유진투자증권

2020년 IPO 12월호

2020. 12. 08

11월 IPO 시장분석 및 향후 전망

IPO 시장은 11월 위축되었으나, 12월은 전년 수준 회복 전망



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



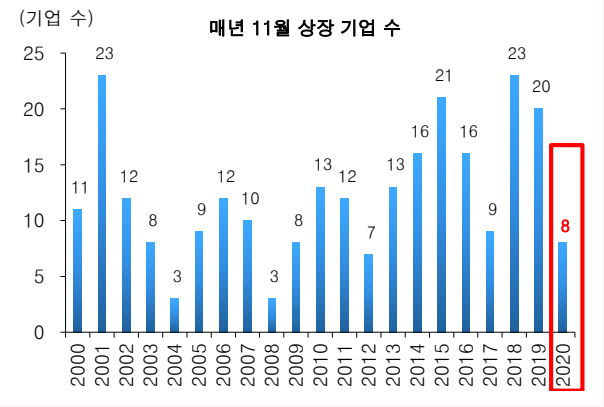
코스닥벤처 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



Summary

2020년 11월 IPO 시장 분석: 기업 수 및 공모금액은 최근 7년내 동월 대비 최저치 기록

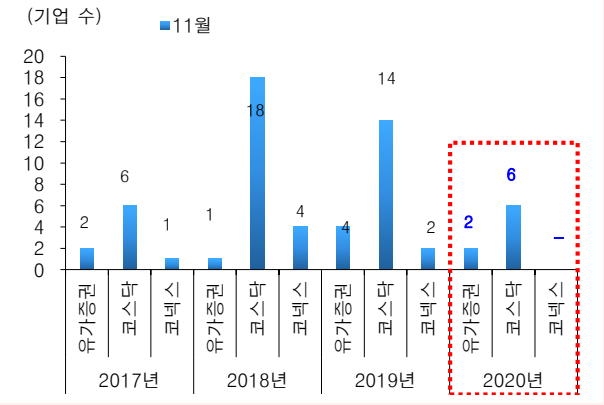
2020 년 11 월 상장기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

- 2020 년 11 월은 상장기업은 총 8 개 기업
- 최근 8 개 년간 동월 대비 상장기업 수로는 최저치를 기록하였음
- 지난 2018 년과 2019 년은 각각 23 개, 20 개 기업이 상장한 것에 비하면 크게 하락한 것임
- 그 이유는 ① **지난 3 분기에 많은 기업이 상장을 추진**하였고, ② **최근 일부 대형 IPO 기업의 상장을 피해 다른 시기로 조정**한 것과, ③ **COVID-19 상황이 지속되고 있는 가운데에서도 상장 시기를 미루는 기업이 늘어**났기 때문으로 판단함

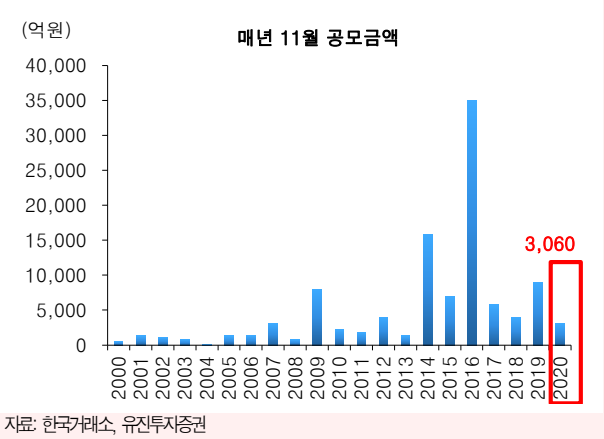
2020 년 11 월 상장시장별 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권

- 시장별로 살펴보면, 코스피 2 개 기업, 코스닥 6 개 기업이 상장함
- 코스피 상장은 에이플러스에셋, 교촌에프앤비였으며, 이 중 교촌에프앤비가 시장에서 관심이 가장 컸음
- 코스닥 시장에는 제일전기공업, 하나기술, 티앤엘, 고바이오랩, 네패스아크, 소룩스 등 6 개 기업이 상장함
- 상장유형별로는 8 개 기업이 모두 신규상장하였음

2020 년 11 월 공모시장 규모



자료: 한국거래소, 유진투자증권

- 11 월 IPO 공모금액은 3,060 억원으로 최근 7 개년간 동월 대비 최저치를 기록함
- 8 개 기업 중 교촌에프앤비(공모금액 713 억원), 네패스아크(공모금액 620 억원) 등을 제외하면 모두 500 억원 이하의 낮은 공모금액을 보였기 때문
- **결론적으로 올해 11 월은 IPO 기업 수는 8 개사로 최근 8 개년간 동월 중 최저였고, 공모금액은 최근 7 개년간 동월 중 최저치를 기록하였음**

2020년 11월 IPO 시장 분석

2020 년 11 월 상장 기업: 8 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
11 월	제일전기공업	199820	2020-11-26	신규상장	코스닥	1,889	2,772	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업
	하나기술	299030	2020-11-25	신규상장	코스닥	1,132	2,167	특수 목적용 기계 제조업
	에이플러스에셋	244920	2020-11-20	신규상장	유가증권	1,696	1,386	보험 및 연금관련 서비스업
	티앤엘	340570	2020-11-20	신규상장	코스닥	1,463	1,811	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업
	고바이오랩	**348150**	**2020-11-18**	**신규상장**	**코스닥**	**2,312**	**6,185**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
	네패스아크	**330860**	**2020-11-17**	**신규상장**	**코스닥**	**2,286**	**3,511**	**그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업**
	교촌에프앤비	**339770**	**2020-11-12**	**신규상장**	**유가증권**	**3,073**	**5,184**	**음식료품 및 담배 도매업**
	소룩스	290690	2020-11-06	신규상장	코스닥	816	2,007	전구 및 조명장치 제조업

주: 현재 시가총액은 2020 년 12 월 4 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

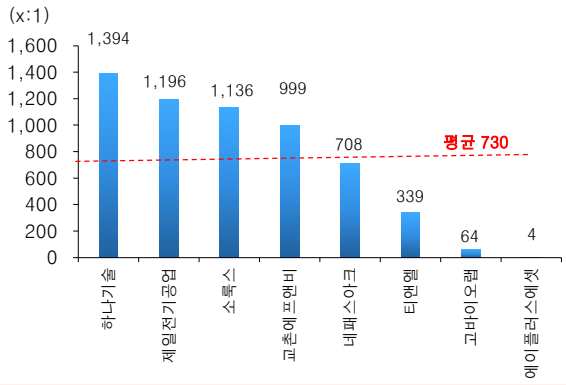
2020 년 11 월 상장기업 개요: 8 개 기업

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
11 월	제일전기공업	2020-11-26	1,889	17,000	100.0%	하나금융투자,한화투자증권	1,196.2	1,196.2
	티앤엘	2020-11-20	1,463	36,000	100.0%	한국투자증권	338.9	338.9
	하나기술	2020-11-25	1,132	35,000	100.0%	하나금융투자	1,394.0	1,394.0
	에이플러스에셋	2020-11-20	1,696	7,500	8.0%	NH 투자증권,IBK 투자증권	3.7	3.7
	고바이오랩	**2020-11-18**	**2,312**	**15,000**	**100.0%**	삼성증권,대신증권	**64.3**	**64.3**
	네패스아크	**2020-11-17**	**2,286**	**26,500**	**36.6%**	미래에셋대우	**707.7**	**707.7**
	교촌에프앤비	**2020-11-12**	**3,073**	**12,300**	**93.9%**	미래에셋대우	**999.4**	**1,318.3**
	소룩스	2020-11-06	816	10,000	100.0%	미래에셋대우	1,135.7	1,660.1

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2020년 11월 IPO 시장 경쟁률: 경쟁률은 최근 4개년 동월 최고치 기록

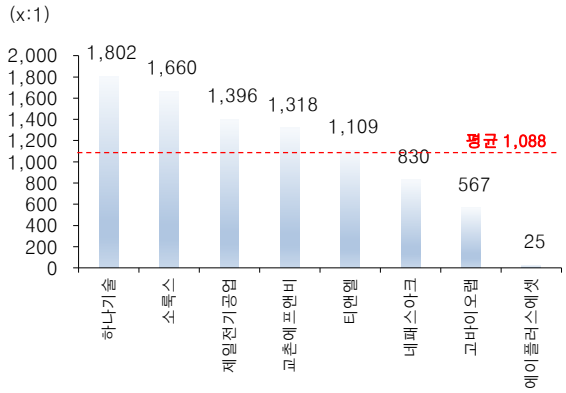
11 월 상장기업 평균 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권

- 올해 11 월 **기관 수요예측 평균경쟁률은 730:1 을 기록**
- 이는 **당사가 기록을 시작한 최근 4 개년 내 동월 중에서는 최고의 경쟁률**을 기록함.
- 그러나, 지난달에 비해 소폭 올랐으며, **올해 월별 수요예측경쟁률의 평균 이하**였음.
- 하나기술, 제일전기공업, 소룩스 등이 1,000:1 이상을 기록하며 기관의 관심이 컸음

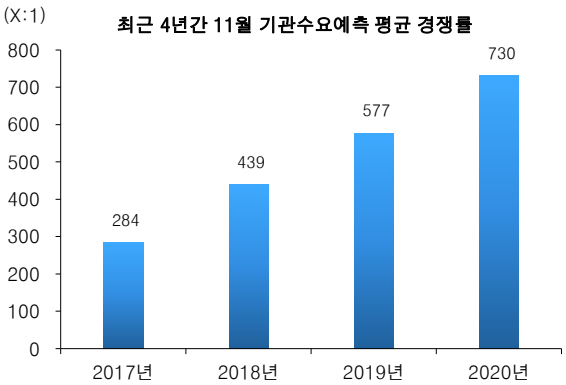
11 월 상장기업 평균 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권

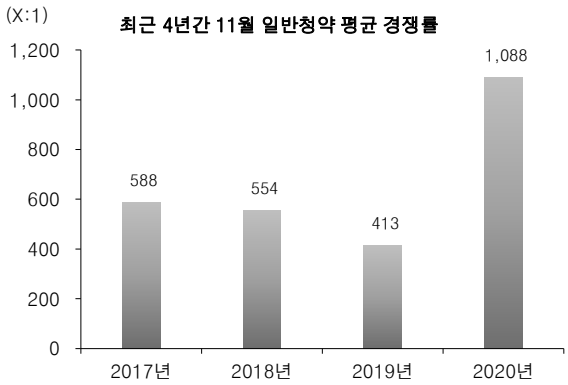
- 올해 11 월 **일반청약 평균경쟁률은 1,088:1 을 기록**함
- 이는 **당사가 기록을 시작한 최근 4 개년간 최고치를 기록**했으며, 거의 경쟁률이 **과거 3 개년 동월 평균의 2 배 수준**을 보였음
- **8 개 기업 중 5 개 기업이 1,000:1 이상을 기록**함.
- **결론적으로 IPO 시장의 수요 대비 적은 기업이 상장**하면서 **기관 수요예측 경쟁률이나, 일반청약경쟁률이 과거 4 개년내 동월 최고치를 기록**하면서 높은 수치를 보였음

11 월 상장기업 기관수요예측 평균 경쟁률



자료: 유진투자증권

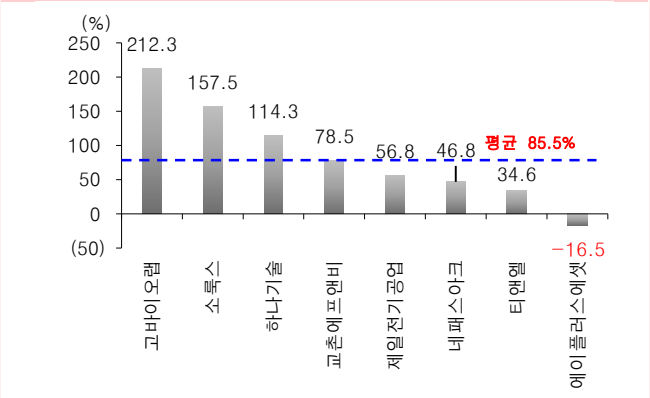
11 월 상장기업 일반청약 평균 경쟁률



자료: 유진투자증권

2020년 11월 IPO 상장기업 수익률: 공모가 대비 시초가 및 현재주가 모두 높은 수익률 보임

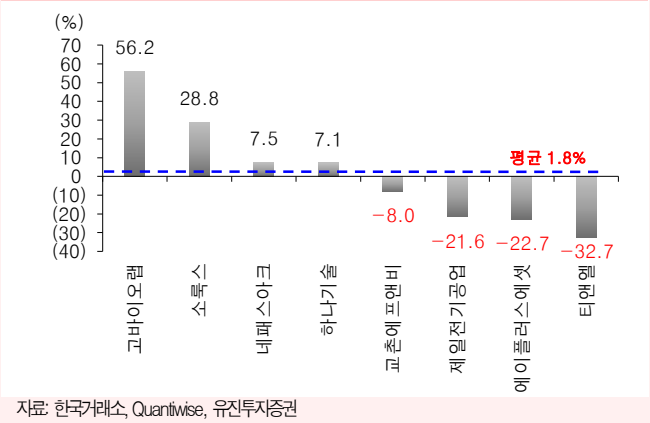
11 월 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.12.04 종가기준

- **공모가 대비 현재주가의 평균 수익률은 85.5%**(2020.12.04 종가 기준)**를 보이며 높은 수익률**을 보임
- 특히 고바이오랩, 소룩스, 하나기술이 각각 212%, 158%, 114% 수익을 보이며 평균이상의 수익률을 보임
- 공모가 대비 마이너스 수익을 보인 것은 에이플러스에셋으로 8 개 기업 중 1 개 기업뿐이었음

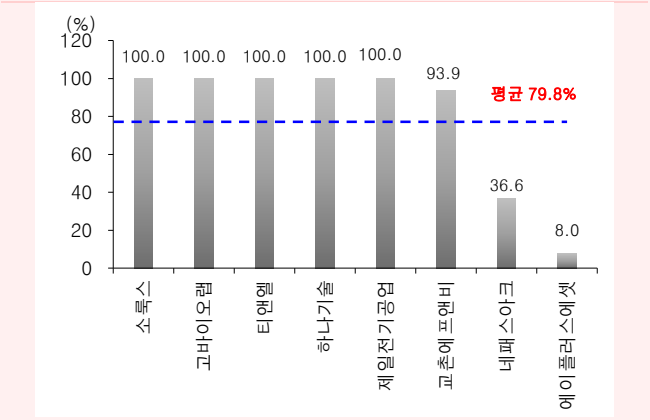
11 월 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.12.04 종가기준

- **시초가 대비 현재주가 평균 수익률도 1.8%**(2020.12.04 종가 기준)**를 보이며 매우 낮은 수익률**을 보임
- 이는 첫날 시초가가 높게 형성되면서 상대적으로 현재주가는 낮은 수익률을 보인 것으로 판단됨

11 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



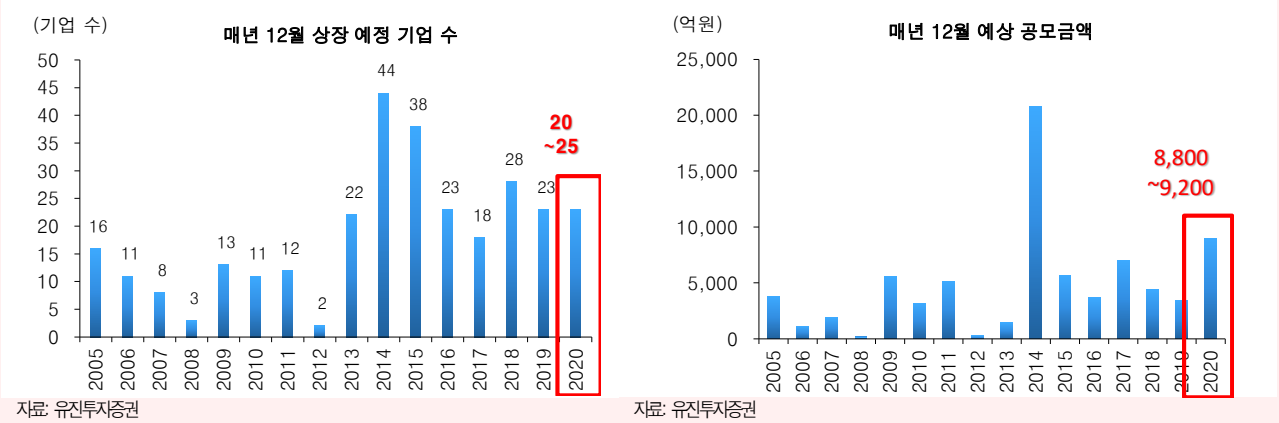
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.12.04 종가기준

- **공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 79.8%**를 보이며 높은 수익률을 보여주었음
- 공모가대비 시초가 수익률이 100%를 나타낸 종목이 8 개 중 5 개 종목으로 첫날 높은 관심을 보였음
- 결론적으로 올해 11 월은 **공모주를 보유하고 있으면 85.5% 수익률**을 낼 수 있었고, **상장 첫날 매도 했어도 79.5%의 높은 수익률**을 보였음. 다만 **시초가에 사서 보유하고 있다면 거의 수익이 없었음.**

2020년 12월 이후 상장 예정기업: 12월 이후 전년 수준 회복 전망

- 지난 11 월에는 상장기업 및 공모금액 시장이 다소 위축되었지만, **12 월 이후 상장 예정기업은 전년 수준을 회복할 것으로 예상**함.
- **올해 12 월 IPO 를 예상기업은 20~25 개 수준**으로 **지난 4 년간 동월 상장기업의 평균 수준을 회복할 것으로 예상**함.
- 12 월 4 일 기준, **12 월에 이미 앤에프씨, 앱코, 포인트모바일, 클리노믹스 등이 상장에 성공**하였고, **엔젠바이오, 명신산업, 퀀타매트릭스, 인바이오, 티엘비 등 5 개 기업이 기관수요예측을 마침.** 이외에도 약 10 여개 이상의 기업이 수요예측 및 상장 과정을 추진하고 있음.
- **12 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 8,800 ~ 9,200 억원대를 형성하고, 예상 시가총액은 3.6 ~ 3.8 조원 수준을 보일 것으로 추정**
- 12 월 상장예정기업의 공모금액은 코스피 시장에 상장될 **이에스알켄달스퀘어리츠와 명신산업이 각각 3,573 억원, 1,022 억원으로 공모금액의 절반을 차지**할 것으로 예상
- 예상 시가총액은 코스피 종목인 이에스알켄달스퀘어리츠와 명신산업이 각각 7,163 억원, 3,411 억원 이외에도 코스닥 종목인 지놈앤컴퍼니와 퀀타매트릭스 등이 각각 4,000~5,500 억원대를 보이며 높은 비중을 차지할 것으로 예상함
- **결론적으로 12 월 IPO 예상기업 수는 20~25 개사 수준이고, 예상 공모금액은 8,800~9,200 억원대를 형성하고, 예상 시가총액은 3.6 ~ 3.8 조원 수준을 보일 것으로 추정**

12 월 상장 예상 기업 수: 전년 수준 회복 전망



자료: 유진투자증권

12 월 상장 예상 기업 공모금액: 8,800 ~ 9,200 억원 수준

자료: 유진투자증권

2020 년 12 ~ 2021 년 1 월 IPO 예정 기업 공모개요

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 주식수	공모 후 주식수	보호예수비율
프레스티지바이오파마(유가)	**25,000~32,000**	**3,835**	**15,035 ~ 19,245**	**60,139,905**	**15,341,640**	**73.47%**
선진뷰티사이언스	10,100~11,500	185	618 ~ 703	6,115,650	1,835,000	67.54%
레인보우로보틱스	7,000~9,000	186	1,091 ~ 1,403	15,584,500	2,650,000	61.24%
한국스팩 9 호	2,000	80	96	4,810,000	4,000,000	16.80%
유안타스팩 7 호	2,000	87	110	5,500,000	4,350,000	20.91%
석경에이티	8,000~10,000	80	436 ~ 546	5,455,000	1,000,000	42.00%
대신밸런스스팩 9 호	2,000	70	84	4,210,000	3,500,000	16.86%
와이더플래닛	12,000~15,000	120	812 ~ 1014	6,763,282	1,000,000	39.61%
엔비티	13,200~17,600	110	1,098 ~ 1,463	8,314,948	832,000	59.72%
프리시젼바이오	10,500~12,500	158	1,181 ~ 1,405	11,243,846	1,500,000	46.17%
지놈앤컴퍼니	**36,000~40,000**	**720**	**4,992 ~ 5,547**	**13,867,249**	**2,000,000**	**59.18%**
유안타스팩 8 호	2,000	125	130	6,490,000	6,250,000	6.70%
엔에이치스팩 18 호	2,000	70	92	4,600,000	3,500,000	23.91%
알체라	8,000~10,000	160	1,070 ~ 1,337	13,368,794	2,000,000	62.90%
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2,000	100	102	5,115,000	5,000,000	2.20%
에프앤가이드	5,200~6,500	85	626 ~ 782	12,037,235	1,626,190	60.01%
상상인이안스팩 3 호	2,000	65	77	3,850,000	3,250,000	15.60%
티엘비	38,000	332	1,870	4,920,000	1,000,000	75.89%
인바이오	5,800	83	585	10,084,400	1,630,000	55.68%
퀀타매트릭스	**25,500**	**336**	**4,106**	**16,102,824**	**1,707,000**	**53.95%**
아에스알캔달스퀘어리츠(유가)	**5,000**	**3,573**	**7,163**	**143,259,000**	**71,459,000**	**50.12%**
명신산업(유가)	**6,500**	**1,022**	**3,411**	**52,471,080**	**15,728,791**	**70.02%**
디비금융스팩 8 호	2,000	100	121	6,050,000	5,000,000	17.36%
엔젠바이오	14,000	342	1,710	12,217,454	2,444,000	63.84%
앱코	24,300	609	2,356	9,694,308	2,507,000	56.91%
클리노믹스	13,900	274	1,837	13,214,612	1,972,323	50.85%
엔에프씨	13,400	268	1,230	9,175,550	2,000,000	62.00%
포인트모바일	15,000	164	925	6,165,000	1,094,873	69.94%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)

향후 IPO 예정기업

2020 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (36개 기업)	심사승인 (14개 기업)	수요예측 예정 (24개 기업)	상장
엔시스	피엔에이치테크	**프레스티지바이오파마(유가)**	**12 월**
하나머스트스팩 7 호	프레스티지바이오로직스	선진뷰티사이언스	클리노믹스, 포인트모바일, 앱코, 앤에프씨
에스케이바이오사이언스(유가)	아이켐스트	레인보우로보틱스	**11 월:**
라온테크	씨이랩	한국스팩 9 호	제일전기공업, 하나기술, 에이플러스에셋, 티앤엘, 고바이오랩, 네패스아크, **교촌에프앤비**, 소룩스
에이디엠코리아	씨앤투스성진	유안타스팩 7 호	**10 월:**
제주맥주	다비금융스팩 9 호	석경에이티	위드텍, 센코, 바이브컴퍼니, 원포유, 미코바이오메드, 피플바이오, **빅히트**, 넥스틴
엑소코바이오	뷰노	대신밸런스스팩 9 호	
제노코	모비릭스	와이더플래닛	**3분기: 44개 기업**
삼영에스앤씨	애니원	엔비티	원방테크, 비나텍, 박셀바이오 엔에이치스팩17호, 비비씨, 핌스, 티와이홀딩스, 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
신한스팩 7 호	다비금융스팩 9 호	프리시젼바이오	
쓰리디팩토리	뷰노	**지놈앤컴퍼니**	
이식엔지니어링	모비릭스	유안타스팩 8 호	
아모센스	애니원	엔에이치스팩 18 호	
시큐센	핑거	알체라	
유일에너테크	**파나시아**	에이치엠씨아이비스팩 5 호	
하나금융스팩 17 호	**솔루엠(유가)**	에프앤가이드	
디앤디파마텍	마스턴프리미어리츠 1 호(유가)	상상인이안스팩 3 호	
래몽래인	센코어테크	티엘비	
자이언트스텝	피엔에이치테크	인바이오	
해성티피씨	프레스티지바이오로직스	**퀀타매트릭스**	
씨프로	아이켐스트	**이에스알켄달스퀘어리츠(유가)**	
인카금융서비스	씨이랩	**명신산업(유가)**	
싸이버원	씨앤투스성진	다비금융스팩 8 호	
라이프시맨틱스	다비금융스팩 9 호	엔젠바이오	
오로스테크놀로지			
쿠콘			
나노씨엠에스			
애자일소다			
바이오다인			
이니스트에스티			
오상헬스케어			
제이에스글로벌			
네오이뮨텍			
블루포인트파트너스			
패스트파이브			
원투씨엠			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

