 164 치킨 시장의 패러다임 변화: BIG 3 업체들의 시장 지위 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 165 철저한 가맹점 영업 상권 보호로 가맹점과의 견고한 파트너십 기반 동반 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

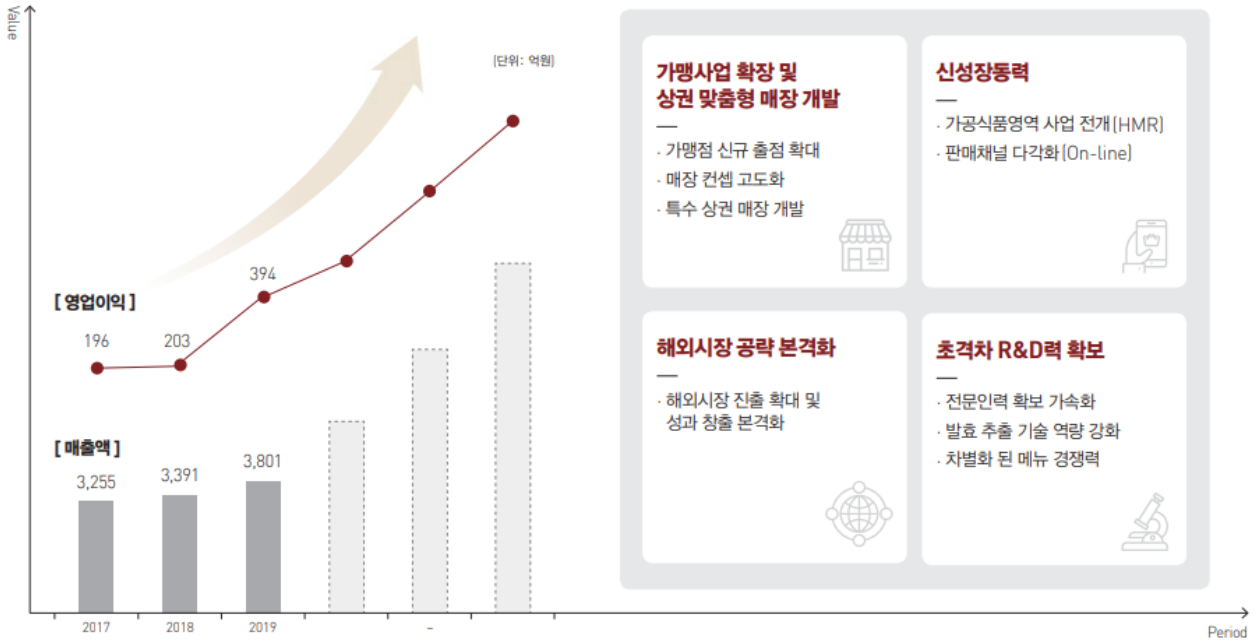
도표 166 체계적인 가맹점 관리 시스템 구축으로 품질, 서비스, 위생 관리 철저



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 양적, 질적 성장을 물론 HMR 시장 본격 진출도 긍정적

도표 167 지속 성장을 위한 교촌에프앤비의 4 대 전략



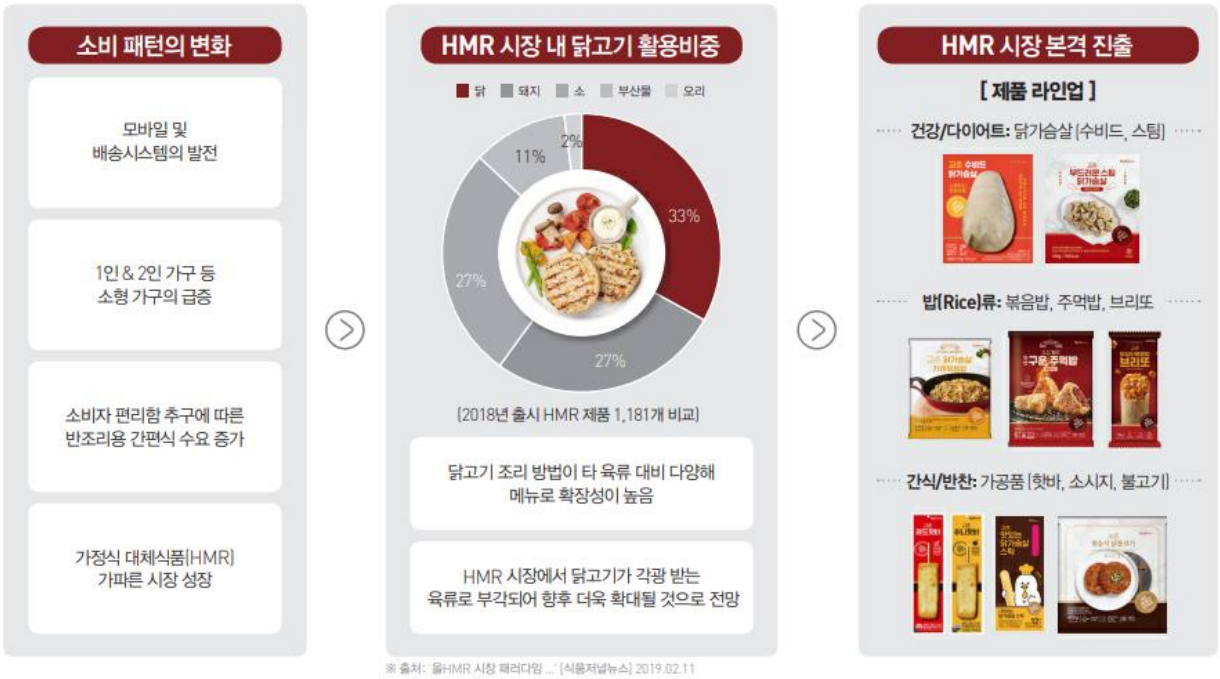
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 168 매장 컨셉 고도화 및 특스 상권 맞춤형 매장 추진