IPO 심사청구 기업: 36 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
엔시스	2020-12-02	9	319	19	미래에셋대우	기타 전기장비 제조업
하나머스트스팩 7 호	2020-12-01	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
에스케이바이오사이언스(유가)	**2020-12-01**	**306**	**1,839**	**147**	한국투자증권,미래에셋대우,엔에	**기초 의약물질 및 생물학적 제제**
라온테크	2020-11-27	22	126	-14	KB 증권	특수 목적용 기계 제조업
에이디엠코리아	2020-11-26	17	102	7	하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
제주맥주	2020-11-23	237	73	-140	대신증권	알코올음료 제조업
엑소코바이오	2020-11-23	15	63	-152	신한금융투자,미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
제노코	2020-11-13	10	329	22	DB 금융투자	통신 및 방송 장비 제조업
삼영에스앤씨	2020-11-11	22	145	6	미래에셋대우	전자부품 제조업
신한스팩 7 호	2020-11-06	1	0	0	신한금융투자	기타 금융업
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
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
인카금융서비스	**2020-09-23**	**22**	**2,444**	**34**	한국투자증권	**보험 및 연금관련 서비스업**
싸이버원	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**
쿠콘	**2020-09-15**	**33**	**395**	**84**	삼성증권,하나금융투자	**기타 정보 서비스업**
나노씨엠에스	2020-09-11	17	40	-17	키움증권	전자부품 제조업
애자일소다	2020-09-08	41	42	-11	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
바이오다인	2020-08-25	26	41	-20	대신증권	의료용 기기 제조업
아나스트에스티	**2020-08-14**	**37**	**683**	**62**	미래에셋대우	**의약품 제조업**
오상헬스케어	2020-08-14	64	573	-42	엔에이치투자증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제
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
원투씨엠	2020-06-24	2	131	-71	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업

주: 대부분 2019 년 실적 기준, 다만 2020 년 4 분기 청구업체 일부는 2020 년 상반기 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)

IPO 심사승인 기업: 14 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
피엔에이치테크	2020-12-02	09/17	20	71	-76	한국투자증권	기초화학물질 제조업
프레스티지바이오로직스	2020-11-26	08/21	177	2	-221	미래에셋대우(주),유안타증권	의약품 제조업
아이퀘스트	2020-11-26	09/16	10	132	37	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
씨이랩	2020-11-26	09/09	11	71	1	IBK 투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤투스성진	2020-11-05	09/07	7	475	-4	미래에셋대우	기타 섬유제품 제조업
디비금융스팩 9 호	2020-10-30	10/15	1	0	0	DB 금융투자	기타 금융업
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
애니원	2020-09-03	06/05	50	566	78	미래에셋대우	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
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(유가)	**2020-08-14**	**06/04**	**200**	**9,136**	**385**	신한금융투자,미래에셋대우,KB 증권	**기타 전자부품 제조업**
마스턴프리미어리츠 1 호(유가)	2020-07-14	07/14	3	0	0		비주거용 부동산 관리업
센코어테크	2020-01-09	10/18	29	944	110	삼성증권	건물 건설업

주: 센코어테크는 2018 년 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)

IPO 수요예측 기업: 28 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
프레스티지바이오파마(유가)	**2021.01.19~01.20**	**25,000~32,000**	-	3,835	**15,035 ~ 19,245**	삼성증권,KB 증권
선진뷰티사이언스	2021.01.12~01.13	10,100~11,500	-	185	618 ~ 703	신한금융투자,삼성증권
레인보우로보틱스	2021.01.11~01.12	7,000~9,000	-	186	1091 ~ 1403	미래에셋대우,대신증권
한국스팩 9 호	2021.01.06~01.07	2,000~2,000	-	80	96	한국투자증권
유안타스팩 7 호	2020.12.10~12.11	2,000~2,000	-	87	110	유안타증권
석경에이티	2020.12.10~12.11	8,000~10,000	-	80	436 ~ 546	한국투자증권
대신밸런스스팩 9 호	2020.12.09~12.10	2,000~2,000	-	70	84	대신증권
와이더플래닛	2020.12.09~12.10	12,000~15,000	-	120	812 ~ 1014	한국투자증권
엔비티	2020.12.08~12.09	13,200~17,600	-	110	1,098 ~ 1,463	미래에셋대우
프리시젼바이오	2020.12.08~12.09	10,500~12,500	-	158	1,181 ~ 1,405	한국투자증권
지놈앤컴퍼니	**2020.12.07~12.08**	**36,000~40,000**	**-**	**720**	**4,992 ~ 5,547**	한국투자증권
유안타스팩 8 호	2020.12.07~12.08	2,000~2,000	-	125	130	유안타증권
엔에이치스팩 18 호	2020.12.07~12.08	2,000~2,000	-	70	92	NH 투자증권
알체라	2020.12.03~12.04	8,000~10,000	-	160	1,070 ~ 1,337	신영증권,NH 투자증권
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.12.02~12.03	2,000~2,000	2,000	100	102	현대차증권
에프앤가이드	2020.12.02~12.03	5,200~6,500	-	85	626 ~ 782	신영증권,삼성증권
상상인이안스팩 3 호	2020.12.01~12.02	2,000~2,000	2,000	65	77	상상인증권
티엘비	2020.11.30~12.01	33,200~38,000	38,000	332	1,870	DB 금융투자
인바이오	2020.11.25~11.26	5,100~5,800	5,800	83	585	한국투자증권
퀀타매트릭스	**2020.11.25~11.26**	**19,700~25,500**	**25,500**	**336**	**4,106**	미래에셋대우
이에스알켄달스퀘어리츠(유가)	**2020.11.25~12.02**	**5,000~5,000**	**5,000**	**3,573**	**7,163**	한국투자증권, 씨티증권, 모간스탠리
명신산업(유가)	**2020.11.24~11.25**	**4,900~5,800**	**6,500**	**771**	**3,411**	미래에셋대우,현대차증권, 하나금융투자,케이비증권
디비금융스팩 8 호	2020.11.24~11.25	2,000~2,000	2,000	100	121	DB 금융투자
엔젠바이오	2020.11.23~11.24	10,500~14,000	14,000	342	1,710	삼성증권
앱코	2020.11.17~11.18	21,400~24,300	24,300	536	2,356	미래에셋대우
클리노믹스	2020.11.17~11.18	10,900~13,900	13,900	215	1,837	대신증권
엔에프씨	2020.11.16~11.17	10,200~13,400	13,400	204	1,230	삼성증권
포인트모바일	2020.11.16~11.17	13,000~15,000	15,000	142	925	하나금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)

2020년 11월~12월 IPO 유망주

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

	교촌에프앤비 (339770.KS)	하나기술 (299030.KQ)	제일전기공업 (199820.KQ)	티앤엘 (340570.KQ)	앱코 (129890.KQ)	소룩스 (290690.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	언자재 64.0% 부자재 28.9% 기타상품 3.6% 기타 3.5%	2 차 전기 솥타입, 솥공정 턴키 공급	스마트홈 배전기구, 배선기구 및 분전반 제조 업체	고기능성 소개 기술을 바탕으로한 상처치료제 전문기업	게이밍 키보드 게이밍 마우스 게이밍 핸드셋 게이밍 PC 케이스	실내, 실외, 특스 부문 등 다양한 부야 아우르는 LED 조명 솔루션 전문기업
매출액(십억원)	31.1	100.0	176.0	39.5	170.0	71.3
영업이익(십억원)	7.6	9.1	21.9	9.5	35.4	7.2
영업이익률(%)	**8.7**	**9.1**	**12.0**	**24.1**	**15.9**	**10.0**
순이익(십억원)	21.9	7.1	17.0	8.5	17.7	6.0
순이익률(%)	5.0	7.1	10.6	21.4	10.4	8.4
PER(배)	**24.2**	**29.4**	**15.4**	**20.1**	**16.5**	**31.9**
시가총액(십억원)	307	209	262	170	292	192
공모가 (공모가밴드)	12,300 원 (10,600~12,300)	35,000 (31,000~35,000)	17,000 (15,000~17,000)	36,000 (34,000~38,000)	24,300 (21,400~24,300)	10,000 (8,000~10,000)
현재주가(원)	21,200	64,700	23,600	41,750	30,150	23,550
시초가(원)	23,850	70,000	34,000	72,000	30,150	20,000
수요예측 경쟁률(X:1)	999.44:1 (의무보유확약 3.9%)	1,393.98:1 (의무보유확약 16.8%)	1,196.21:1 (의무보유확약 8.9%)	333.91:1 (의무보유확약 0.4%)	1,141.02:1 (의무보유확약 3.6%)	1,135.70:1 (의무보유확약 0.8%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,318.29;1	1,802.10:1	1,396:10:1	1,109.19:1	978.13:1	1,660.08:1

참고: 2020.12.04 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

2020 년 12 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	명신산업 (009900.KS)	인바이오 (352940.KQ)	에프앤가이드 (064850.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	현대기아차향 62.6% 글로벌 전기차향 37.4%	친환경 제네릭 작물보호제 개발 및 판매업체	금융정보 서비스 62.0% 인덱스 서비스 14.2% 펀드평가 서비스 4.8% 기타 서비스 19.0%
매출액(십억원)	260.2	37.0	21.9
영업이익(십억원)	53.0	5.6	3.6
영업이익률(%)	**7.0**	**15.0**	**16.3**
순이익(십억원)	33.0	4.5	3.7
순이익률(%)	4.3	12.1	16.7
PER(배)	**10.3**	**13.1**	**23.0**
시가총액(십억원)	65.5	58.5	
공모가 (공모가밴드)	6,500 (4,900~5,800)	5,800 (5,100~5,800)	7,000 (5,200~6,500)
현재주가(원)	-	-	-
시초가(원)	-	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,195.69:1 (의무보유확약 30.60%)	1,386.04:1 (의무보유확약 8.23%)	1,327.98 : 1 (의무보유확약 7.60%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,372.37:1	1,414.15:1	-

참고: 2020.12.04 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

Contents

I. 2020 년 11 월 IPO 시장 14

II. 12~1 월 IPO 예정기업 20

III. 향후 IPO 스케줄 25

V. 2020 년 11~12 월 IPO 유망주 28

기업분석 29

교촌에프앤비(339770.KS)

하나기술(299030.KQ)

제일전기공업(199820.KQ)

티앤엘(340570.KQ)

앱코(129890.KQ)

소룩스(290690.KQ)

명신산업(009900.KS)

인바이오(352940.KQ)

에프앤가이드(064850.KQ)

I. 2020 년 11 월 IPO 시장

지난 11 월에 8 개 기업 상장 (코스피 2 개, 코스닥 6 개 기업)

2020 년 11 월에 상장한 기업은 총 8 개 기업으로 **최근 8 개 년간 11 월 상장기업 수로는 최저치를 기록**하였다. 지난 2018 년과 2019 년은 각각 23 개, 20 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 지난달에 이어 소강 상태를 보이고 있기 때문으로 판단한다.

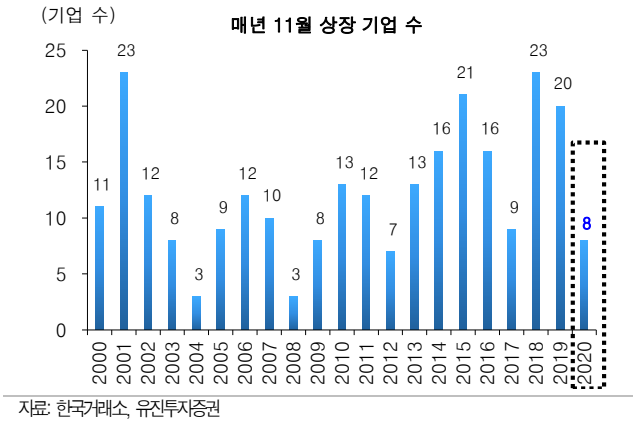
시장별로 살펴보면, **코스피 2 개 기업, 코스닥 6 개 기업이 상장**하였다. 코스피 상장은 에이플러스에셋, 교촌에프앤비 두 개기업으로 이 중 **교촌에프앤비가 시장에서 관심이 가장 컸다.** 코스닥 시장에는 제일전기공업, 하나기술, 티앤엘, 고바이오랩, 네패스아크, 소룩스 등 6 개 기업이 상장을 하였다.

상장유형별로는 **8 개 기업이 모두 신규상장**하였다.

11 월 IPO 공모금액은 3,060 억원으로 최근 7 개년 이래 11 월 공모금액에서는 가장 낮은 금액이었다. 8 개 기업 중 교촌에프앤비(공모금액 713 억원), 네패스아크(공모금액 620 억원) 등을 제외하면 모두 500 억원 이하의 낮은 공모금액을 보였기 때문이다.

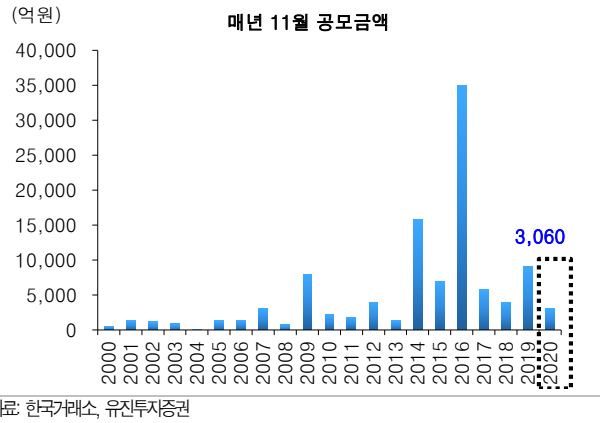
결론적으로 올해 11 월은 IPO 기업 수는 8 개사로 최근 8 개년간 11 월 중 최하였고, 공모금액은 최근 7 개년간 11 월 중 최저치를 기록하였다.

도표 1 11 월 IPO 기업 수: 지난 8 개년 최저치 기록



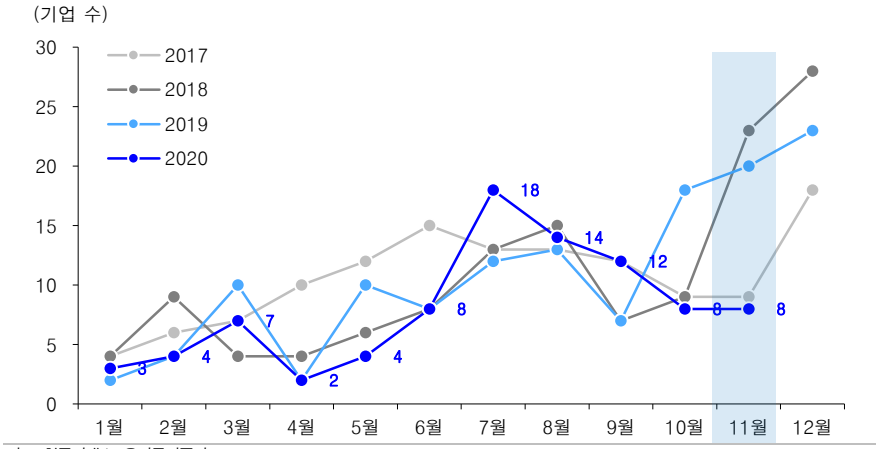
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2 11 월 IPO 공모금액: 지난 7 개년간 최저치 기록



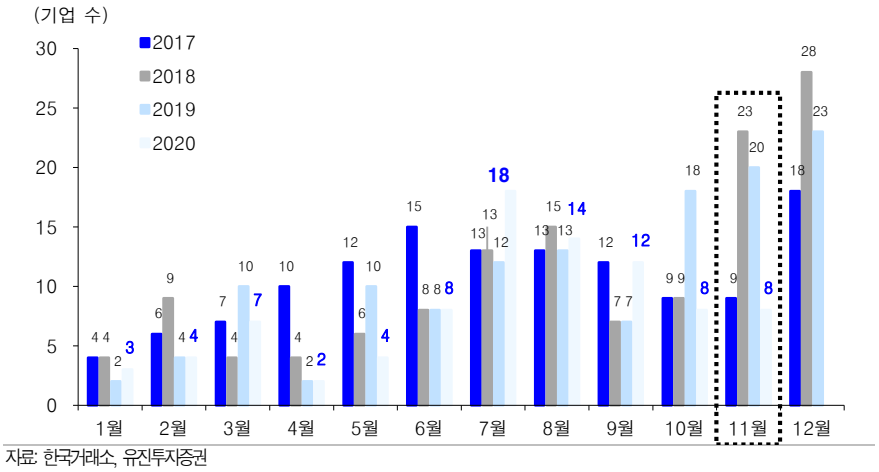
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3 최근 4 개년간 월별 공모 기업 수 추이



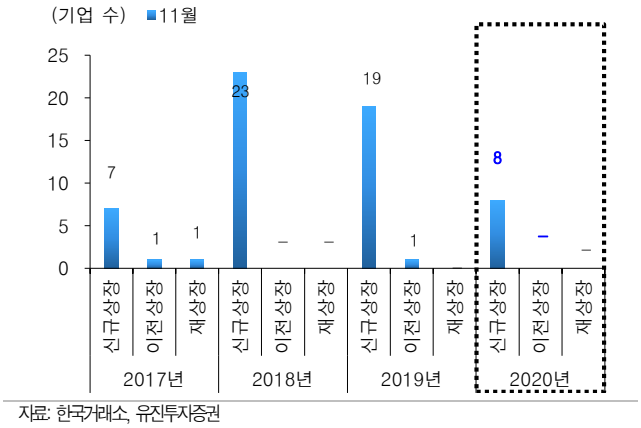
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4 최근 4 개년간 월별 공모 기업 수 추이



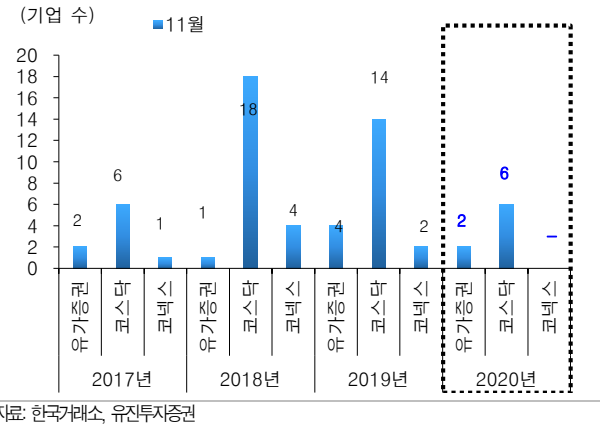
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5 최근 4 개년 11 월 시장별 IPO 기업 수 현황



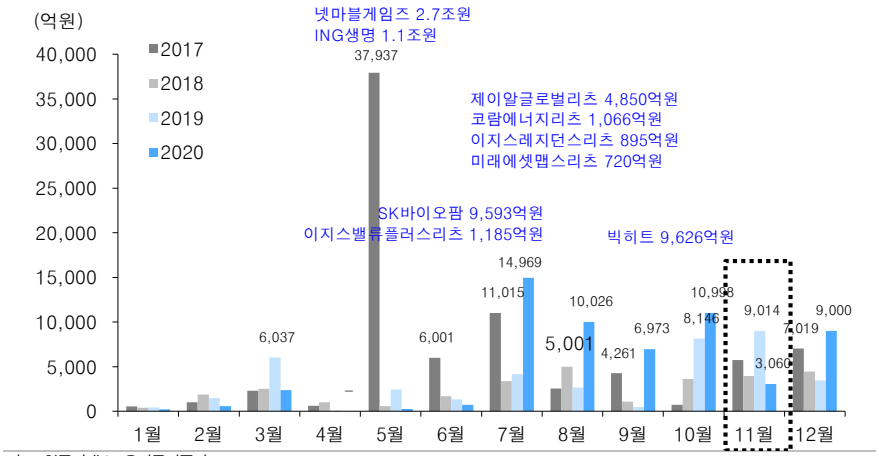
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6 4 개년 11 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



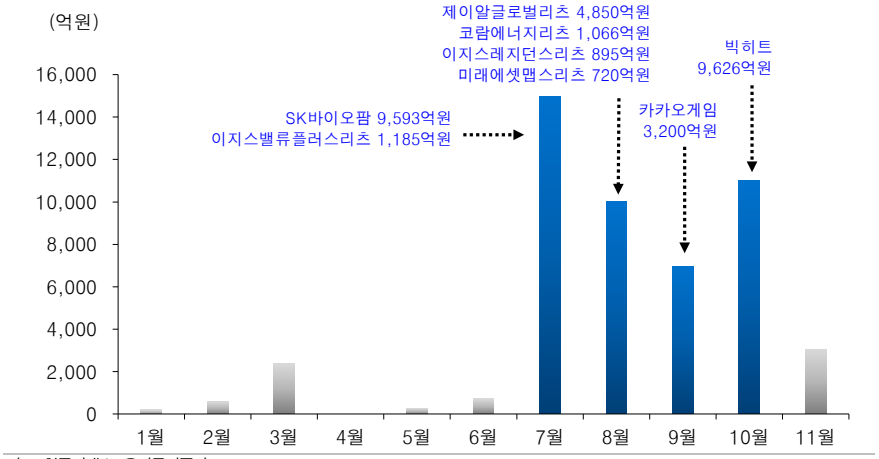
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7 최근 4 개년간 월별 공모금액 추이 추이



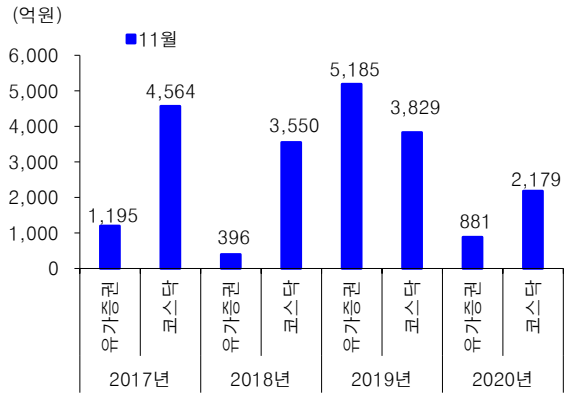
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8 올해 월별 공모금액 추이 및 주요 기업 공모금액



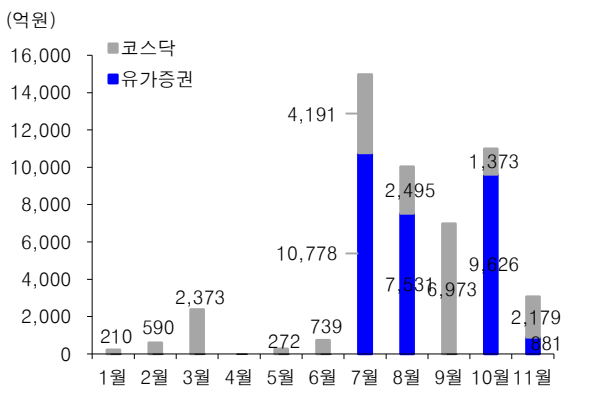
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 9 최근 4 개년 11 월 시장별 IPO 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10 올해 월별 시장별 IPO 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11 2020 년 11 월 상장 기업: 8 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
11 월	제일전기공업	199820	2020-11-26	신규상장	코스닥	1,889	2,772	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업
	하나기술	299030	2020-11-25	신규상장	코스닥	1,132	2,167	특수 목적용 기계 제조업
	에이플러스에셋	244920	2020-11-20	신규상장	유가증권	1,696	1,386	보험 및 연금관련 서비스업
	티앤엘	340570	2020-11-20	신규상장	코스닥	1,463	1,811	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업
	고바이오랩	**348150**	**2020-11-18**	**신규상장**	**코스닥**	**2,312**	**6,185**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
	네패스아크	**330860**	**2020-11-17**	**신규상장**	**코스닥**	**2,286**	**3,511**	**그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업**
	교촌에프앤비	**339770**	**2020-11-12**	**신규상장**	**유가증권**	**3,073**	**5,184**	**음식료품 및 담배 도매업**
	소룩스	290690	2020-11-06	신규상장	코스닥	816	2,007	전구 및 조명장치 제조업

주: 현재 시가총액은 2020 년 12 월 4 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12 2020 년 11 월 상장기업 개요: 8 개 기업

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
11 월	제일전기공업	2020-11-26	1,889	17,000	100.0%	하나금융투자,한화투자증권	1,196.2	1,196.2
	티앤엘	2020-11-20	1,463	36,000	100.0%	한국투자증권	338.9	338.9
	하나기술	2020-11-25	1,132	35,000	100.0%	하나금융투자	1,394.0	1,394.0
	에이플러스에셋	2020-11-20	1,696	7,500	8.0%	NH 투자증권,IBK 투자증권	3.7	3.7
	고바이오랩	**2020-11-18**	**2,312**	**15,000**	**100.0%**	삼성증권,대신증권	**64.3**	**64.3**
	네패스아크	**2020-11-17**	**2,286**	**26,500**	**36.6%**	미래에셋대우	**707.7**	**707.7**
	교촌에프앤비	**2020-11-12**	**3,073**	**12,300**	**93.9%**	미래에셋대우	**999.4**	**1,318.3**
	소룩스	2020-11-06	816	10,000	100.0%	미래에셋대우	1,135.7	1,660.1

자료: 한국거래소, 유진투자증권

11 월 상장기업 분석: 경쟁률은 최근 4 개년 동월 최고치 기록

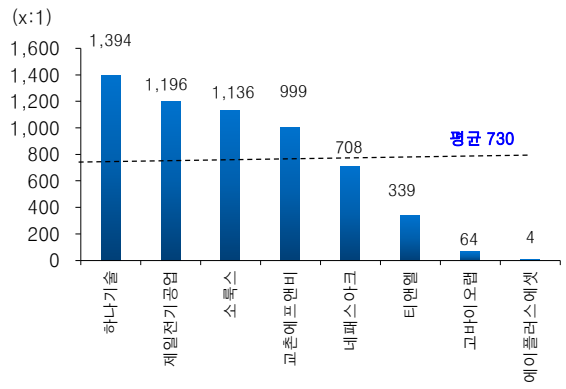
2020 년 11 월 IPO 시장은 상장기업 수가 최근 수년간 동기간에 최저치를 기록한 반면, **11 월 IPO 시장에 대한 수요가 증가하면서 최고치의 경쟁률**을 보였다. 기관수요예측 평균 경쟁률이 730:1 을, 일반청약 경쟁률은 1,088:1 을 기록하였다.

지난 11 월 **기관수요예측을 거친 기업은 8 개 기업으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 730:1 을 기록**하였다. 이는 당사가 기록을 시작한 최근 4 개년 내 11 월 중에서는 최고의 경쟁률을 보였다. 또한, 지난달에 비해 소폭 올랐지만, 올해 월별 수요예측경쟁률의 평균 이하였다. 이 중 하나기술, 제일전기공업, 소룩스 등이 1,000:1 이상을 기록하며 기관의 관심이 컸었다.

일반청약 평균경쟁률도 1,088:1 을 기록하였는데, 이는 최근 4 개년간 최고치를 기록했으며, 거의 경쟁률이 과거 3 개년 평균의 2 배 수준이었다. 8 개 기업 중 5 개 기업이 1,000:1 의 경쟁률을 보였다.

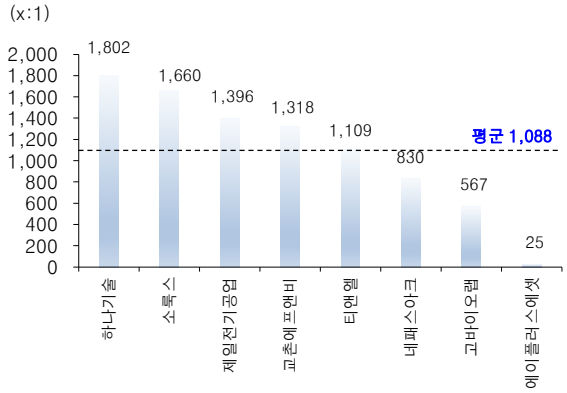
결론적으로 **IPO 시장의 수요 대비 적은 기업이 상장**하면서 **기관수요예측 경쟁률이나, 일반청약 경쟁률이 과거 4 개년내 최고치를 기록**하면서 높은 수치를 보였다.

도표 13 11 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



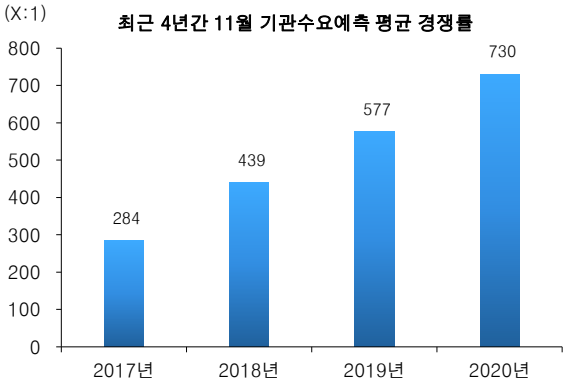
자료: 유진투자증권

도표 14 11 월 상장기업 일반청약 경쟁률



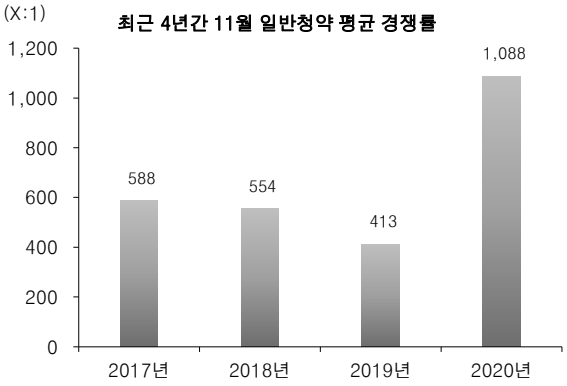
자료: 유진투자증권

도표 15 기관수요예측: 최근 4 개년간 최고치 기록



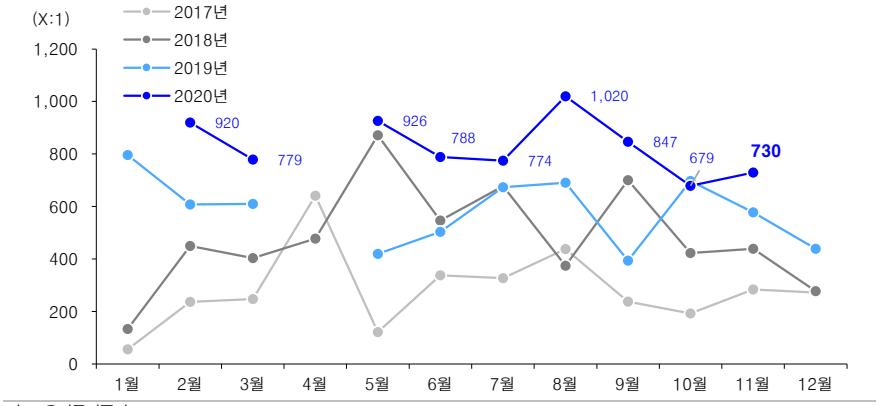
자료: 유진투자증권

도표 16 일반청약: 최근 4 개년내 최고치 기록



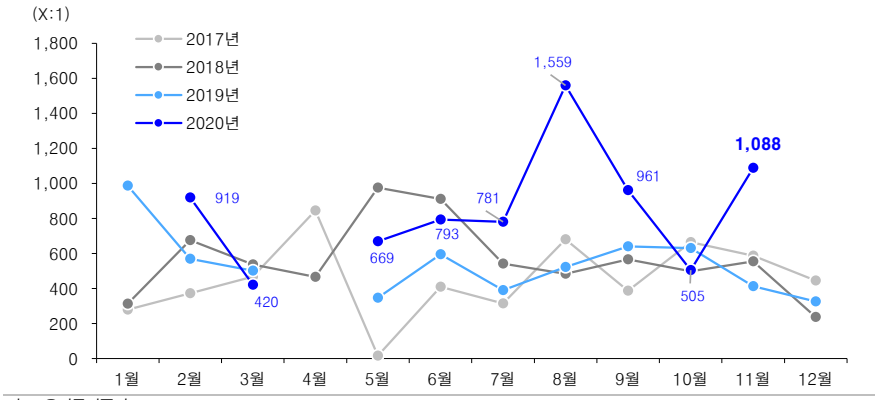
자료: 유진투자증권

도표 17 최근 4 개년간 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



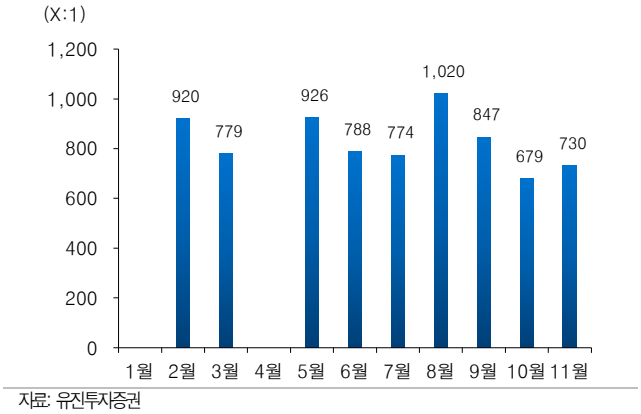
자료: 유진투자증권

도표 18 최근 4 개년간 월별 일반청약 경쟁률 추이



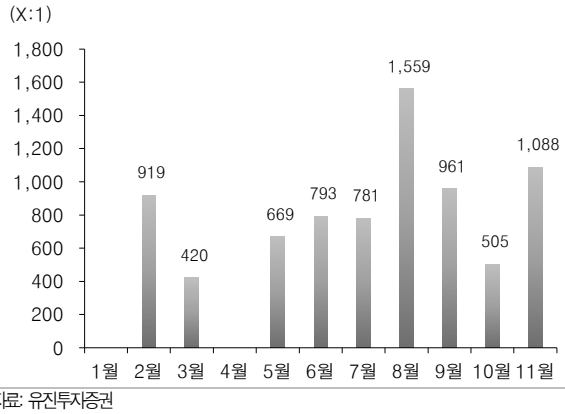
자료: 유진투자증권

도표 19 2020 년 월별 기관수요예측 경쟁률 현황



자료: 유진투자증권

도표 20 2020 년 월별 일반청약 경쟁률 현황



자료: 유진투자증권

11 월 상장기업 분석: 공모가 대비 시초가 및 현재주가 모두 높은 수익률 보임

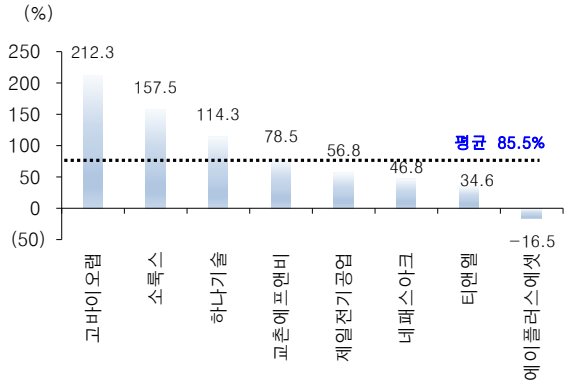
2020 년 11 월 상장한 8 기업의 공모가 대비 현재주가(2020.12.04 종가 기준)의 평균 수익률은 85.5%를 보이며 높은 수익률을 보였다. 특히 고바이오랩, 소룩스, 하나기술이 각각 212%, 158%, 114% 수익을 보이며 평균이상의 수익률을 보였다.

공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 79.5%의 높은 수익률을 보였다. 공모가대비 시초가 수익률이 100%를 나타낸 종목이 8 개 중 5 개 종목으로 첫날 높은 관심을 보였다.

다만, 시초가 대비 현재주가 평균 수익률도 1.8%를 보이며 낮은 수익률을 보였다. 이는 첫날 시초가가 높게 형성되면서 상대적으로 현재주가는 낮은 수익률을 보인 것으로 판단된다.

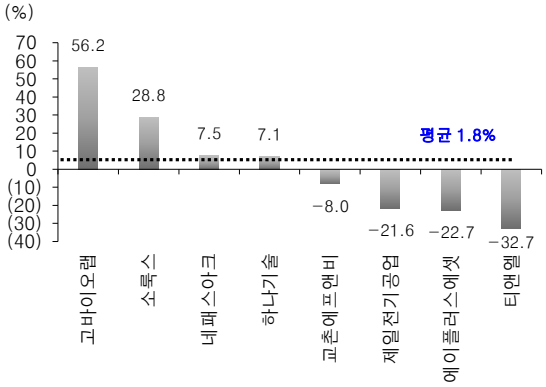
올해 11 월은 공모주를 보유하고 있으면 85.5% 수익률을 낼 수 있었고, 상장 첫날 매도 했어도 79.5%의 높은 수익을 냈다. 다만 시초가에 사서 보유하고 있다면 거의 수익이 없었다.

도표 21 11 월 상장기업 공모가 대비 수익률



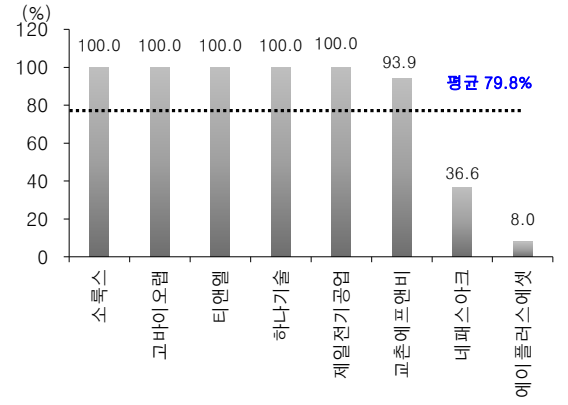
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.12.04 종가기준

도표 22 11 월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.12.04 종가기준

도표 23 10 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2020.12.04 종가기준

II. 2020 년 12 월 이후 IPO 예정기업

11 월에는 기업 수가 다소 위축되었지만, 12 월 이후 전년 수준 회복 전망

지난 11 월에는 상장기업 및 공모금액 시장이 다소 위축되었지만, 12 월 이후 상장 예정기업은 전년 수준을 회복할 것으로 예상된다.

올해 12 월 IPO 를 예상기업은 20~25 개 수준으로 **지난 4 년간 동월 상장기업의 평균 수준을 회복할 것으로 예상**한다.

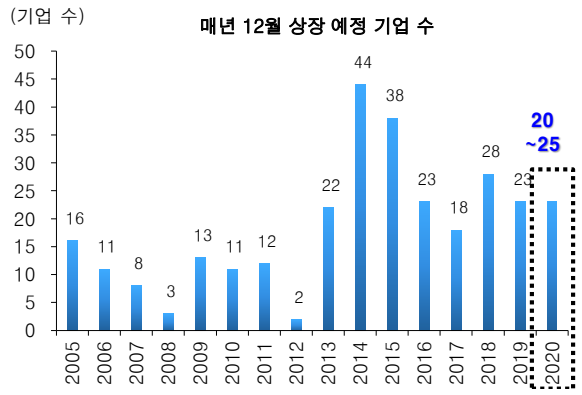
12 월 4 일 기준, 12 월에 이미 앤에프씨, 앱코, 포인트모바일, 클리노믹스 등이 상장에 성공하였고, 엔젠바이오, 명신산업, 퀀타매트릭스, 인바이오, 티엘비 등 5 개 기업이 기관수요예측을 마쳤다. 이외에도 약 10 여개 이상의 기업이 수요예측 및 상장 과정을 추진하고 있다.

12 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 8,800 ~ 9,200 억원대를 형성하고, 예상 시가총액은 3.6 ~ 3.8 조원 수준을 보일 것으로 추정된다.

12 월 상장예정기업 중 코스피 시장에 상장될 **이에스알켄달스퀘어리츠와 명신산업이 각각 3,573 억원, 1,022 억원으로 예상 공모금액의 절반을 차지**할 것으로 예상된다.

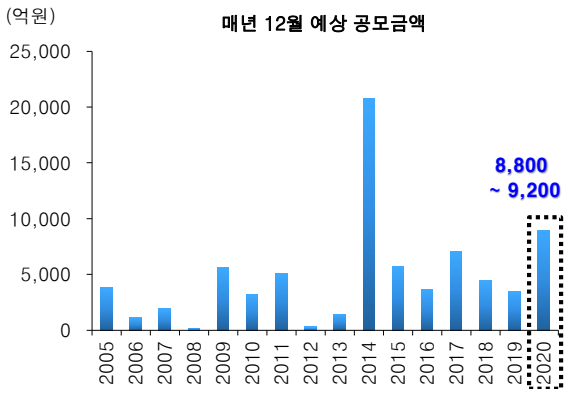
예상 시가총액은 코스피 종목인 이에스알켄달스퀘어리츠와 명신산업이 각각 7,163 억원, 3,411 억원 이외에도 코스닥 종목인 지놈앤컴퍼니와 퀀타매트릭스 등이 각각 4,000~5,500 억원대를 보이며 높은 비중을 차지할 것으로 예상한다.

도표 24 12 월 상장기업 수 전망: 20~25 개 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2020.12.04 기준

도표 25 12 월 상장기업 곰모금액 전망: 약 9,000 억원대



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2020.12.04 기준

도표 26 2020.12 월 ~2021.01 월 IPO 예정 기업 공모개요

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 주식수	공모 후 주식수	보호예수비율
프레스티지바이오파마(유가)	**25,000~32,000**	**3,835**	**15,035 ~ 19,245**	**60,139,905**	**15,341,640**	**73.47%**
선진뷰티사이언스	10,100~11,500	185	618 ~ 703	6,115,650	1,835,000	67.54%
레인보우로보틱스	7,000~9,000	186	1,091 ~ 1,403	15,584,500	2,650,000	61.24%
한국스팩 9 호	2,000	80	96	4,810,000	4,000,000	16.80%
유안타스팩 7 호	2,000	87	110	5,500,000	4,350,000	20.91%
석경에이티	8,000~10,000	80	436 ~ 546	5,455,000	1,000,000	42.00%
대신밸런스스팩 9 호	2,000	70	84	4,210,000	3,500,000	16.86%
와이더플래닛	12,000~15,000	120	812 ~ 1014	6,763,282	1,000,000	39.61%
엔비티	13,200~17,600	110	1,098 ~ 1,463	8,314,948	832,000	59.72%
프리시젼바이오	10,500~12,500	158	1,181 ~ 1,405	11,243,846	1,500,000	46.17%
지놈앤컴퍼니	**36,000~40,000**	**720**	**4,992 ~ 5,547**	**13,867,249**	**2,000,000**	**59.18%**
유안타스팩 8 호	2,000	125	130	6,490,000	6,250,000	6.70%
엔에이치스팩 18 호	2,000	70	92	4,600,000	3,500,000	23.91%
알체라	8,000~10,000	160	1,070 ~ 1,337	13,368,794	2,000,000	62.90%
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2,000	100	102	5,115,000	5,000,000	2.20%
에프앤가이드	5,200~6,500	85	626 ~ 782	12,037,235	1,626,190	60.01%
상상인이안스팩 3 호	2,000	65	77	3,850,000	3,250,000	15.60%
티엘비	38,000	332	1,870	4,920,000	1,000,000	75.89%
인바이오	5,800	83	585	10,084,400	1,630,000	55.68%
퀀타매트릭스	**25,500**	**336**	**4,106**	**16,102,824**	**1,707,000**	**53.95%**
이에스알켄달스퀘어리츠(유가)	**5,000**	**3,573**	**7,163**	**143,259,000**	**71,459,000**	**50.12%**
명신산업(유가)	**6,500**	**1,022**	**3,411**	**52,471,080**	**15,728,791**	**70.02%**
디비금융스팩 8 호	2,000	100	121	6,050,000	5,000,000	17.36%
엔젠바이오	14,000	342	1,710	12,217,454	2,444,000	63.84%
앱코	24,300	609	2,356	9,694,308	2,507,000	56.91%
클리노믹스	13,900	274	1,837	13,214,612	1,972,323	50.85%
엔에프씨	13,400	268	1,230	9,175,550	2,000,000	62.00%
포인트모바일	15,000	164	925	6,165,000	1,094,873	69.94%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04. 기준)

도표 27 2020.12 월 ~2021.01 월 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
프레스티지바이오파마(유가)	2021.01.19~01.20	2021.01.25~01.26	2020-01-28	-	삼성증권,KB 증권
선진뷰티사이언스	2021.01.12~01.13	2021.01.18~01.19	2020-01-21	-	신한금융투자,삼성증권
레인보우로보틱스	2021.01.11~01.12	2021.01.15~01.18	2020-01-20	-	미래에셋대우,대신증권
한국스팩 9 호	2021.01.06~01.07	2021.01.12~01.13	2020-01-15	2021-01-19	한국투자증권
유안타스팩 7 호	2020.12.10~12.11	2020.12.17~12.18	2020-12-21	-	유안타증권
석경에이티	2020.12.10~12.11	2020.12.15~12.16	2020-12-17	2020-12-23	한국투자증권
대신밸런스스팩 9 호	2020.12.09~12.10	2020.12.14~12.15	2020-12-17	-	대신증권
와이더플래닛	2020.12.09~12.10	2020.12.16~12.17	2020-12-21	-	한국투자증권
엔비티	2020.12.08~12.09	2020.12.14~12.15	2020-12-17	2020-12-23	미래에셋대우
프리시젼바이오	2020.12.08~12.09	2020.12.14~12.15	2020-10-15	2020-12-22	한국투자증권
지놈앤컴퍼니	2020.12.07~12.08	2020.12.14~12.15	2020-10-15	2020-12-23	한국투자증권
유안타스팩 8 호	2020.12.07~12.08	2020.12.14~12.15	2020-10-15	-	유안타증권
엔에이치스팩 18 호	2020.12.07~12.08	2020.12.11~12.14	2020-10-15	-	NH 투자증권
알체라	2020.12.03~12.04	2020.12.10~12.11	2020-10-15	2020-12-21	신영증권,NH 투자증권
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.12.02~12.03	2020.12.07~12.08	2020-10-15	2020-12-16	현대차증권
에프앤가이드	2020.12.02~12.03	2020.12.08~12.09	2020-10-15	2020-12-17	신영증권,삼성증권
상상인이안스팩 3 호	2020.12.01~12.02	2020.12.08~12.09	2020-10-15	2020-12-17	상상인증권
티엘비	2020.11.30~12.01	2020.12.03~12.04	2020-10-15	2020-12-14	DB 금융투자
인바이오	2020.11.25~11.26	2020.12.02~12.03	2020-10-15	2020-12-11	한국투자증권
퀀타매트릭스	2020.11.25~11.26	2020.11.30~12.01	2020-10-15	2020-12-09	미래에셋대우
이에스알켄달스퀘어리츠(유가)	2020.11.25~12.02	2020.12.04~12.08	2020-10-15	2020-12-23	한국투자증권, 씨티증권, 모간스탠리
명신산업(유가)	2020.11.24~11.25	2020.11.27~11.30	2020-10-15	2020-12-07	미래에셋대우,현대차증권,하나금융투자,케이비증권
디비금융스팩 8 호	2020.11.24~11.25	2020.11.30~12.01	2020-10-15	2020-12-09	DB 금융투자
엔젠바이오	2020.11.23~11.24	2020.12.01~12.02	2020-10-15	2020-12-10	삼성증권
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	2020-12-04	대신증권
엔에프씨	2020.11.16~11.17	2020.11.23~11.24	2020-10-15	2020-12-02	삼성증권
포인트모바일	2020.11.16~11.17	2020.11.23~11.24	2020-10-15	2020-12-03	하나금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04. 기준)

도표 28 2020.12 월 ~2021.01 월 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기순이익 (억원, 2019 기준)	업종
프레스티지바이오파마(유가)	**15,035 ~ 19,245**	**0**	**0**	**0**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
선진뷰티사이언스	618 ~ 703	24	474	43	기타 화학제품 제조업
레인보우로보틱스	1,091 ~ 1,403	66	17	-55	특수 목적용 기계 제조업
한국스팩 9 호	96	1	0	0	금융 지원 서비스업
유안타스팩 7 호	110	1	0	0	금융 지원 서비스업
석경에이티	436 ~ 546	22	64	11	기초 화학물질 제조업
대신밸런스스팩 9 호	84	1	0	0	금융 지원 서비스업
와이더플래닛	812 ~ 1014	29	348	-15	소프트웨어 개발 및 공급업
엔비티	1,098 ~ 1,463	7	451	7	광고업
프리시젼바이오	1,181 ~ 1,405	48	24	-7	의료용 기기 제조업
지놈앤컴퍼니	**4,992 ~ 5,547**	**60**	**0**	**-847**	**기초 의약물질 및 생물학적 제제**
유안타스팩 8 호	130	0	0	0	금융 지원 서비스업
엔에이치스팩 18 호	92	1	0	0	금융 지원 서비스업
알체라	1,070 ~ 1,337	57	33	-114	소프트웨어 개발 및 공급업
에이치엠씨아이비스팩 5 호	102	0	0	0	기타 금융업
에프앤가이드	626 ~ 782	55	211	35	기타 정보 서비스업
상상인이안스팩 3 호	77	1	0	0	금융 지원 서비스업
티엘비	1,870	20	1,491	95	전자부품 제조업
인바이오	585	42	337	10	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조
퀀타매트릭스	**4,106**	**64**	**8**	**-638**	**의료용 기기 제조업**
이에스알켄달스퀘어리츠(유가)	**7,163**	**482**	**0**	**0**	**부동산 임대 및 공급업**
명신산업(유가)	**3,411**	**194**	**7,757**	**338**	**자동차 신품 부품 제조업**
디비금융스팩 8 호	121	1	0	0	기타 금융업
엔젠바이오	1,710	97	15	-69	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
앱코	2,356	38	843	35	컴퓨터 및 주변장치 제조업
클리노믹스	1,837	11	41	-58	의료용품 및 기타 의약 관련제품
엔에프씨	1,230	7	329	66	기타 화학제품 제조업
포인트모바일	925	5	622	85	컴퓨터 및 주변장치 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04. 기준)