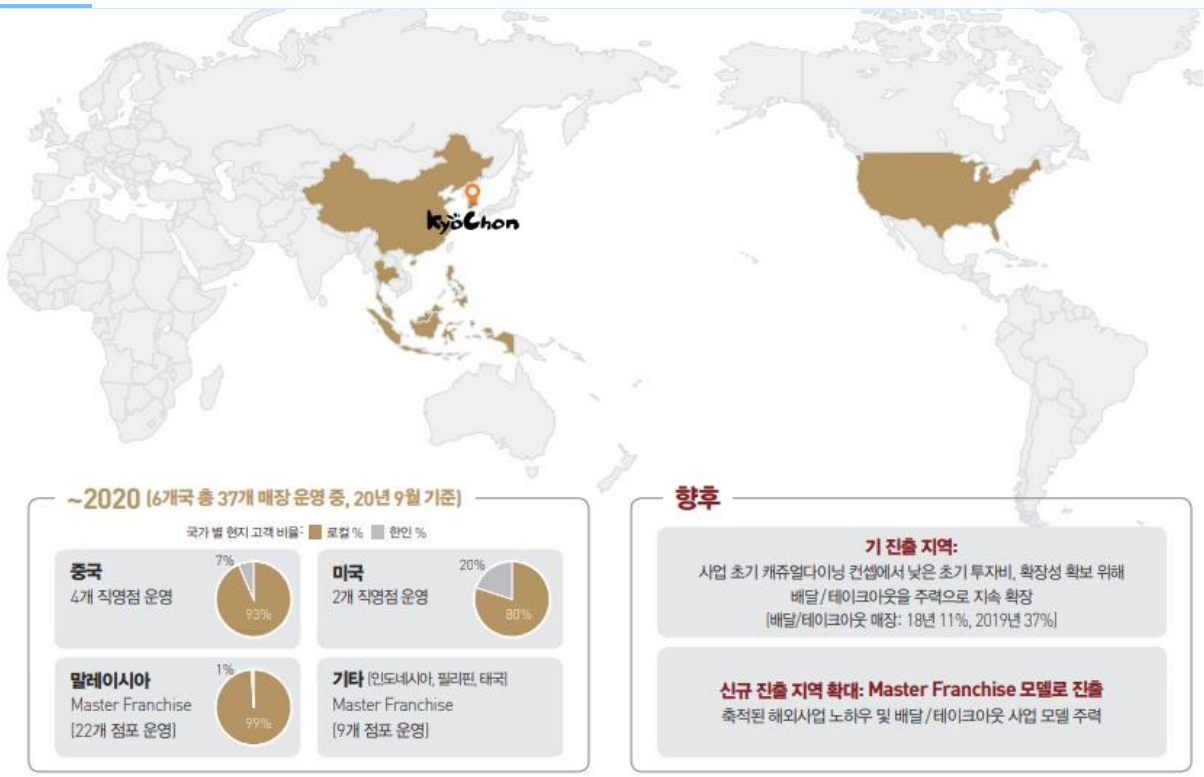
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 169 치킨 프랜차이즈에서 간편건강식품 사업 영역 확대: HMR 시장 본격 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 170 해외 시장 공략 및 성과 창출 본격화: 현지화 기반으로 해외 시장 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목(소룩스)의 주식을 1% 이상 보유하고 있습니다
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%

(2020.09.30 기준)