III. 향후 IPO 스케줄

도표 29 2020 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (36개 기업)	심사승인 (14개 기업)	수요예측 (24개 기업)	상장
엔시스	피엔에이치테크	**프레스티지바이오파마(유가)**	**12 월**
하나머스트스팩 7 호	프레스티지바이오로직스	선진뷰티사이언스	클리노믹스, 포인트모바일, 앱코, 앤에프씨
에스케이바이오사이언스(유가)	아이퀘스트	레인보우로보틱스	**11 월:**
리온테크	씨아랩	한국스팩 9 호	제일전기공업, 하나기술, 에이플러스에셋, 티앤엘, 고바이오랩, 네패스아크, **교촌에프앤비**, 소룩스
에이디엠코리아	씨앤투스성진	유안타스팩 7 호	**10 월:**
제주맥주	디비금융스팩 9 호	석경에이티	위드텍, 센코, 바이브컴퍼니, 원포유, 미코바이오메드, 피플바이오, **빅히트**, 넥스틴
엑소코바이오	뷰노	대신밸런스스팩 9 호	**3분기: 44개 기업**
제노코	모비릭스	와이더플래닛	원방테크, 비나텍, 박셀바이오 엔에이치스팩17호, 비비씨, 핌스, 티와이홀딩스, 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
삼영에스앤씨	애니원	엔비티	
신한스팩 7 호	핑거	프리시젼바이오	
쓰리디팩토리	**파나시아**	**지놈앤컴퍼니**	
이식엔지니어링	**솔루엠(유가)**	유안타스팩 8 호	
아모센스	마스턴프리미어리츠 1 호(유가)	엔에이치스팩 18 호	
시큐센	센코어테크	알체라	
유일에너테크		에이치엠씨아이비스팩 5 호	
하나금융스팩 17 호		에프앤가이드	
디앤디파마텍		상상인이안스팩 3 호	
래몽래인		티엘비	
자이언트스텝		인바이오	
해성티피씨		**퀀타매트릭스**	
씨프로		**이에스알켄달스퀘어리츠(유가)**	
안카금융서비스		**명신산업(유가)**	
싸이버원		디비금융스팩 8 호	
라이프시맨틱스		엔젠바이오	
오로스테크놀로지			
쿠콘			
나노씨엠에스			
애자일소다			
바이오다인			
아나스트에스티			
오상헬스케어			
제이에스글로벌			
네오이뮨텍			
블루포인트파트너스			
패스트파이브			
원투씨엠			

도표 30 IPO 심사청구 기업: 36 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
엔시스	2020-12-02	9	319	19	미래에셋대우	기타 전기장비 제조업
하나머스트스팩 7 호	2020-12-01	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
에스케이바이오사이언스(유가)	**2020-12-01**	**306**	**1,839**	**147**	**한국투자증권,미래에셋대우,엔에**	**기초 의약물질 및 생물학적 제제**
라온테크	2020-11-27	22	126	-14	KB 증권	특수 목적용 기계 제조업
에이디엠코리아	2020-11-26	17	102	7	하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
제주맥주	2020-11-23	237	73	-140	대신증권	알코올음료 제조업
엑소코바이오	2020-11-23	15	63	-152	신한금융투자,미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
제노코	2020-11-13	10	329	22	DB 금융투자	통신 및 방송 장비 제조업
삼영에스앤씨	2020-11-11	22	145	6	미래에셋대우	전자부품 제조업
신한스팩 7 호	2020-11-06	1	0	0	신한금융투자	기타 금융업
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
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
안카금융서비스	**2020-09-23**	**22**	**2,444**	**34**	**한국투자증권**	**보험 및 연금관련 서비스업**
싸이버원	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**
쿠콘	**2020-09-15**	**33**	**395**	**84**	**삼성증권,하나금융투자**	**기타 정보 서비스업**
나노씨엠에스	2020-09-11	17	40	-17	키움증권	전자부품 제조업
애자일소다	2020-09-08	41	42	-11	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
바이오다인	2020-08-25	26	41	-20	대신증권	의료용 기기 제조업
이나스트에스티	**2020-08-14**	**37**	**683**	**62**	**미래에셋대우**	**의약품 제조업**
오상헬스케어	2020-08-14	64	573	-42	엔에이치투자증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제
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
원투씨엠	2020-06-24	2	131	-71	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업

주: 대부분 2019 년 실적 기준. 다만 2020 년 4 분기 청구업체 일부는 2020 년 상반기 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04. 기준)
주: 미승인 기업 제외

도표 31 IPO 심사승인 기업: 14 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
피엔에이치테크	2020-12-02	09/17	20	71	-76	한국투자증권	기초화학물질 제조업
프레스티지바이오로직스	2020-11-26	08/21	177	2	-221	미래에셋대우(주),유안타증권	의약품 제조업
아이퀘스트	2020-11-26	09/16	10	132	37	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
씨이랩	2020-11-26	09/09	11	71	1	IBK 투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤투스성진	2020-11-05	09/07	7	475	-4	미래에셋대우	기타 섬유제품 제조업
디비금융스팩 9 호	2020-10-30	10/15	1	0	0	DB 금융투자	기타 금융업
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
애니원	2020-09-03	06/05	50	566	78	미래에셋대우	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
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(유가)	**2020-08-14**	**06/04**	**200**	**9,136**	**385**	신한금융투자,미래에셋대우,KB 증권	**기타 전자부품 제조업**
마스턴프리미어리츠 1 호(유가)	2020-07-14	07/14	3	0	0		비주거용 부동산 관리업
센코어테크	2020-01-09	10/18	29	944	110	삼성증권	건물 건설업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04. 기준). 주: 센코어테크는 2018 년 기준

도표 32 IPO 수요예측 진행 기업: 28 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
프레스티지바이오파마(유가)	**2021.01.19~01.20**	**25,000~32,000**	-	3,835	**15,035 ~ 19,245**	삼성증권,KB 증권
선진뷰티사이언스	2021.01.12~01.13	10,100~11,500	-	185	618 ~ 703	신한금융투자,삼성증권
레인보우로보틱스	2021.01.11~01.12	7,000~9,000	-	186	1091 ~ 1403	미래에셋대우,대신증권
한국스팩 9 호	2021.01.06~01.07	2,000~2,000	-	80	96	한국투자증권
유안타스팩 7 호	2020.12.10~12.11	2,000~2,000	-	87	110	유안타증권
석경에이티	2020.12.10~12.11	8,000~10,000	-	80	436 ~ 546	한국투자증권
대신밸런스스팩 9 호	2020.12.09~12.10	2,000~2,000	-	70	84	대신증권
와이더플래닛	2020.12.09~12.10	12,000~15,000	-	120	812 ~ 1014	한국투자증권
엔비티	2020.12.08~12.09	13,200~17,600	-	110	1,098 ~ 1,463	미래에셋대우
프리시젼바이오	2020.12.08~12.09	10,500~12,500	-	158	1,181 ~ 1,405	한국투자증권
지놈앤컴퍼니	**2020.12.07~12.08**	**36,000~40,000**	**-**	**720**	**4,992 ~ 5,547**	한국투자증권
유안타스팩 8 호	2020.12.07~12.08	2,000~2,000	-	125	130	유안타증권
엔에이치스팩 18 호	2020.12.07~12.08	2,000~2,000	-	70	92	NH 투자증권
알체라	2020.12.03~12.04	8,000~10,000	-	160	1,070 ~ 1,337	신영증권,NH 투자증권
에이치엠씨아이비스팩 5 호	2020.12.02~12.03	2,000~2,000	2,000	100	102	현대차증권
에프앤가이드	2020.12.02~12.03	5,200~6,500	-	85	626 ~ 782	신영증권,삼성증권
상상인이안스팩 3 호	2020.12.01~12.02	2,000~2,000	2,000	65	77	상상인증권
티엘비	2020.11.30~12.01	33,200~38,000	38,000	332	1,870	DB 금융투자
인바이오	2020.11.25~11.26	5,100~5,800	5,800	83	585	한국투자증권
퀀타매트릭스	**2020.11.25~11.26**	**19,700~25,500**	**25,500**	**336**	**4,106**	미래에셋대우
아에스일렌달스퀘어리츠(유가)	**2020.11.25~12.02**	**5,000~5,000**	**5,000**	**3,573**	**7,163**	한국투자증권, 씨티증권, 모간스탠리
명신산업(유가)	**2020.11.24~11.25**	**4,900~5,800**	**6,500**	**771**	**3,411**	미래에셋대우,현대차증권,하나금융투자,케이비증권
디비금융스팩 8 호	2020.11.24~11.25	2,000~2,000	2,000	100	121	DB 금융투자
엔젠바이오	2020.11.23~11.24	10,500~14,000	14,000	342	1,710	삼성증권
앱코	2020.11.17~11.18	21,400~24,300	24,300	536	2,356	미래에셋대우
클리노믹스	2020.11.17~11.18	10,900~13,900	13,900	215	1,837	대신증권
엔에프씨	2020.11.16~11.17	10,200~13,400	13,400	204	1,230	삼성증권
포인트모바일	2020.11.16~11.17	13,000~15,000	15,000	142	925	하나금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)

V. 2020 년 11~12 월 IPO 유망주

도표 33 2020 년 11 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	교촌에프앤비 (339770.KS)	하나기술 (299030.KQ)	제일전기공업 (199820.KQ)	티앤엘 (340570.KQ)	앱코 (129890.KQ)	소룩스 (290690.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	언자재 64.0% 부자재 28.9% 기타상품 3.6% 기타 3.5%	2 차 전기 솔타입, 솔공정 턴키 공급	스마트홈 배전기구, 배선기구 및 분전반 제조 업체	고기능성 소개 기술을 바탕으로한 상처치료제 전문기업	게이밍 키보드 게이밍 미우스 게이밍 핸드셋 게이밍 PC 케이스	실내, 실외, 특스 부문 등 다양한 부야 아우르는 LED 조명 솔루션 전문기업
매출액(십억원)	31.1	100.0	176.0	39.5	170.0	71.3
영업이익(십억원)	7.6	9.1	21.9	9.5	35.4	7.2
영업이익률(%)	**8.7**	**9.1**	**12.0**	**24.1**	**15.9**	**10.0**
순이익(십억원)	21.9	7.1	17.0	8.5	17.7	6.0
순이익률(%)	5.0	7.1	10.6	21.4	10.4	8.4
PER(배)	**24.2**	**29.4**	**15.4**	**20.1**	**16.5**	**31.9**
시가총액(십억원)	307	209	262	170	292	192
공모가 (공모가밴드)	12,300 원 (10,600~12,300)	35,000 (31,000~35,000)	17,000 (15,000~17,000)	36,000 (34,000~38,000)	24,300 (21,400~24,300)	10,000 (8,000~10,000)
현재주가(원)	21,200	64,700	23,600	41,750	30,150	23,550
시초가(원)	23,850	70,000	34,000	72,000	30,150	20,000
수요예측 경쟁률(X:1)	999.44:1 (의무보유확약 3.9%)	1,393.98:1 (의무보유확약 16.8%)	1,196.21:1 (의무보유확약 8.9%)	333.91:1 (의무보유확약 0.4%)	1,141.02:1 (의무보유확약 3.6%)	1,135.70:1 (의무보유확약 0.8%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,318.29:1	1,802.10:1	1,396:10:1	1,109.19:1	978.13:1	1,660.08:1

참고: 2020.12.04 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 34 2020 년 12 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	명신산업 (009900.KS)	인바이오 (352940.KQ)	에프앤가이드 (064850.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	현대기아차향 62.6% 글로벌 전기차향 37.4%	친환경 제네릭 작물보호제 개발 및 판매업체	금융정보 서비스 62.0% 인덱스 서비스 14.2% 펀드평가 서비스 4.8% 기타 서비스 19.0%
매출액(십억원)	260.2	37.0	21.9
영업이익(십억원)	53.0	5.6	3.6
영업이익률(%)	**7.0**	**15.0**	**16.3**
순이익(십억원)	33.0	4.5	3.7
순이익률(%)	4.3	12.1	16.7
PER(배)	**10.3**	**13.1**	**23.0**
시가총액(십억원)	65.5	58.5	
공모가 (공모가밴드)	6,500 (4,900~5,800)	5,800 (5,100~5,800)	7,000 (5,200~6,500)
현재주가(원)	-	-	-
시초가(원)	-	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,195.69:1 (의무보유확약 30.60%)	1,386.04:1 (의무보유확약 8.23%)	1,327.98 : 1 (의무보유확약 7.60%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,372.37:1	1,414.15:1	-

참고: 2020.12.04 종가기준, 실적은 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

기업분석

교촌에프앤비(339770.KS)
NR
가맹점 연평균 매출액 1 위인 치킨 프랜차이즈 업체

하나기술(299030.KQ)
NR
2 차전지 전(全) 공정 장비 제조 전문업체

제일전기공업(199820.KQ)
NR
스마트홈 시장 성장과 함께 수혜 기대

티앤엘(340570.KQ)
NR
습윤 드레싱 상처치료재 시장 국내외 선도업체

앱코(129890.KQ)
NR
게이밍 기어 강자, 사업 다각화로 성장 지속 전망

소룩스(290690.KQ)
NR
2021 년 주택 및 에너지 정책 관련 수혜 기대

명신산업(009900.KS)
글로벌 전기차와 함께 성장할 전기자동차 부품 업체

인바이오(352940.KQ)
제네릭 작물보호제 국내 선도기업

에프앤가이드(064850.KQ)
국내 금융정보서비스 제공 1 위 업체

코스닥벤처 교촌에프앤비(339770.KS)

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

가맹점 연평균 매출액 1 위인 치킨 프랜차이즈 업체

NR

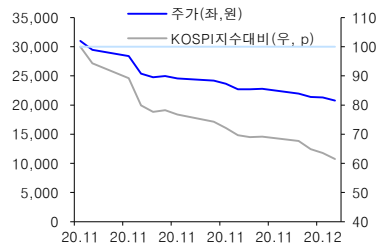
현재주가(12/04) **21,200 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.04)
KOSPI(pt)	2,731
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	530
52 주 최고/최저(원)	38,950 / 20,350
52 주 일간 Beta	13.74
발행주식수(천주)	24,983
평균거래량(3M,천주)	4,667
평균거래대금(3M,백만원)	139,135
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
권원강 (외 9 인)	74.1
우리사주 (외 1 인)	6.7

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



▪ 2020 년 기준 PER 18.4 배로 수준으로 유사업체 대비 소폭 할증되어 거래 중

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준(일회성 비용 제외) PER 18.4 배**로 **국내 동종 및 유사업체의 평균 PER 16.5 배 대비 소폭 할증되어 거래되고 있음**

공모가(12,300 원)는 기관수요예측경쟁률(999.4:1)을 보이면서 공모가 밴드(10,600 ~ 12,300 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,318.3:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 93.9% 상승한 23,850 원에 시작되었으며, 장중에 조정을 받다가 점차 상승세를 보이며 31,000 원에 마감함

▪ 국내 치킨 프렌차이즈 기업 중 매출액 기준 1 위 업체

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). **11 월 12 일 코스피 시장 상장**

▪ 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 시장지배력이 지속 증가**(매출액 기준 시장점유율 2016 년 10.0% → 2017 년 10.5% → 2018 년 10.8%)하고 있기 때문임

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

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	339.1	380.1	437.1	501.9	577.2
영업이익(십억원)	20.3	39.4	38.1	53.5	61.8
세전계속사업손익(십억원)	15.1	37.0	35.8	50.2	58.0
당기순이익(십억원)	11.5	29.5	21.9	40.0	46.2
EPS(원)	10,951	1,411	877	1,603	1,849
증감률(%)	-96.7	-87.1	-37.8	82.7	15.4
PER(배)	na	na	24.2	13.2	11.5
ROE(%)	27.2	43.7	17.4	21.0	19.9
PBR(배)	na	na	3.1	2.5	2.1
EV/EBITDA(배)	0.4	0.1	9.5	6.8	5.7

자료: 유진투자증권

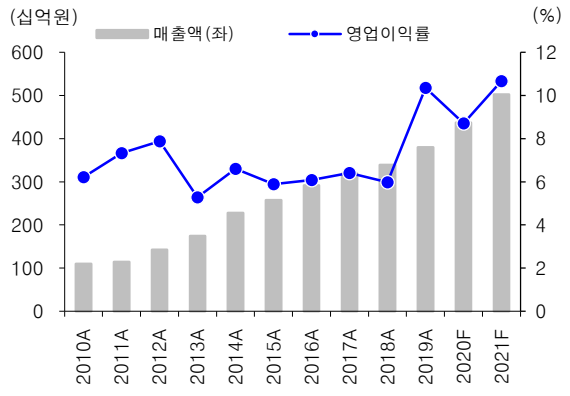
I. 실적 추이 및 전망

도표 35 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
판매관리비률	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**

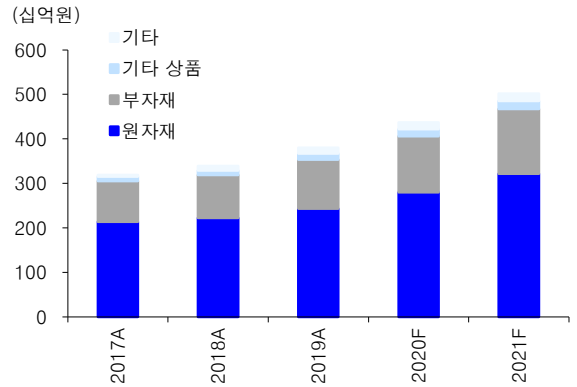
주: 2020년 상반기 당기순이익은 통합법인조사 과징금액 66.5억원을 적용한 것임
자료: 교촌치킨, 유진투자증권

도표 36 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 교촌치킨, 유진투자증권

도표 37 원재재, 부자재 매출 성장은 지속 전망



자료: 교촌치킨, 유진투자증권

II. Valuation

도표 38 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

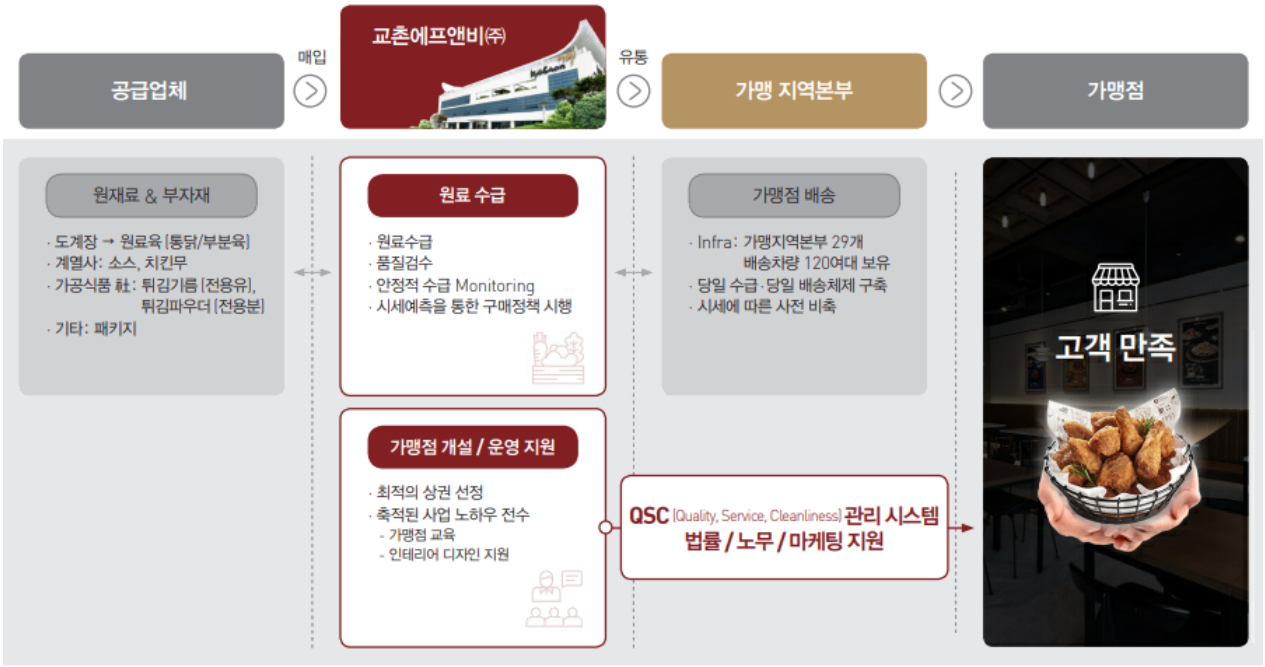
	교촌에프앤비	평균	동원F&B	풀무원	인산가	우양	푸드웰
	A339770		A049770	A017810	A277410	A103840	A005670
주가	21,200		177,500	16,200	2,055	5,390	5,770
시가총액(십억원)	529.6		685.0	617.6	54.5	69.3	57.7
PER(배)							
FY18A	-	15.1	19.6	15.0	-	-	10.6
FY19A	-	36.2	13.3	135.7	15.9	14.1	2.0
FY20F	23.7	16.5	9.5	23.4	-	-	-
FY21F	12.9	11.6	8.5	14.6	-	-	-
PBR(배)							
FY18A	-	1.3	1.8	1.0	1.6	-	1.0
FY19A	-	1.3	1.3	1.2	1.7	1.7	0.8
FY20F	3.0	1.3	0.9	1.7	-	-	-
FY21F	2.5	1.2	0.9	1.5	-	-	-
매출액(십억원)							
FY18A	339.1		2,802.5	2,272.0	25.2	107.4	123.8
FY19A	380.1		3,030.3	2,381.5	25.9	117.9	143.9
FY20F	437.1		3,228.2	2,363.1	-	-	-
FY21F	501.9		3,430.0	2,540.3	-	-	-
영업이익(십억원)							
FY18A	20.3		87.2	40.3	4.2	6.7	7.5
FY19A	39.4		101.4	30.6	4.0	6.0	8.6
FY20F	38.1		112.1	52.2	-	-	-
FY21F	53.5		119.0	79.8	-	-	-
영업이익률(%)							
FY18A	6.0	6.8	3.1	1.8	16.7	6.2	6.0
FY19A	10.4	6.2	3.4	1.3	15.4	5.1	6.0
FY20F	8.7	2.8	3.5	2.2	-	-	-
FY21F	10.7	3.3	3.5	3.1	-	-	-
순이익(십억원)							
FY18A	11.5		56.7	11.0	-0.9	3.9	5.4
FY19A	29.5		65.7	-7.5	3.2	3.4	32.0
FY20F	21.9		72.1	26.1	-	-	-
FY21F	40.0		80.2	42.4	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	-	12.1	12.1	5.1	36.0	0.0	7.3
FY19A	-	6.8	8.7	6.7	8.6	8.8	1.3
FY20F	9.3	6.7	6.8	6.7	-	-	-
FY21F	6.6	6.0	6.4	5.6	-	-	-
ROE(%)							
FY18A	-	7.6	9.3	2.7	-4.9	20.4	10.8
FY19A	43.7	16.1	10.0	-1.7	11.5	13.3	47.4
FY20F	17.4	7.9	10.1	5.6	-	-	-
FY21F	21.0	9.5	10.3	8.7	-	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 교촌에프앤비는 당사 추정치

III. 회사 소개

국내 치킨 프렌차이즈 기업 중 매출액 기준 1 위 업체

도표 39 사업영역: 가맹점과의 동반 성장을 목표로 토탈 솔루션 제공



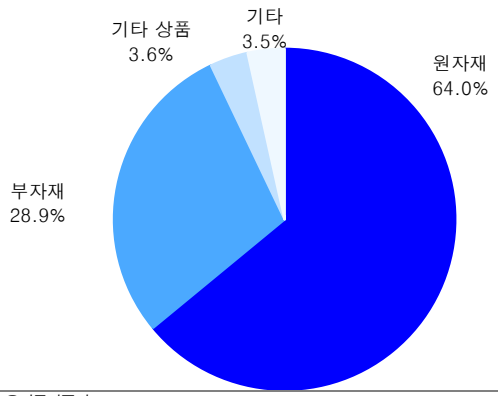
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40 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 ㈜비에이치앤비이오 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 41 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 42 지속적인 신제품 출시 및 해외 진출 등으로 안정적인 실적 성장 지속



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

도표 43 한국 전통 재료 기반의 소스 맛과 부위별 메뉴로 제품 차별화 구축

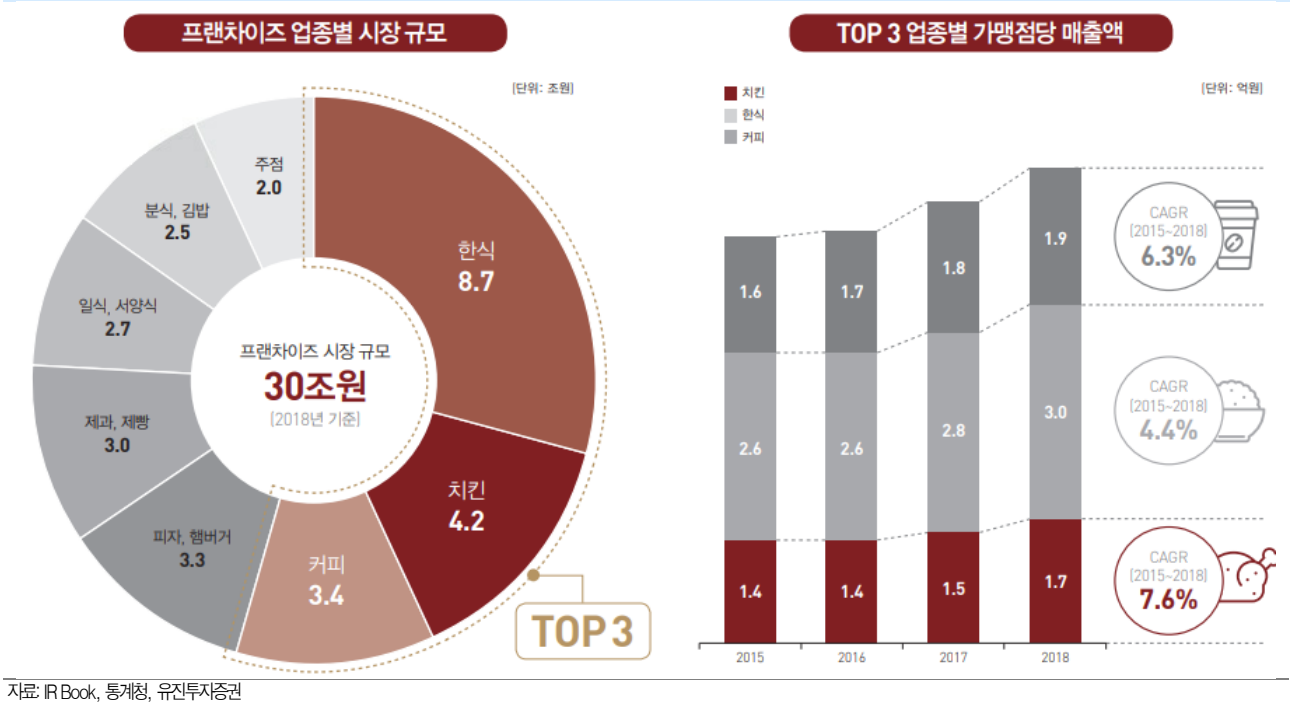


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

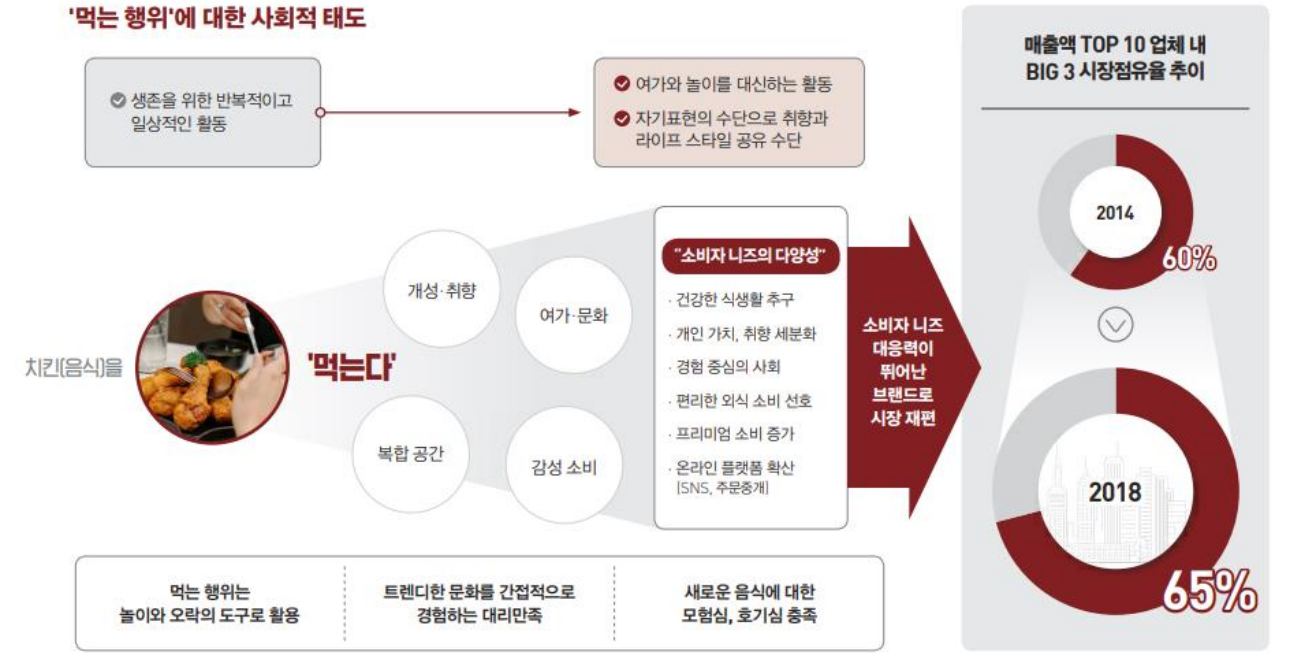
1) 국내 시장지배력을 바탕으로 안정적인 성장 지속 전망

도표 44 외식 산업 내 치킨 프랜차이즈의 입지는 강화



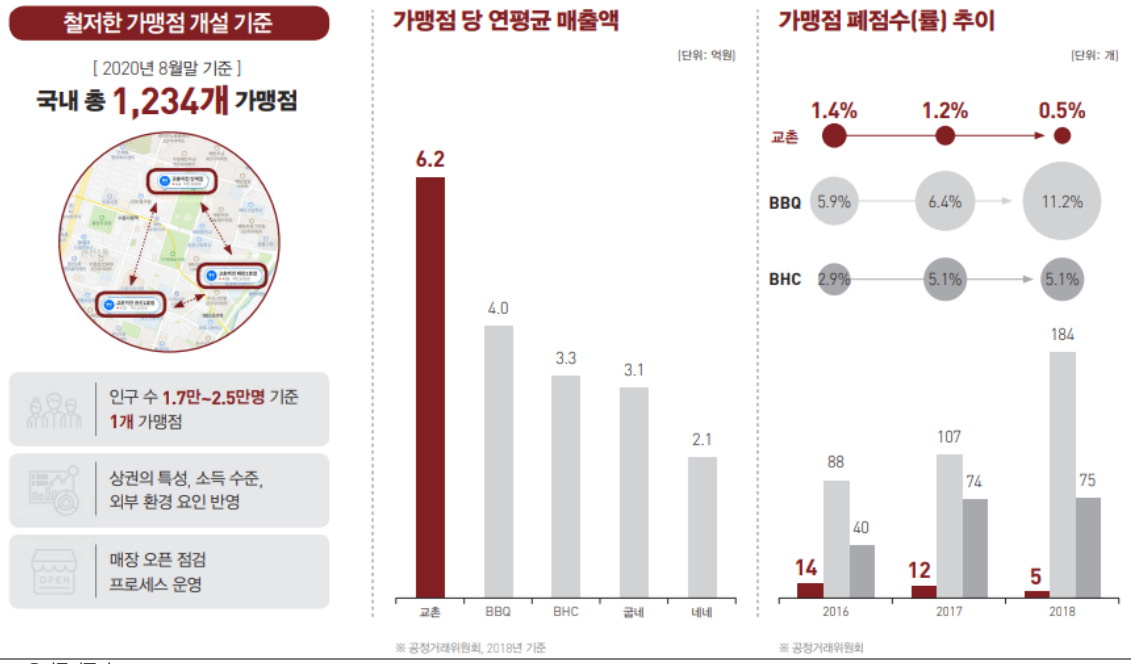
자료: IR Book, 통계청, 유진투자증권

도표 45 치킨 시장의 패러다임 변화: BIG 3 업체들의 시장 지위 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 46 철저한 가맹점 영업 상권 보호로 가맹점과의 견고한 파트너십 기반 동반 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

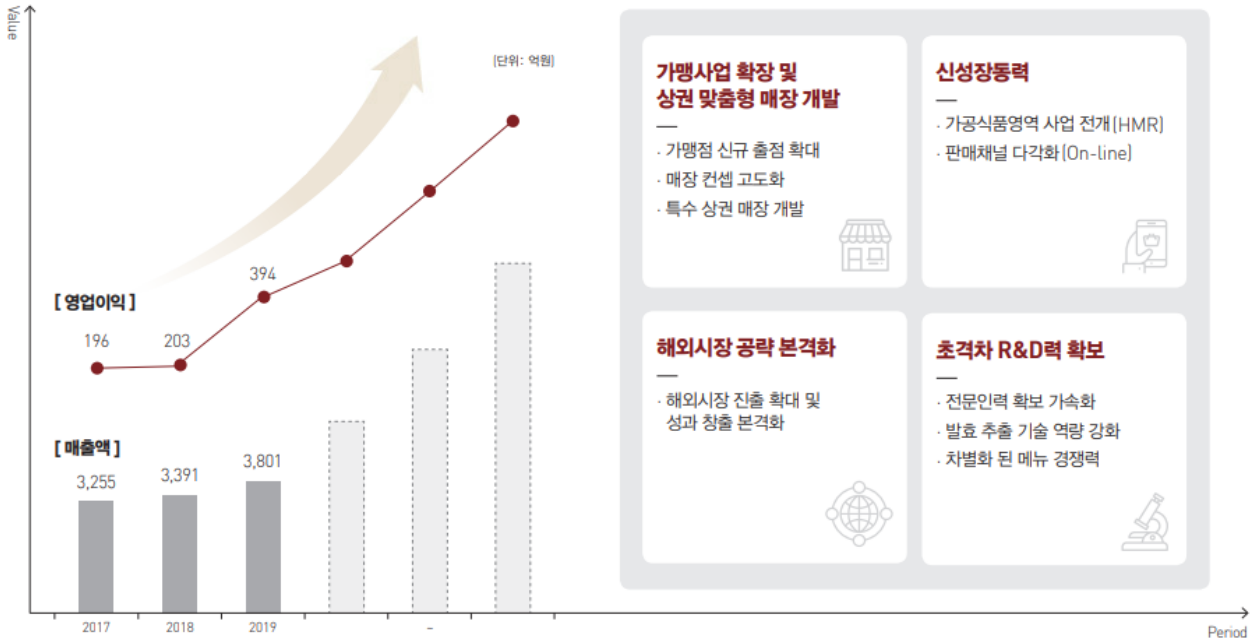
도표 47 체계적인 가맹점 관리 시스템 구축으로 품질, 서비스, 위생 관리 철저



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 양적, 질적 성장을 물론 HMR 시장 본격 진출도 긍정적

도표 48 지속 성장을 위한 교촌에프앤비의 4 대 전략



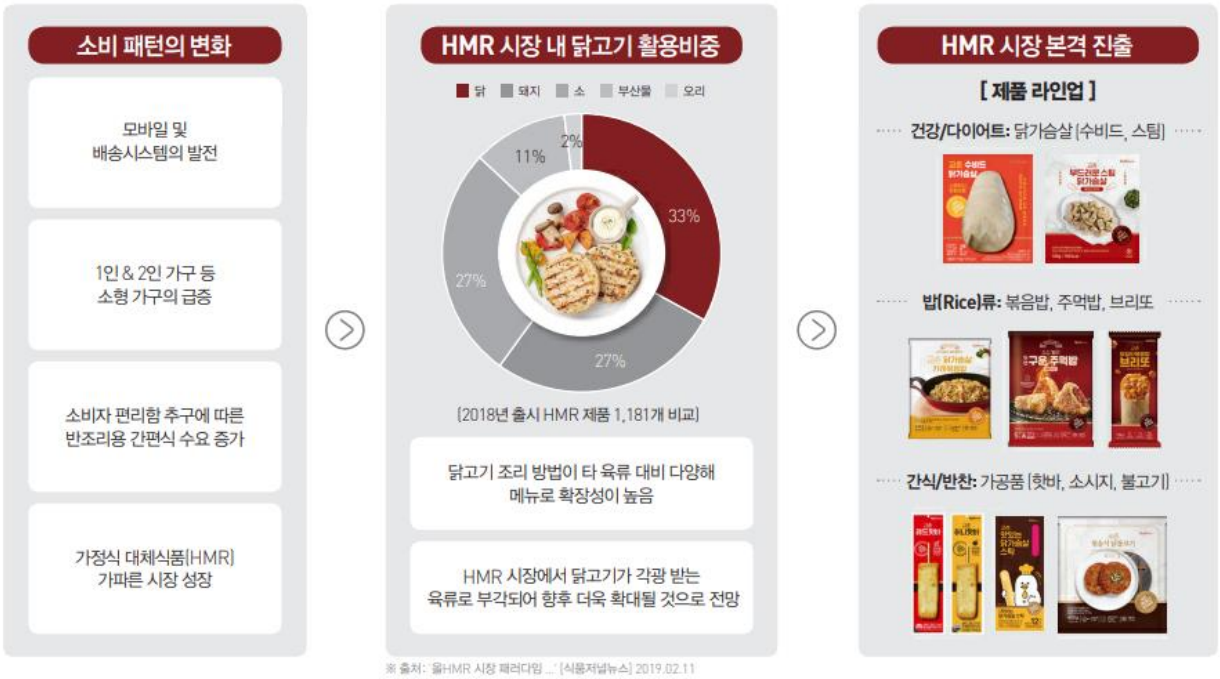
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 49 매장 컨셉 고도화 및 특스 상권 맞춤형 매장 추진



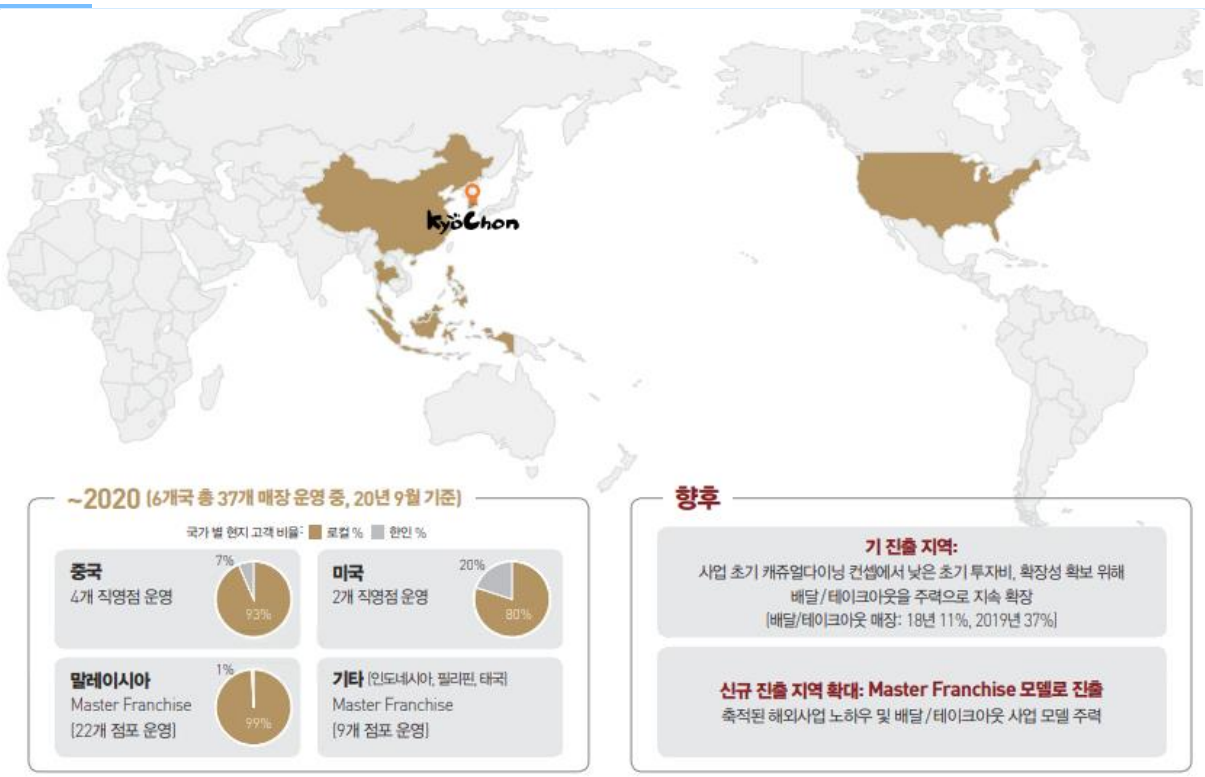
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 50 치킨 프랜차이즈에서 간편건강식품 사업 영역 확대: HMR 시장 본격 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 51 해외 시장 공략 및 성과 창출 본격화: 현지화 기반으로 해외 시장 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 52 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	상장일	2020.11.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 53 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 54 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 55 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 56 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

코스닥벤처

하나기술(299030.KQ)

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

2 차전지 전(全) 공정 장비 제조 전문업체

NR

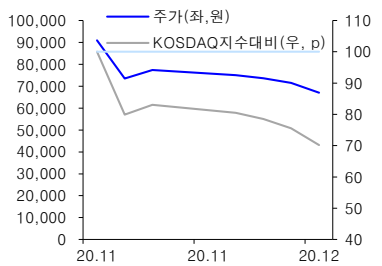
현재주가(12/04) **64,700 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.04)
KOSPI(pt)	2,731
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	209
52 주 최고/최저(원)	99,700 / 64,500
52 주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	3,235
평균거래량(3M,천주)	1,124
평균거래대금(3M,백만원)	93,689
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.2
주요주주 지분율(%)	
오태봉 (외 4 인)	44.3
엠제이텍 (외 2 인)	8.2
한국산업은행 (외 2 인)	6.0

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



■ **2020 년 기준 PER 29.4 배로 국내 유사업체 대비 할증되어 거래 중**

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준 PER 29.4 배로 국내 동종 및 유사업체의 평균 PER 22.6 배 대비 할증되어 거래되고 있음**

공모가(35,000 원)는 기관 수요예측 경쟁률(1,393.98:1)을 보이면서 공모가 밴드(31,000 ~ 35,000 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,802.10:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 70,000 원에 시작되었으며, 장중에 조정을 받다가 점차 상승세를 보이며 큰 폭으로 오른 91,000 원에 마감함

■ **2 차전지 全 타입, 全공정 턴키 공급 가능 유일 기업**

2004 년 LG 화학 협력업체 등록. BYD 협력업체 등록. 2017 년 LG 전자, 소니 및 MURATA 협력업체 등록. **2019 년 SK 이노베이션 협력업체 등록**

■ **투자포인트 두 가지**

1) 글로벌 전기차 판매량 고성장 및 부양 정책 수혜 기대: 전기차 판매량이 고성장세를 유지하고 있는 가운데, 각국의 부양정책 지원이 확대되고 있어, 동사의 실적 성장은 지속될 것으로 전망함. ① **국내 3 사(LG 화학, 삼성 SDI, SK 이노베이션)의 CAPA 증설이 연평균 30.5%(2019~2030) 예상**되고 있는 가운데, ② 동사는 **국내 주요 3 사는 물론 신규고객을 확대**하고 있으며, ③ 각 기업에 **독점 공급한 설비 레퍼런스를 보유**하고 있고, ④ **全 공정 설비를 보유, 턴키 제작이 가능**하기 때문임

2) 신규 장비 및 신사업을 진행하고 있어 중장기 성장동력 확보: ① **극판 공정 핵심 신규설비** 개발 연내 완료하고 2021 년 제작 예정. ② **차세대 전지인 반고체전지 생산 설비** 세계 최초 턴키(조립+활성화 공정) 수주. **③ 폐 배터리 재사용-재활용 사업 진출.** 2021 년 국내 양산화 장비 시장 진입 예정.

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	59.3	100.0	150.0	177.8	211.7
영업이익(십억원)	5.7	9.1	22.2	24.9	30.3
세전계속사업손익(십억원)	4.5	7.7	18.6	20.8	25.3
당기순이익(십억원)	4.3	7.1	17.3	19.4	23.6
EPS(원)	1,791	2,202	5,330	5,971	7,260
증감률(%)	na	23.0	142.0	12.0	21.6
PER(배)	na	29.4	12.1	10.8	8.9
ROE(%)	na	21.1	28.7	24.7	23.6
PBR(배)	na	4.1	3.1	2.4	1.9
EV/EBITDA(배)	6.8	20.7	9.2	7.8	6.0

자료: 유진투자증권

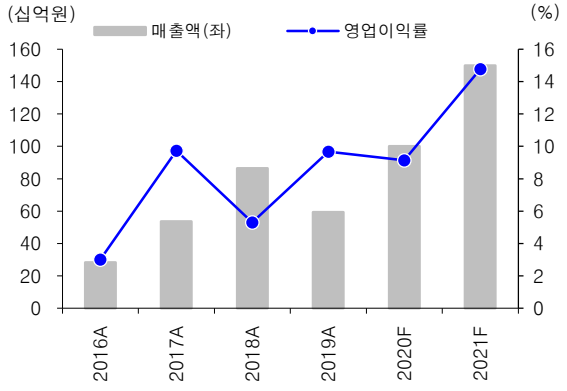
I. 실적 추이 및 전망

도표 57 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**28.2**	**53.5**	**86.4**	**59.3**	**100.0**	**150.0**
증가율(yoy,%)		*89.7*	*61.5*	*-31.4*	*68.7*	*50.0*
제품별 매출액						
조립공정장비		40.2	74.0	49.3	52.0	75.0
활성화공정장비		9.4	11.9	2.1	40.3	45.0
PACK공정장비		2.6	0.0	7.6	7.6	15.0
극판공정장비		0.1	0.0	0.0	0.0	7.5
기타		1.2	0.5	0.2	0.0	7.5
매출 비중(%)						
조립공정장비		75.1	85.6	83.2	52.0	50.0
활성화공정장비		17.7	13.8	3.5	40.3	30.0
PACK공정장비		4.8	0.0	12.9	7.6	10.0
극판공정장비		0.2	0.0	0.0	0.0	5.0
기타		2.2	0.6	0.4	0.0	5.0
수익						
매출원가	25.5	45.5	77.3	47.3	83.0	119.8
매출총이익	2.7	8.0	9.2	12.0	17.0	30.2
판매관리비	1.9	2.8	4.6	6.2	7.8	8.1
영업이익	**0.9**	**5.2**	**4.6**	**5.7**	**9.1**	**22.2**
세전이익	**1.4**	**4.5**	**3.1**	**4.5**	**7.7**	**18.6**
당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**7.1**	**17.3**
지배주주 당기순이익	**1.4**	**4.4**	**2.7**	**4.3**	**7.1**	**17.2**
이익률(%)						
매출원가율	90.4	85.0	89.4	79.8	83.0	79.9
매출총이익률	9.6	15.0	10.6	20.2	17.0	20.1
판매관리비률	6.6	5.3	5.3	10.5	7.8	5.4
영업이익률	**3.0**	**9.7**	**5.3**	**9.7**	**9.1**	**14.8**
세전이익률	**5.1**	**8.4**	**3.6**	**7.6**	**7.7**	**12.4**
순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**7.1**	**11.5**
지배주주 순이익률	**5.1**	**8.2**	**3.1**	**7.3**	**7.1**	**11.5**

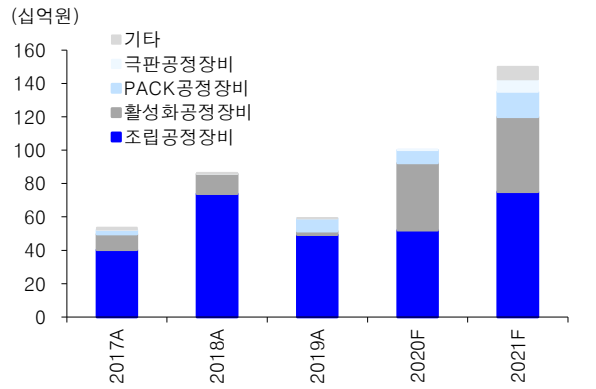
자료: 하나기술, 유진투자증권

도표 58 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 하나기술, 유진투자증권

도표 59 광고플랫폼 수익이 실적 성장을 견인



자료: 하나기술, 유진투자증권

II. Valuation

도표 60 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

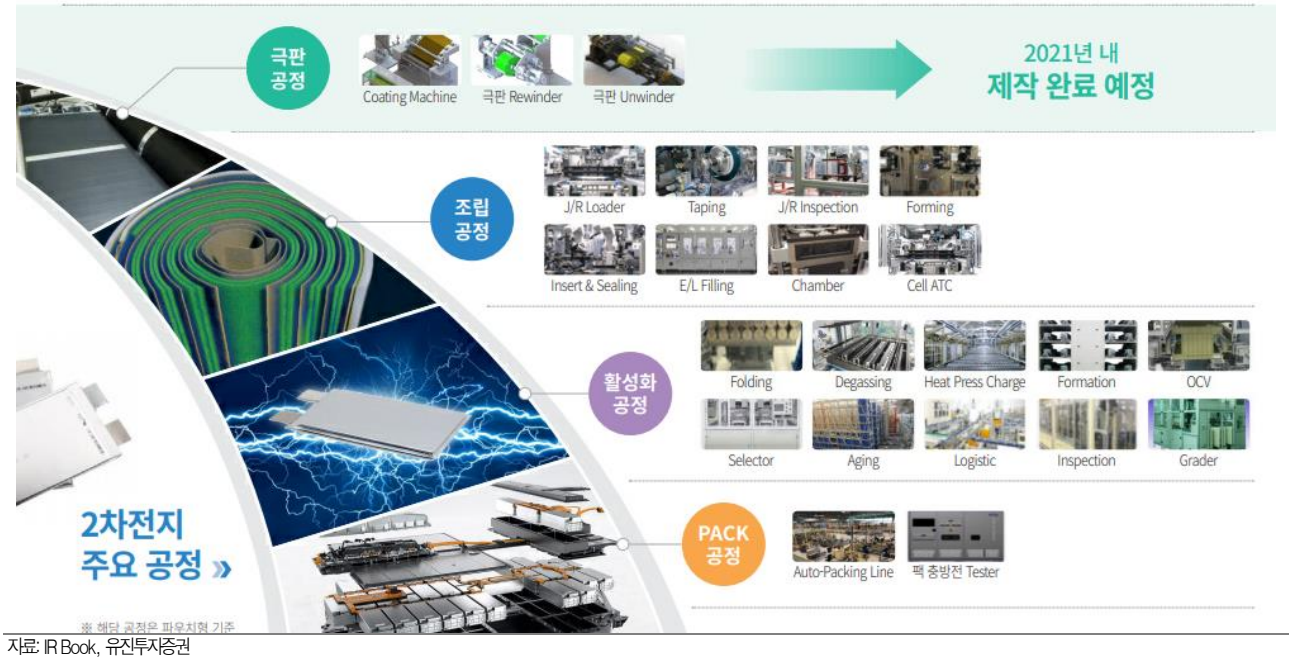
	하나기술	평균	피앤이솔루션	브이원텍	엔에스	코윈테크
	A299030		A131390	A251630	A217820	A282880
주가	**64,700**		**19,300**	**9,500**	**10,300**	**20,300**
시가총액(십억원)	**209.3**		**286.0**	**143.0**	**107.8**	**187.8**
PER(배)						
FY18A	-	13.2	15.3	9.2	15.2	-
FY19A	-	13.5	9.9	20.9	11.5	11.6
FY20F	**30.4**	**22.5**	**14.2**	**-**	**-**	**30.8**
FY21F	**12.6**	**10.6**	**10.1**	**-**	**-**	**11.1**
PBR(배)						
FY18A	-	2.1	2.6	1.9	1.8	-
FY19A	-	1.8	2.0	1.7	1.5	2.2
FY20F	**4.2**	**2.7**	**2.7**	**-**	**-**	**-**
FY21F	**3.2**	**2.1**	**2.1**	**-**	**-**	**-**
매출액(십억원)						
FY18A	86.4	71.2	102.8	54.6	50.7	76.8
FY19A	59.3	82.5	147.2	26.8	65.1	91.1
FY20F	100.0	114.8	180.5	-	-	49.1
FY21F	150.0	163.2	231.6	-	-	94.8
영업이익(십억원)						
FY18A	4.6	10.2	11.8	15.7	3.0	10.5
FY19A	5.7	12.2	17.8	4.8	5.6	20.9
FY20F	9.1	14.8	24.9	-	-	4.7
FY21F	22.2	26.2	33.4	-	-	19.0
영업이익률(%)						
FY18A	5.3	14.9	11.4	28.7	5.9	13.7
FY19A	9.7	15.4	12.1	18.0	8.5	22.9
FY20F	**9.1**	**11.7**	**13.8**	**-**	**-**	**9.6**
FY21F	**14.8**	**17.2**	**14.4**	**-**	**-**	**20.0**
순이익(십억원)						
FY18A	2.7	10.0	11.1	15.3	3.2	10.3
FY19A	4.3	11.0	15.9	6.6	4.3	17.1
FY20F	7.1	13.3	20.4	-	-	6.1
FY21F	17.3	23.0	29.1	-	-	16.9
EV/EBITDA(배)						
FY18A	0.0	6.6	11.2	4.4	10.7	0.0
FY19A	0.0	9.1	8.2	11.7	7.4	9.3
FY20F	21.4	23.4	-	-	-	23.4
FY21F	9.5	6.2	-	-	-	6.2
ROE(%)						
FY18A	0.0	29.4	18.3	22.1	12.6	64.8
FY19A	36.6	11.2	21.8	8.4	14.5	0.0
FY20F	21.1	13.8	21.7	-	-	5.9
FY21F	28.7	19.4	23.8	-	-	15.0

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 하나기술은 당사 추정치

III. 회사 소개

2 차전지 全 타입, 全공정 턴키 공급 가능 유일 기업

도표 61 사업 영역: 2 차전지 全 타입, 全 공정 턴키 공급 가능한 국내 유일 기업



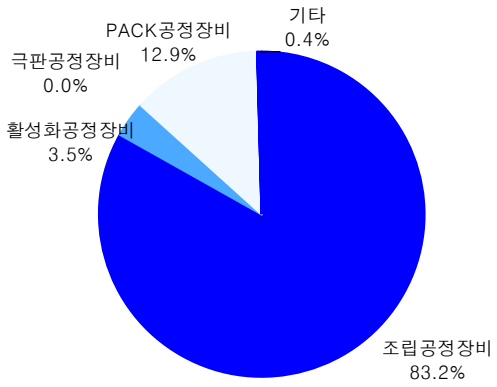
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 62 주요 연혁

연도	내용
200.06	하나이엔지 설립
2020.07	삼성 sdi 협력업체 등록
2020.10	삼성전자 협력업체 등록
2003.03	㈜하나기술 법인전환
2006.03	안드로이드, iOS 글로벌 출시, 광고 플랫폼 수익사업 시작
2017.03	LG 전자 협력업체 등록
2017.06	일본 전지생산업체 MURATA 협력업체 등록
2019.06	SK 이노베이션 협력업체 등록
2020.04	세계최초 반고체 전지 조립, 화성 line Turn-Key 수주
2020.11.25	코스닥 상장 예정

자료: 유진투자증권

도표 63 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 64 2 차전지 설비 국내 선도기업 –> 글로벌 기업으로 도약 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 65 업계 최대 규모 인프라 선투자 완료: 원스톱 솔루션 제작이 가능한 신사옥 구축

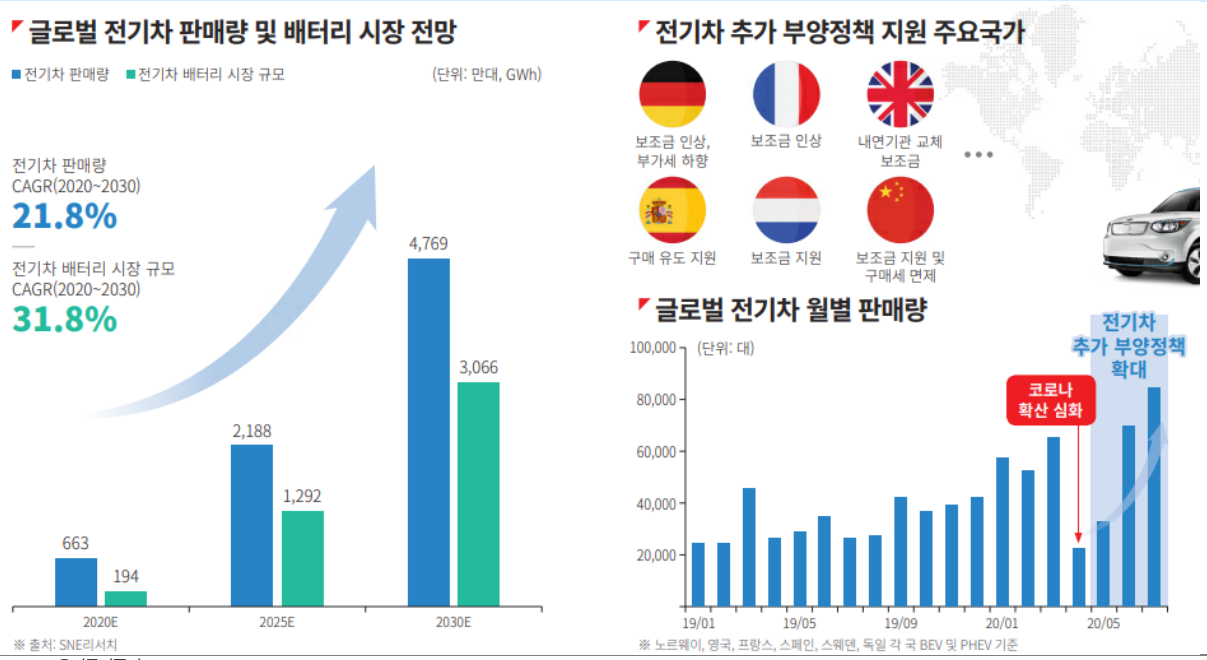


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

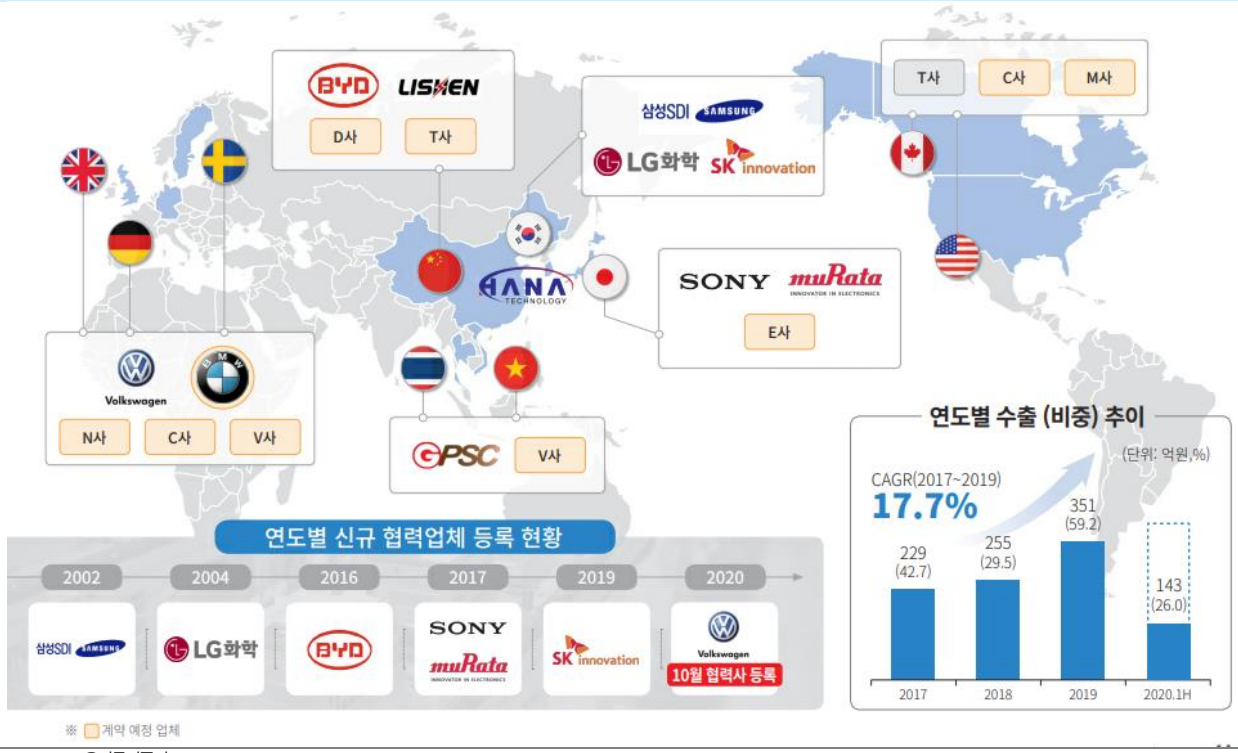
1) 글로벌 전기차 판매량 고성장 및 부양 정책 수혜 기대

도표 66 글로벌 전기차 판매량 고성장 중, 코로나 이후 추가 부양정책에 가속화 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 67 국내 배터리 3 사는 물론 다양한 고객 확보 추진



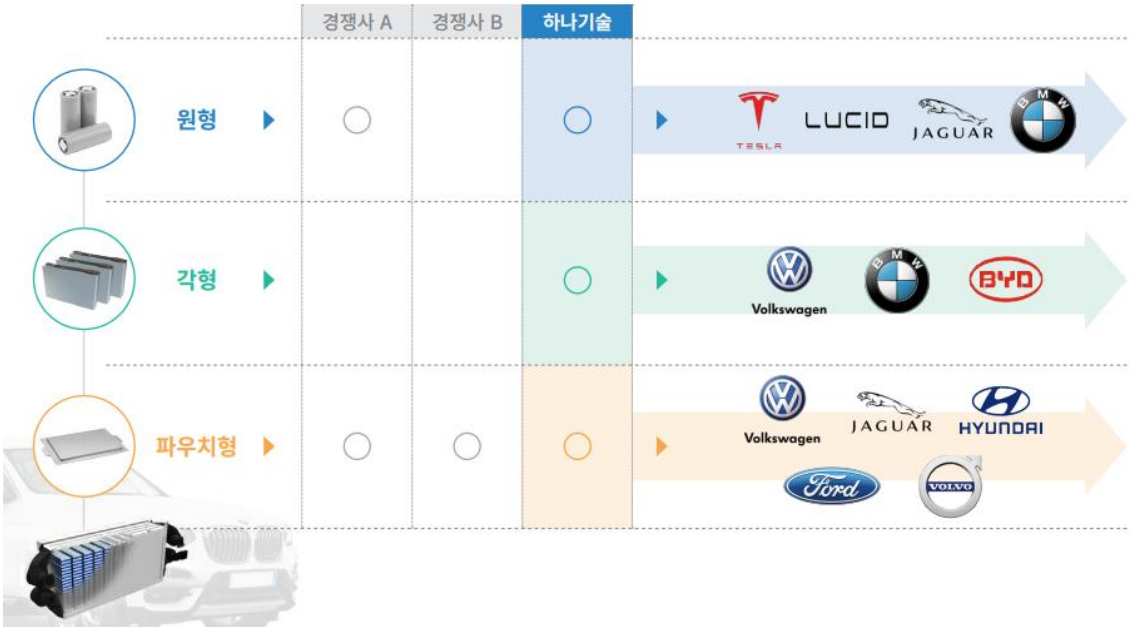
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 68 극판공정 ~ PACK 공정까지 국내 유일, 독보적 포지셔닝 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

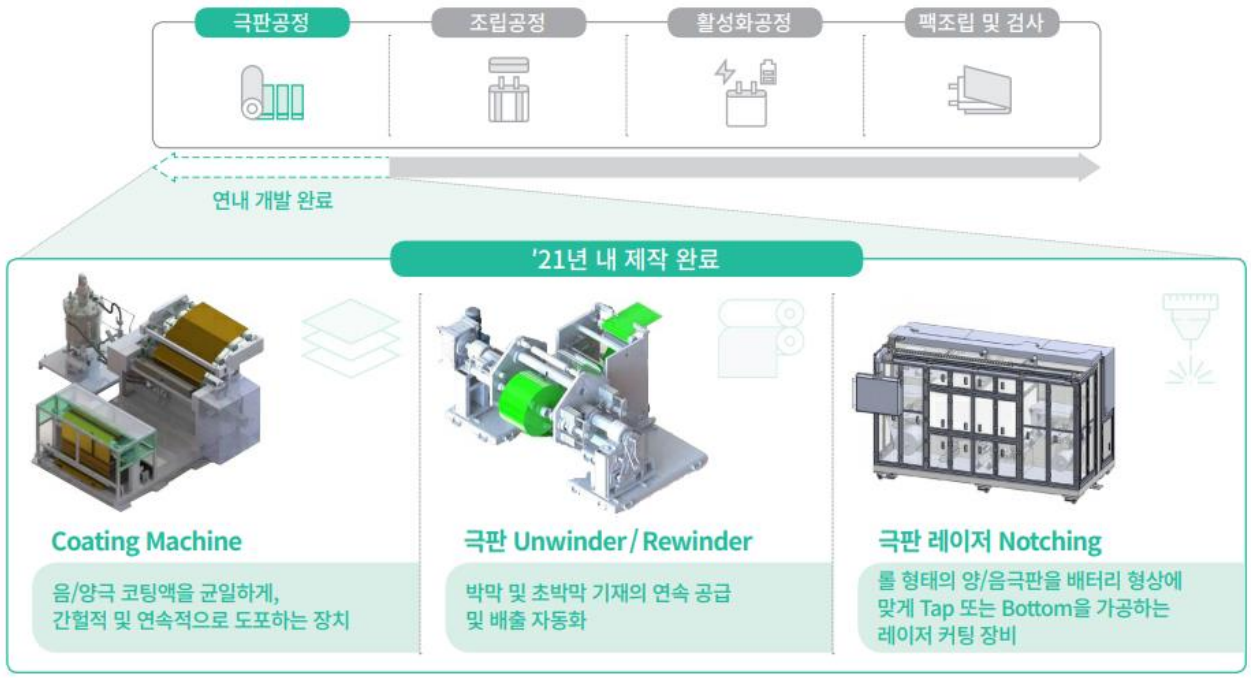
도표 69 숏 타입 전지 공급 가능: 국내외 모든 2 차전지 & 완성차 업체 대응 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 신규 장비 및 신사업을 진행하고 있어 중장기 성장동력 확보

도표 70 연내 극판 공정 핵심설비 신규 개발 완료 예정, 설비 라인업 강화 -> 2021 년내 제작 예정



자료: IR Book, 유진투자증권

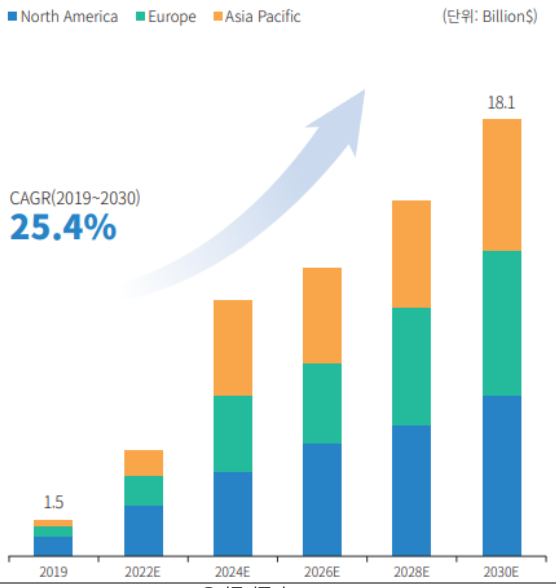
도표 71 차세대 전지 생산 설비 턴키 세계 최초 수주



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 72 폐 배터리 재사용, 재활용 사업 진출

글로벌 폐 배터리 시장 전망



하나기술 사업화 전략



자료: Market and Market, IR Book, 유진투자증권

도표 73 UTG 디스플레이 글라스 가공장비 개발

가공 공정 內 면취 기술 비교

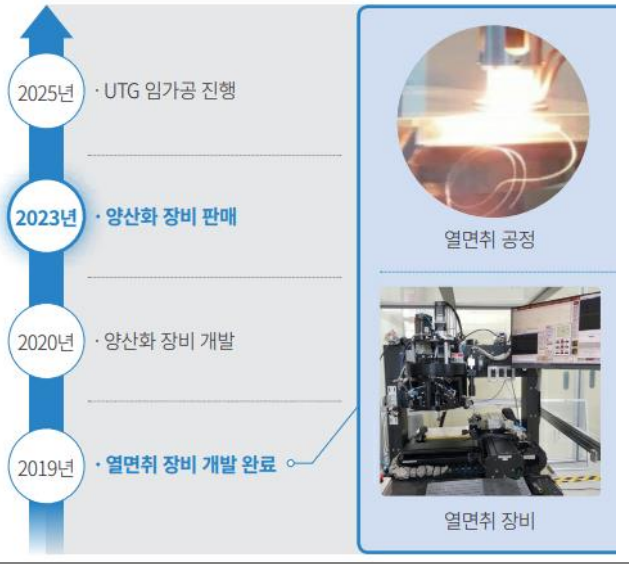
비교 내용		휠면취 및 레이저 커팅공정 (기존공정)	열면취공정 (당사)
환경오염여부		독성 불소 사용 분진, 폐수 발생	없음
세정 및 건조공정		화학 세정액 사용 세정 후 폐수 처리 & 글라스 건조 공정	없음
굽힘 반경[3] (0.05T 기준)	표면 강화 전	12 ~ 13 mmR	3 ~ 4 mmR (70% 이상 개선)
	표면 강화 후	1.5 ~ 2 mmR	0.8 ~ 1 mmR (30% 이상 개선)

초정밀 / 초박판 / 고강도

적용가능 사업



하나기술 사업화 전략



주 1: UTG(Ultra-Thin-Glass): 초박막유리.
주 2: 열면취: 열에 의한 유리의 팽창과 수축작용을 이용하여 유리를 마이크로 단위로 정밀하게 깎아내는 기술
주 3: 양면식각 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 74 공모 개요 및 일정

공모가	35,000 원 (밴드: 31,000 ~ 35,000 원)	액면가	500 원
공모금액	280 억원	기관수요예측경쟁률	1,393.98 : 1 (의무보유확약 16.83%)
공모주식수	800,000 주	일반청약경쟁률	1,802.10 : 1
상장 후 주식수	3,234,533 주	상장일	2020.11.25

주: 해당주식수는 전환상환우선주 409,639주 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 75 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,154,210	35.68
특수관계인	524,155	16.20
공모주주	800,000	24.73
기타주주	732,168	22.64
상장주선인	24,000	0.74
합계	3,234,533	100.0

주: 해당주식수는 전환상환우선주 409,639주 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 76 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,154,210	35.68	상장 후 1 년
특수관계인	524,155	16.20	상장 후 6 개월
기타주주	289,280	8.94	상장 후 6 개월
상장주선인	24,000	0.74	상장 후 3 개월
합계	1,991,645	61.57	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 77 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	800,000	24.73
기타주주	442,888	13.69
합계	1,242,888	38.43

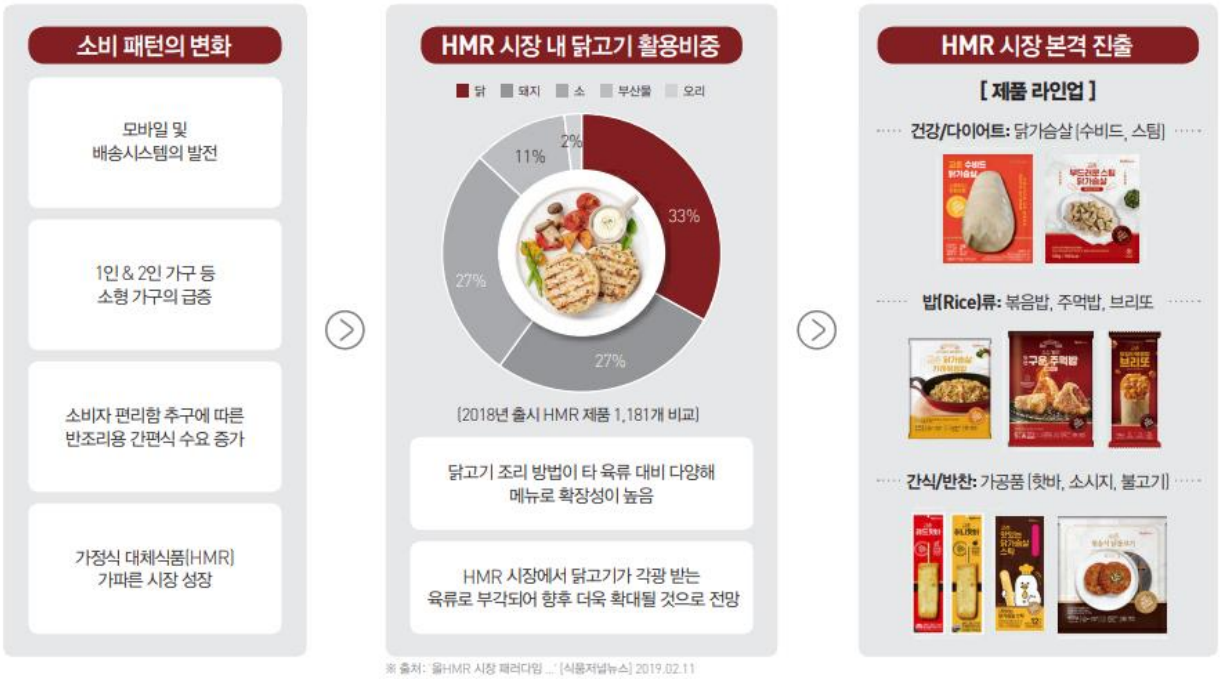
주: 해당주식수는 전환상환우선주 409,639주 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 78 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	공모 후 기준					보호예수 및 매도금지기간	비고
			보통주 기준			전환상환우선주 전환후			
			종류	주식수(주)	지분율	주식수(주)	지분율		
유통 불가능 주식수	최대주주	오태봉	보통주	1,154,210	35.68%	1,154,210	31.67%	상장 후 12개월	-
	특수관계인	맹승주	보통주	162,400	5.02%	162,400	4.46%	상장 후 6개월	-
		이대로	보통주	58,000	1.79%	58,000	1.59%	상장 후 6개월	-
		이인식	보통주	58,000	1.79%	58,000	1.59%	상장 후 6개월	-
		(주)하나기술	보통주	245,755	7.60%	245,755	6.74%	상장 후 6개월	-
	기타	(주)엠제이텍	보통주	182,560	5.64%	182,560	5.01%	상장 후 6개월	자발적보호예수
		맹효주	보통주	83,520	2.58%	83,520	2.29%	상장 후 6개월	자발적보호예수
		유혜선	보통주	23,200	0.72%	23,200	0.64%	상장 후 6개월	자발적보호예수
		하나금융투자	보통주	24,000	0.74%	24,000	0.66%	상장 후 3개월	주관사 의무인수
	소계		**보통주**	**1,991,645**	**61.57%**	**1,991,645**	**54.65%**	-	-
유통 가능 주식수	공모주주		보통주	800,000	24.73%	800,000	21.95%	-	-
	기타		보통주	442,888	13.69%	442,888	12.15%	-	-
			우선주	-	-	409,639	11.24%	-	-
	소계		**보통주**	**1,242,888**	**38.43%**	**1,242,888**	**34.11%**	-	-
			우선주	**-**	**-**	**409,639**	**11.24%**	-	-
총발행주식 합계			보통주	3,234,533	100.00%	3,234,533	88.76%	-	-
			우선주	-	-	409,639	11.24%	-	-
			계	3,234,533	100.00%	3,644,172	100.00%	-	-

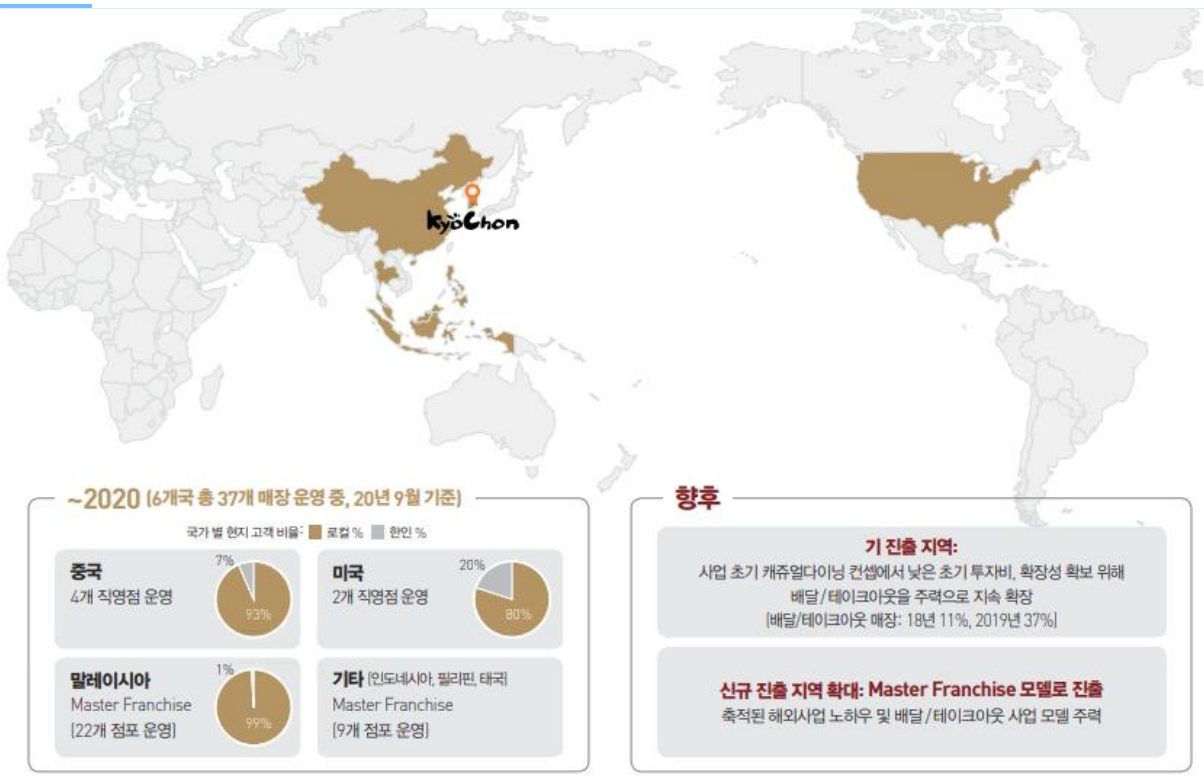
주1) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우, 공모가에 따라 상장주선인 의무인수분 변경이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 의거하여 최대주주등의 의무보유기간은 상장일로부터 6개월이나, 당사의 최대주주인 오태봉 대표이사가 보유한 1,154,210주는 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 의무보유기간을 6개월 추가하여 상장일로부터 12개월간 의무보유됩니다
주3) 코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 의거하여 최대주주등의 의무보유기간은 상장일로부터 1년이나, 당사의 최대주주인 이제중 사내이사와 특수관계인 이준행 공동대표이사가 보유한 1,718,940주는 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 3년간 의무보유됩니다.
주4) (주)엠제이텍, 맹효주 및 유혜선 주주는 경영권 안정화를 위해 상장일로부터 6개월간 자진 의무보유예탁(유혜선은 보유수량의 50%인 23,200주)하였습니다.
주5) 상장주선인의 의무인수분 24,000주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.
주6) 기존 발행주식 중 전환상환우선주 409,639주는 보호예수의무가 없고 상장 직후 보통주로 전환 및 유통 가능합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 79 치킨 프랜차이즈에서 간편건강식품 사업 영역 확대: HMR 시장 본격 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 80 해외 시장 공략 및 성과 창출 본격화: 현지화 기반으로 해외 시장 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

코스닥벤처 제일전기공업(199820.KQ)

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

스마트홈 시장 성장과 함께 수혜 기대

NR

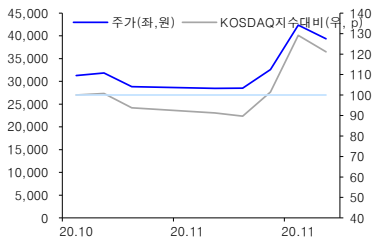
현재주가(12/04) **23,600 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.04)
KOSPI(pt)	2,731
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	262
52 주 최고/최저(원)	42,000 / 23,550
52 주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	11,110
평균거래량(3M,천주)	1,871
평균거래대금(3M,백만원)	60,738
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
강동욱 (외 3 인)	60.5
한화투자증권 (외 2 인)	8.7

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



■ **2020 년 기준 PER 15.4 배로 동종 및 유사업체 대비 소폭 할인되어 거래 중**

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준 PER 15.4 배로 국내 동종 및 유사업체의 평균 PER 17.8 배 대비 소폭 할인되어 거래되고 있음**

공모가(17,000 원)는 기관수요예측경쟁률(1,196.21:1)을 보이면서 공모가 밴드(15,000 ~ 17,000 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,396.1:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 34,000 원에 시작되었으며, 장중에 조정을 받으면서 28,650 원에 마감함

■ **60 년 업력을 기반으로 스마트홈 배전기구, 배선기구 및 분전반 제조업체**

■ **투자포인트 두 가지**

1) 스마트홈 추세 증가에 따른 안정적인 매출 증가 전망: **스마트홈 내수 시장이 연평균(2019~2025) 9.4% 증가하고 있는** 가운데, 안정적인 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 동사는 **국내 분전반 고가 시장 내 1 위(M/S 27.9%)로 시장을 선도**하고 있는 가운데, 중저가 시장으로 확대하고 있고, ② 생산라인 자동화 및 원가절감을 통해 국내 **최고의 가격 영업경쟁력을 바탕으로 가장 높은 수익성을 보유**하고 있으며, ③ 60 년 업력을 기반으로 **지속적인 연구개발 및 투자로 다양한 제품의 경쟁력을 보유**하고 있기 때문.

2) 글로벌 기업 EATON 은 물론 글로벌 고객 확보 추진: 오랜 고객인 EATON 이외에 미국 및 프랑스 기업과 사업 협력을 추진하고 있어 해외 수출도 확대될 것으로 예상됨. ① **글로벌 기업인 EATON 을 고객으로 확보**, 아크차단기, 누전차단기용 PCB Ass'y 를 독점 OEM 공급하고 있음. ② **미국 HUBBELL 사와 GFCI 공동사업을 추진중**. 현재 중국공장에서 생산 중이나, 동사와 생산 추진 협의 중임. ③ **프랑스 Schneider Electrict 사와 누전차단기 공급 계약 및 다양한 사업 협력 진행 중**임

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	146.1	159.8	176.0	191.3	207.9
영업이익(십억원)	16.9	19.1	21.9	24.4	26.5
세전계속사업손익(십억원)	16.6	20.0	22.0	24.8	26.6
당기순이익(십억원)	14.1	17.0	18.7	21.1	22.6
EPS(원)	1,472	1,531	1,683	1,898	2,030
증감률(%)	na	4.1	9.9	12.8	7.0
PER(배)	na	15.4	14.0	12.4	11.6
ROE(%)	na	17.7	13.6	13.5	12.8
PBR(배)	na	2.0	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	0.7	8.2	6.9	5.7	4.9

자료: 유진투자증권

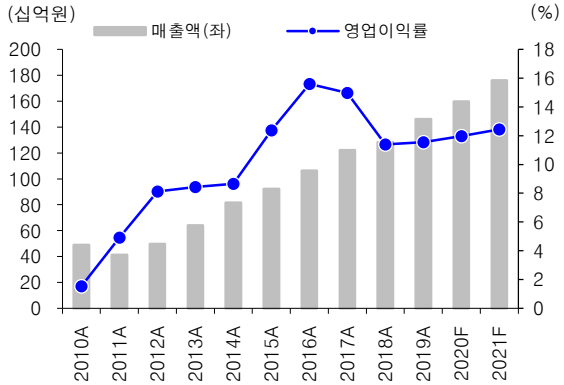
I. 실적 추이 및 전망

도표 81 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**49.0**	**41.3**	**49.8**	**64.0**	**81.6**	**92.2**	**106.4**	**122.2**	**128.3**	**146.2**	**159.8**	**176.0**
증가율(yoy,%)	*3.6*	*-15.8*	*20.7*	*28.5*	*27.4*	*13.0*	*15.5*	*14.8*	*5.0*	*13.9*	*9.3*	*10.2*
제품별 매출액												
배선기구								28.5	28.7	29.5	31.5	32.9
차단기								6.6	8.3	9.4	7.5	7.3
분전반								7.9	11.7	17.8	31.4	40.6
PCB ASSY등								55.1	53.7	63.1	59.6	63.1
마그네트								1.3	1.2	1.1	1.0	0.9
기타 제품 매출								0.3	1.1	1.0	0.9	0.8
상품 매출								23.6	23.6	24.3	27.9	30.4
매출 비중(%)												
배선기구								23.4	22.4	20.2	19.7	18.7
차단기								5.4	6.4	6.4	4.7	4.1
분전반								6.4	9.1	12.1	19.7	23.1
PCB ASSY등								45.1	41.9	43.2	37.3	35.8
마그네트								1.1	1.0	0.7	0.6	0.5
기타 제품 매출								0.2	0.8	0.7	0.6	0.5
상품 매출								19.3	18.4	16.7	17.5	17.3
수익												
매출원가	42.1	33.8	39.7	51.4	64.0	70.5	79.5	93.0	103.8	119.4	129.8	141.9
매출총이익	6.9	7.5	10.2	12.6	17.5	21.6	26.9	29.3	24.4	26.8	30.0	34.1
판매관리비	6.2	5.5	6.1	7.2	10.5	10.2	10.3	11.0	9.8	9.9	10.8	12.2
영업이익	**0.8**	**2.0**	**4.1**	**5.4**	**7.1**	**11.4**	**16.6**	**18.3**	**14.6**	**16.9**	**19.1**	**21.9**
세전이익	**-2.2**	**1.2**	**1.5**	**3.5**	**6.1**	**10.7**	**16.1**	**16.1**	**14.7**	**16.6**	**20.0**	**22.0**
당기순이익	**-2.2**	**1.1**	**1.5**	**3.5**	**5.2**	**8.7**	**13.2**	**13.2**	**12.3**	**14.1**	**17.0**	**18.7**
지배주주 당기순이익	**-2.2**	**1.1**	**1.5**	**3.5**	**5.2**	**8.7**	**13.2**	**13.2**	**12.3**	**14.1**	**17.0**	**18.7**
이익률(%)												
매출원가율	85.9	81.8	79.6	80.3	78.5	76.5	74.7	76.1	81.0	81.7	81.2	80.6
매출총이익률	14.1	18.2	20.4	19.7	21.5	23.5	25.3	23.9	19.0	18.3	18.8	19.4
판매관리비율	12.6	13.3	12.2	11.2	12.9	11.1	9.7	9.0	7.7	6.8	6.8	6.9
영업이익률	**1.5**	**4.9**	**8.1**	**8.4**	**8.6**	**12.4**	**15.6**	**15.0**	**11.4**	**11.5**	**12.0**	**12.4**
세전이익률	**-4.4**	**2.8**	**3.0**	**5.5**	**7.5**	**11.6**	**15.1**	**13.2**	**11.5**	**11.4**	**12.5**	**12.5**
순이익률	**-4.4**	**2.7**	**3.0**	**5.4**	**6.3**	**9.4**	**12.4**	**10.8**	**9.6**	**9.7**	**10.6**	**10.6**
지배주주 순이익률	**-4.4**	**2.7**	**3.0**	**5.4**	**6.3**	**9.4**	**12.4**	**10.8**	**9.6**	**9.7**	**10.6**	**10.6**

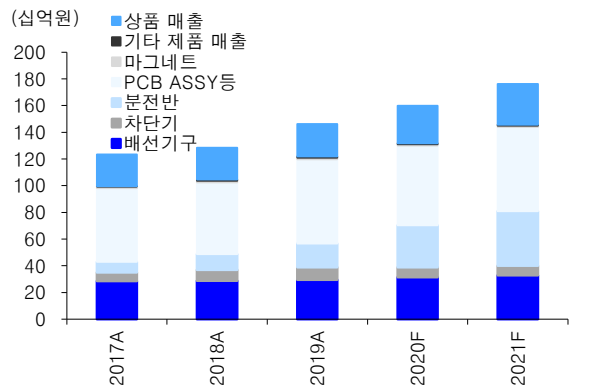
자료: 제일전기공업, 유진투자증권

도표 82 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 제일전기공업, 유진투자증권

도표 83 제품 다변화로 인한 안정적인 실적 성장 지속



자료: 제일전기공업, 유진투자증권

II. Valuation

도표 84 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제일전기공업	평균	광명전기	코콤	LS ELECTRIC	LS	대한전선
	A199820		A017040	A015710	A010120	A006260	A001440
주가	**23,600**		**2,010**	**6,690**	**54,200**	**67,200**	**1,320**
시가총액(십억원)	**262.2**		**87.1**	**117.3**	**1,626.0**	**2,163.8**	**1,130.5**
PER(배)							
FY18A	-	16.8	43.5	8.5	11.2	3.9	-
FY19A	-	25.7	12.3	14.0	15.8	60.8	-
FY20F	**16.3**	**17.8**	**-**	**-**	**16.7**	**18.9**	**-**
FY21F	**14.8**	**12.0**	**-**	**-**	**12.5**	**11.5**	**-**
PBR(배)							
FY18A	-	1.3	1.3	1.0	1.1	0.4	2.8
FY19A	-	1.1	1.0	0.9	1.2	0.4	1.8
FY20F	**2.2**	**0.9**	**-**	**-**	**1.1**	**0.6**	**-**
FY21F	**1.9**	**0.8**	**-**	**-**	**1.1**	**0.6**	**-**
매출액(십억원)							
FY18A	128.3		112.6	163.6	2,485.0	10,092.7	1,648.8
FY19A	146.2		131.9	133.9	2,346.9	10,176.2	1,554.7
FY20F	159.8		-	-	2,415.1	10,351.3	-
FY21F	176.0		-	-	2,537.6	10,885.7	-
영업이익(십억원)							
FY18A	14.6		2.9	17.2	205.1	360.3	49.5
FY19A	16.9		8.0	13.3	168.6	272.4	33.2
FY20F	19.1		-	-	147.9	419.0	-
FY21F	21.9		-	-	189.8	488.0	-
영업이익률(%)							
FY18A	11.4	5.6	2.5	10.5	8.3	3.6	3.0
FY19A	11.5	5.6	6.1	10.0	7.2	2.7	2.1
FY20F	**12.0**	**5.1**	**-**	**-**	**6.1**	**4.1**	**-**
FY21F	**12.4**	**6.0**	**-**	**-**	**7.5**	**4.5**	**-**
순이익(십억원)							
FY18A	12.3		2.7	13.9	132.2	487.7	-5.9
FY19A	14.1		7.1	8.2	103.0	92.8	-12.6
FY20F	17.0		-	-	97.0	172.5	-
FY21F	18.7		-	-	130.6	255.6	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	-	10.8	14.2	5.0	5.9	6.6	22.1
FY19A	0.7	8.2	7.2	5.3	6.9	7.8	13.7
FY20F	8.8	6.8	-	-	6.4	7.3	-
FY21F	7.4	5.9	-	-	5.2	6.5	-
ROE(%)							
FY18A	-	7.4	2.8	12.9	10.8	12.2	-1.8
FY19A	-	4.0	7.0	7.1	7.8	2.2	-4.0
FY20F	17.7	5.5	-	-	7.0	4.0	-
FY21F	13.6	7.3	-	-	8.9	5.7	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 제일전기공업은 당사 추정치

III. 회사 소개

60 년 업력을 기반으로 스마트홈 배전기구, 배선기구 및 분전반 제조업체

도표 85 사업 영역: 스마트홈을 구현하는 데 필요한 핵심 부품 포트폴리오 보유



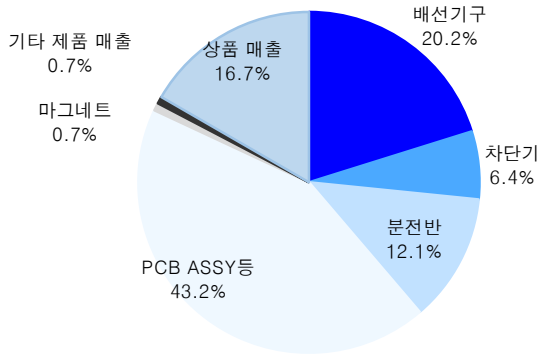
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 86 주요 연혁

연도	내용
1955.11	분산광역시 서구 회사 창업
1980.08	제일유기화학공업(주) 법인전환
1993.01	제일전기공업㈜ 상호 변경
2006.03	2006 년 EATON 그룹(미국) 우수협력업체 선정
2007.03	2007 년 EATON 그룹(미국) 우수협력업체 선정
2008.03	2008 년 EATON 그룹(미국) 최우수협력업체 선정
2013.10	2013 년 EATON 그룹(미국) 우수협력업체 선정
2016.08	2015 년 EATON 그룹(미국) 최우수협력업체 선정
2017.03	글로벌 강소기업 지정 (중소기업청)
2020.11.26	코스닥 상장 예정

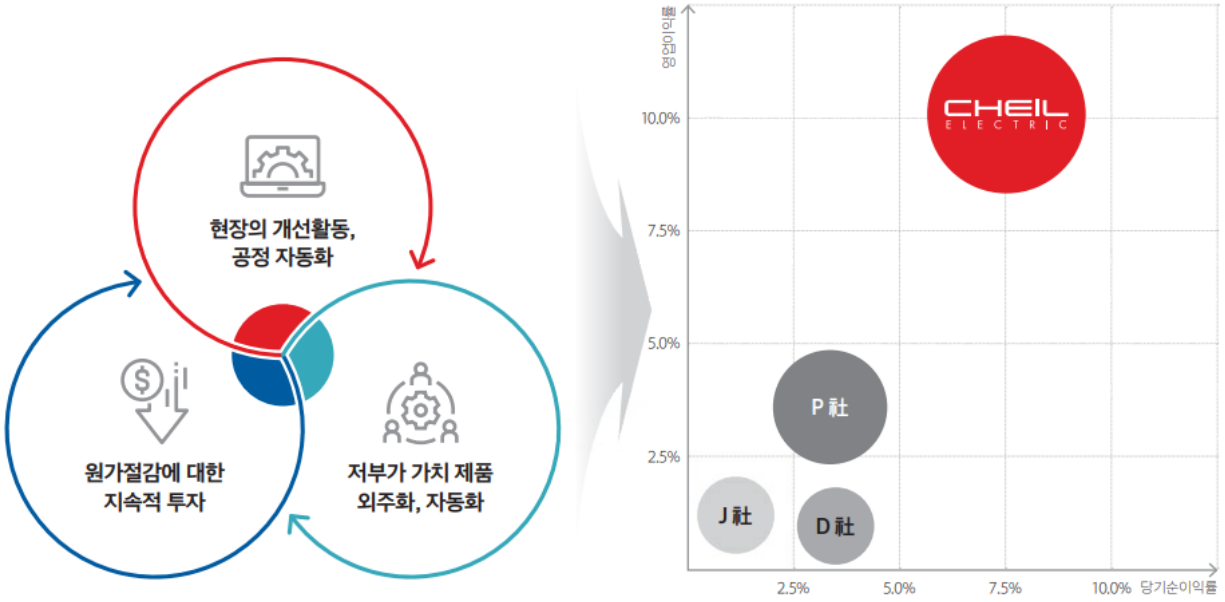
자료: 유진투자증권

도표 87 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 88 생산라인 자동화 및 원가절감을 위한 지속적 투자로 뛰어난 수익성 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 89 지속적인 연구개발 및 투자로 기술 경쟁력 확보

기술 경쟁력

스마트 배선기구 / 배선기구	차단기 / 전자접촉기	PCB ASSEMBLY
• Mobile Application S/W 설계 기술 • 전력모니터링 및 적산 데이터 관리 기술 • 음성인식 S/W 설계 • 조명, 콘센트제어 S/W 설계 기술	• 과부하 차단 메커니즘 설계 기술 • 누전차단 메커니즘 설계 기술 • 아크 검출 S/W 설계	• MD 공정설비 최적화 기술 • 공정 자동화 최적화 기술

미래기술 연구

- ICT 융합 스마트 배선기구 개발
- 스마트홈 조명제어 및 전력모니터링 제품개발
- IoT기반 무선홈 네트워킹 제품개발
- AFCI(아크감지용 차단기)

지식 재산권 현황

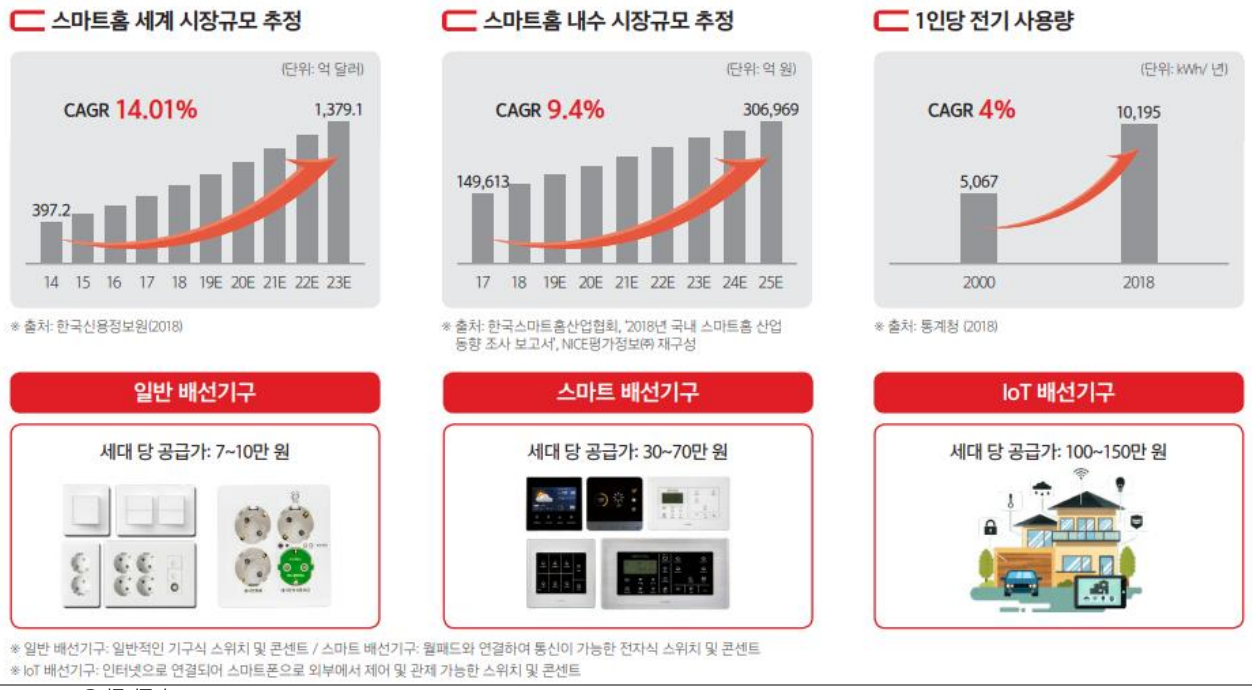
특허	실용신안	디자인	상표
99건	1건	12건	1건

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

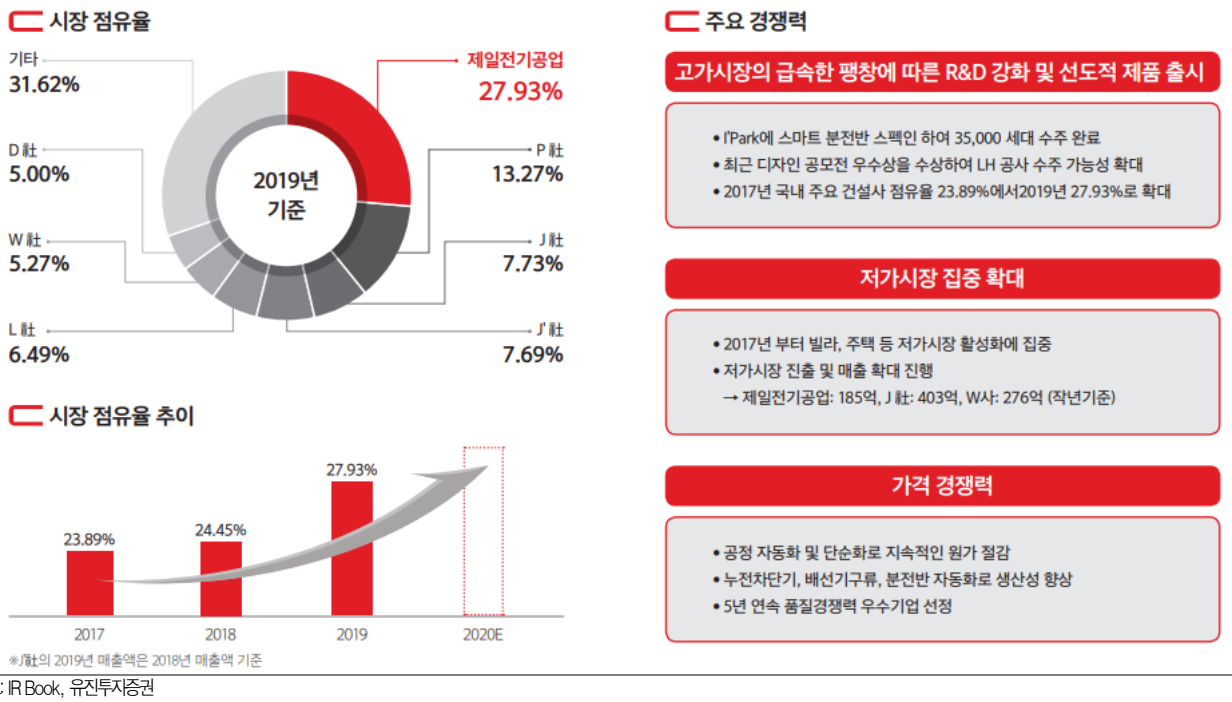
1) 스마트홈 추세 증가에 따른 안정적인 매출 증가 전망

도표 90 스마트홈의 도입에 따라 제품 매출 증가 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 91 기술 및 품질 경쟁력을 기반으로 시장 내 1 위 포지셔닝 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 92 국내 고객사 공급 확대 및 매출 증대 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 93 지속적인 생산라인 설비 투자, 공정 자동화로 원가 경쟁력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

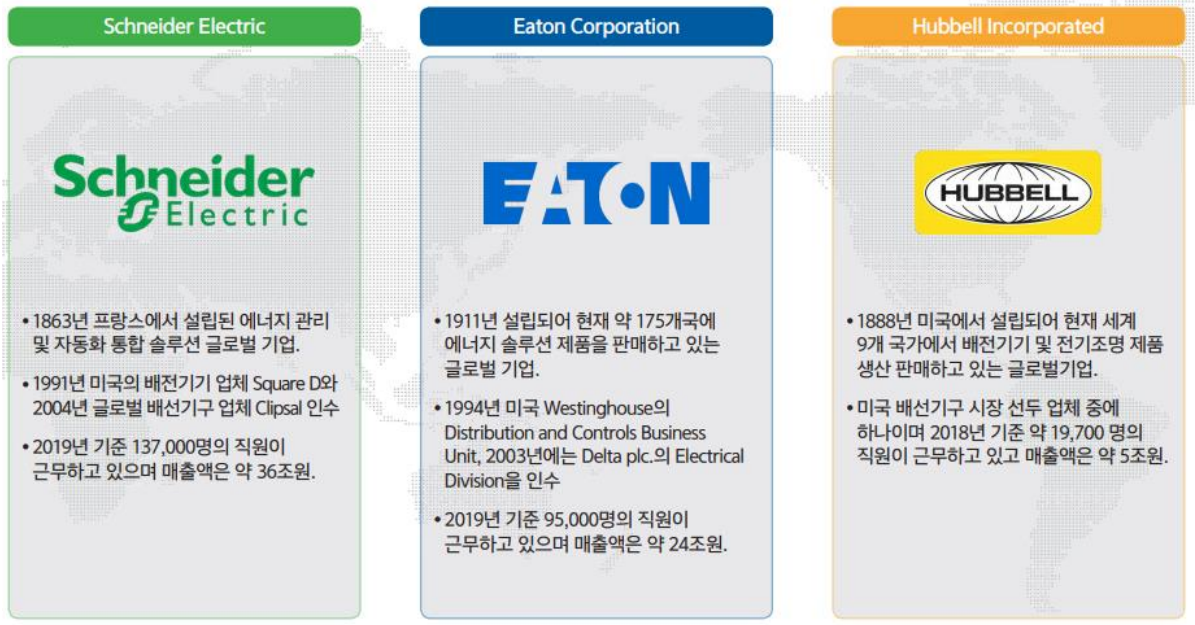
2) 글로벌 기업 EATON 은 물론 글로벌 고객 확보 추진

도표 94 글로벌 기업 EATON 고객 확보 & HUBBELL 등 글로벌 기업 확대 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95 글로벌 주요 고객



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 96 공모 개요 및 일정

공모가	17,000 원 (밴드: 15,000 ~ 17,000 원)	액면가	500 원
공모금액	493 억원	기관수요예측경쟁률	1,196.21 : 1 (의무보유확약 8.86%)
공모주식수	2,900,000 주	일반청약경쟁률	1,396.1 : 1
상장 후 주식수	11,117,000 주	상장일	2020.11.26

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 97 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	6,723,644	60.48
기타주주	1,193,798	10.74
하나금융투자	299,558	2.69
공모주주	2,900,000	26.09
합계	11,117,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 98 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	6,723,644	60.48	상장 후 2 년 6 개월
기타주주	1,193,798	10.74	상장 후 6 개월
하나금융투자	299,558	2.69	상장 후 3 개월 혹은 6 개월
합계	8,217,000	73.91	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 99 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	2,900,000	26.09
합계	2,900,000	26.09

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 100 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분				상장 전		상장 후		보호예수 기간
				주식수	지분율	주식수	지분율	
유통 제한	최대주주 등	최대주주		6,253,644	65.14%	4,803,644	43.21%	상장일부터 2년 6개월
		최대주주 가족		1,920,000	20.00%	1,920,000	17.27%	
		소 계		8,173,644	85.14%	6,723,644	60.48%	
	기타주주	한화-인커스 플러스 제1호 신기술사업투자조합		961,240	10.01%	961,240	8.65%	상장일부터 6개월 주1)
		2016 KIF EnU M&A 세컨더리 ICT 투자조합		232,558	2.42%	232,558	2.09%	
		소 계		1,193,798	12.44%	1,193,798	10.74%	
	소액주주	하나금융투자	기존 보유분	232,558	2.42%	232,558	2.09%	상장일부터 3개월 또는 6개월 주2)
			주관사의무인수분	-	-	67,000	0.60%	
		소 계		232,558	2.42%	299,558	2.69%	
	소 계			9,600,000	100.00%	**8,217,000**	**73.91%**	-
유통 가능	소액주주	공모주식 (신주모집)		-	-	1,450,000	13.04%	-
		공모주식 (구주매출)		-	-	1,450,000	13.04%	-
		소 계		-	-	2,900,000	26.09%	-
	소 계			-	-	**2,900,000**	**26.09%**	-
합 계				**9,600,000**	**100.00%**	**11,117,000**	**100.00%**	**-**

주1) 상장청구일로부터 1년내 최대주주로부터 구주양수자로 상장일로부터 6개월간 의무보유합니다.
주2) 상장청구일로부터 1년내 최대주주로부터 구주양수한 232,558주는 상장일로부터 6개월간 의무보유하며, 주관사 의무 인수 주식수 67,000주(공모주식의 100분의 3과 10억원 중 최소 금액)는 상장일부터 3개월간 의무보유합니다.
주3) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

티앤엘(340570.KQ)

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

습윤 드레싱 상처치료재 시장 국내외 선도업체

NR

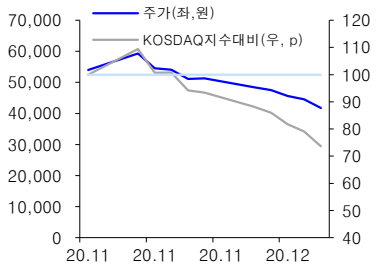
현재주가(12/04) **41,750 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.04)
KOSPI(pt)	2,731
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	170
52 주 최고/최저(원)	80,000 / 41,500
52 주 일간 Beta	-13.70
발행주식수(천주)	4,064
평균거래량(3M,천주)	1,070
평균거래대금(3M,백만원)	62,958
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.3
주요주주 지분율(%)	
최윤소 (외 11 인)	56.6
우리사주 (외 1 인)	2.0

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



■ **2020 년 기준 PER 20.1 배 수준으로 국내외 동종업체 대비 할인되어 거래 중**

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준 PER 20.1 배로 국내외 동종업체(종근당, 보령제약, Smith & Nephew 등)의 PER 27.3 배 대비 할인되어 거래되고 있음**

공모가 36,000 원은 기관수요예측경쟁률(338.91:1)을 보이면서 공모가 밴드(34,000 ~ 38,000 원) 내 중간에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,109.19:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 72,000 원에 시작되었으며, 장중에 조정을 받다가 큰 폭 하락하여 54,000 원에 마감함

■ **고기능성 소재 기술을 바탕으로 성장하고 있는 상처치료재 전문기업**

■ **투자포인트 두 가지**

1) 상처 치료재 사업의 전략적 확대를 통한 지속 성장: 최근 5 개년동안(2017~2019) 동안 연평균 32.7% 성장한 상처치료재 사업의 지속 성장을 전망함. ① 고기능성 소재 기술을 적용, 뛰어난 재생효과와 활용성을 보유한 핵심 **습윤 드레싱재 최초 개발 및 시장을 선점**하였고, ② 제품 기획부터 완제품 판매까지 고객 니즈에 최적화된 토탈솔루션을 구축하였으며, ③ **상처치료재 전 라인업(하이드로콜로이드, 폼, 하이드로겔, 실리콘, 알지네이트)을 갖춘 국내 유일기업**으로 높은 시장 대응력을 확보하였기 때문임. 습윤 드레싱재는 인구고령화 및 양질의 의료서비스 수요 증가로 꾸준하게 시장이 확대되고 있는 가운데, **트러블케어 패치 제품은 국내 시장 1 위를 달성**함은 물론 해외(Lohmann & Rauscher, 3M 등) 수출도 확대되고 있어 실적 성장은 지속될 것으로 판단함

2) 신규 사업을 통한 중장기 성장모멘텀 확보도 긍정적: ① **지혈재 2,3,4 등급 제품**을 각각 2021 년, 2022 년, 2024 년말 출시 예정. ② 체온, 심박, 산소포화도 등을 측정하는 **스마트패치 제품의 일반용, 병원용 제품**을 각각 2021 년말, 2022 년에 출시할 계획임. ③ **마이크로니들 기반 경피약물전달시스템** 기술력을 확보하여 화장품용, 기능성 의료기기용. 의약품용으로 각각 2021 년말, 2022 년말, 2024 년말에 출시 추진

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	26.3	32.7	39.5	48.1	57.3
영업이익(십억원)	5.3	7.7	9.5	11.6	13.9
세전계속사업손익(십억원)	5.1	8.4	9.7	11.8	14.2
당기순이익(십억원)	4.7	7.3	8.5	10.3	12.4
EPS(원)	1,456	2,277	2,081	2,529	3,034
증감률(%)	na	56.4	-8.6	21.5	20.0
PER(배)	na	na	20.1	16.5	13.8
ROE(%)	19.5	24.1	16.5	13.9	14.6
PBR(배)	na	na	2.4	2.2	1.9
EV/EBITDA(배)	0.3	na	12.6	10.1	8.4

자료: 유진투자증권

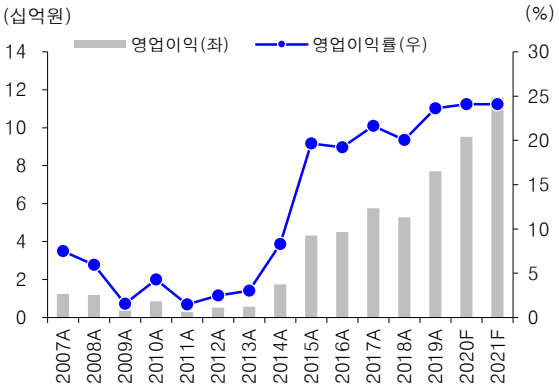
I. 실적 추이 및 전망

도표 101 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**20.1**	**19.1**	**20.9**	**18.9**	**21.0**	**22.0**	**23.5**	**26.6**	**26.3**	**32.7**	**39.5**	**48.1**
증가율(yoy,%)	*-14.0*	*-5.4*	*9.6*	*-9.6*	*11.4*	*4.6*	*6.7*	*13.3*	*-1.0*	*24.0*	*21.1*	*21.8*
제품별 매출액												
상처치료재						8.7	9.2	12.9	18.5	22.7	26.2	31.5
정형외과용 고정재						6.4	7.5	6.7	6.4	7.0	10.0	13.0
기타						6.9	6.8	7.0	1.5	3.0	3.3	3.7
매출 비중(%)												
상처치료재						39.6	39.2	48.4	70.3	69.4	66.4	65.4
정형외과용 고정재						29.0	32.0	25.3	24.1	21.4	25.2	26.9
기타						31.4	28.8	26.3	5.6	9.2	8.4	7.6
수익												
매출원가	16.7	16.0	17.9	15.4	16.2	14.1	15.5	17.2	15.6	19.5	23.5	28.6
매출총이익	3.5	3.1	3.0	3.5	4.8	7.9	8.0	9.4	10.7	13.1	16.1	19.5
판매관리비	2.6	2.8	2.5	2.9	3.1	3.6	3.5	3.7	5.4	5.4	6.5	7.9
영업이익	**0.9**	**0.3**	**0.5**	**0.6**	**1.7**	**4.3**	**4.5**	**5.8**	**5.3**	**7.7**	**9.5**	**11.6**
세전이익	**0.7**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**1.6**	**4.3**	**4.8**	**5.6**	**5.1**	**8.4**	**9.7**	**11.8**
당기순이익	**0.7**	**0.4**	**0.5**	**0.3**	**1.8**	**3.8**	**4.2**	**4.8**	**4.7**	**7.3**	**8.5**	**10.3**
지배주주 당기순이익	**0.7**	**0.4**	**0.5**	**0.3**	**1.8**	**3.8**	**4.2**	**4.8**	**4.7**	**7.3**	**8.5**	**10.3**
이익률(%)												
매출원가율	82.9	83.8	85.6	81.6	77.1	64.0	65.9	64.5	59.3	59.8	59.4	59.4
매출총이익률	17.1	16.2	14.4	18.4	22.9	36.0	34.1	35.5	40.7	40.2	40.6	40.6
판매관리비율	12.9	14.8	11.9	15.4	14.6	16.4	14.9	13.9	20.6	16.6	16.6	16.5
영업이익률	**4.3**	**1.5**	**2.5**	**3.0**	**8.3**	**19.6**	**19.2**	**21.6**	**20.1**	**23.6**	**24.1**	**24.1**
세전이익률	**3.5**	**1.5**	**0.8**	**1.8**	**7.8**	**19.4**	**20.4**	**21.0**	**19.5**	**25.6**	**24.6**	**24.6**
순이익률	**3.5**	**2.3**	**2.3**	**1.5**	**8.7**	**17.2**	**17.7**	**18.1**	**17.7**	**22.3**	**21.4**	**21.4**
지배주주 순이익률	**3.5**	**2.3**	**2.3**	**1.5**	**8.7**	**17.2**	**17.7**	**18.1**	**17.7**	**22.3**	**21.4**	**21.4**

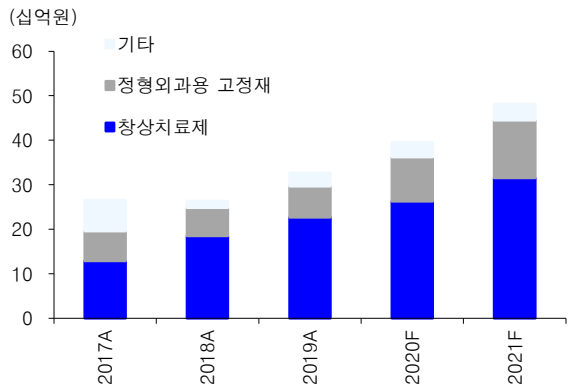
자료: 티앤엘, 유진투자증권

도표 102 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속



자료: 티앤엘, 유진투자증권

도표 103 제품별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 티앤엘, 유진투자증권

II. Valuation

도표 104 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

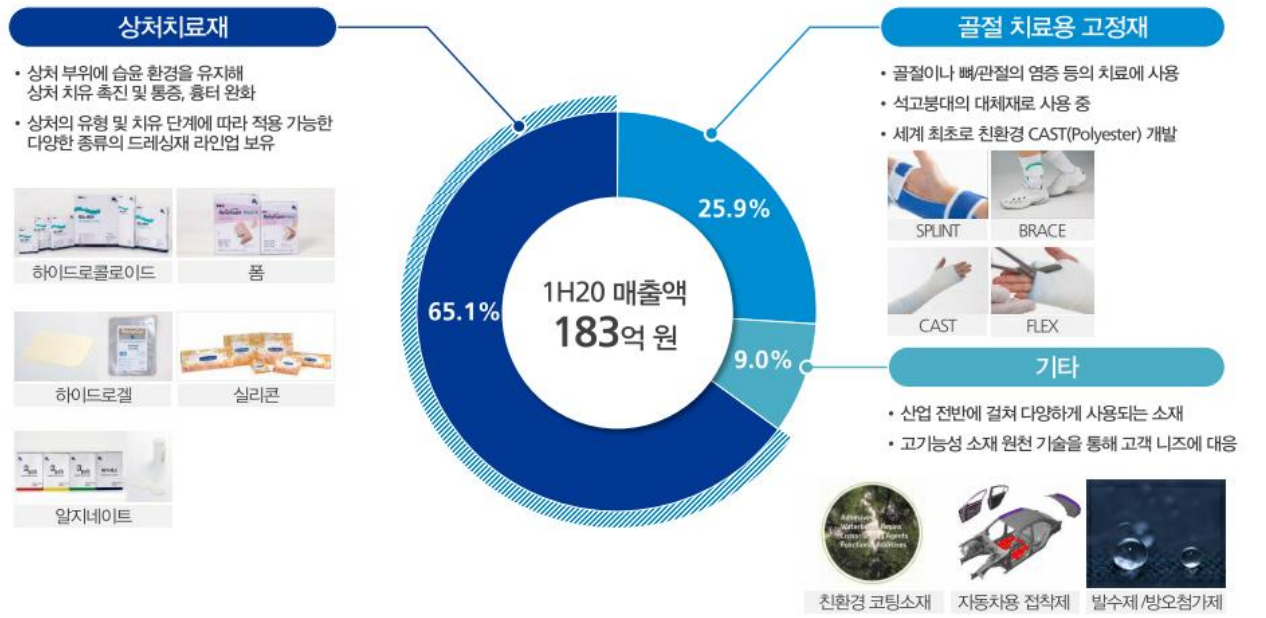
	티앤엘	평균	종근당	보령제약	휴메딕스	Smith & Nephew
	A340570		A185750	A003850	A200670	SN/ LN EQUITY
국가	한국		한국	한국	한국	영국
주가(원, GBp)	**41,750**		**177,500**	**19,500**	**23,750**	**21**
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	GBp
시가총액(십억원,십억달러)	**169.7**		**1,932.2**	**928.6**	**236.8**	**17,987.8**
PER(배)						
FY18A	-	24.5	23.8	21.7	28.0	24.6
FY19A	-	24.7	18.7	22.8	22.2	35.4
FY20F	**20.1**	**27.3**	**19.8**	**30.8**	**-**	**31.4**
FY21F	**16.5**	**23.3**	**20.2**	**28.9**	**-**	**20.7**
PBR(배)						
FY18A	-	2.4	2.3	1.6	2.3	3.4
FY19A	-	2.7	2.1	2.5	2.0	4.2
FY20F	**2.4**	**3.1**	**3.4**	**2.6**	**-**	**3.4**
FY21F	**2.2**	**2.8**	**3.0**	**2.4**	**-**	**3.1**
매출액(십억원)						
FY18A	26.3		956.2	460.4	64.8	4,904.0
FY19A	32.7		1,079.3	524.3	78.6	5,138.0
FY20F	39.5		1,299.5	569.0	-	4,615.0
FY21F	48.1		1,404.1	612.6	-	5,319.5
영업이익(십억원)						
FY18A	5.3		75.7	25.0	10.7	863.0
FY19A	7.7		74.6	39.1	13.3	815.0
FY20F	9.5		136.8	41.9	-	735.5
FY21F	11.6		130.5	44.1	-	1,130.0
영업이익률(%)						
FY18A	20.0	11.4	7.9	5.4	16.5	17.6
FY19A	23.7	11.8	6.9	7.5	16.9	15.9
FY20F	**24.1**	**13.0**	**10.5**	**7.4**	**-**	**15.9**
FY21F	**24.1**	**8.3**	**9.3**	**7.2**	**-**	**21.2**
순이익(십억원)						
FY18A	4.7		41.7	20.3	10.8	663.0
FY19A	7.3		53.0	32.2	12.1	600.0
FY20F	8.5		97.8	29.2	-	574.2
FY21F	10.3		95.4	32.2	-	868.5
EV/EBITDA(배)						
FY18A	-	12.9	12.2	12.2	13.4	13.7
FY19A	-	13.3	11.1	13.8	9.8	18.5
FY20F	12.6	13.7	12.0	15.6	-	13.5
FY21F	10.1	13.3	12.2	14.3	-	
ROE(%)						
FY18A	19.5	9.9	10.0	8.0	9.5	12.0
FY19A	24.1	11.3	11.7	12.0	10.3	11.4
FY20F	16.5	14.4	18.9	9.4	-	15.0
FY21F	13.9	17.3	15.9	9.1	-	27.0

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 티앤엘은 당사 추정치

III. 회사 소개

고기능성 소재 기술을 바탕으로 성장하고 있는 상처치료재 전문기업

도표 105 매출 구조: 상처치료재 사업을 중심으로 안정적 포트폴리오 구축



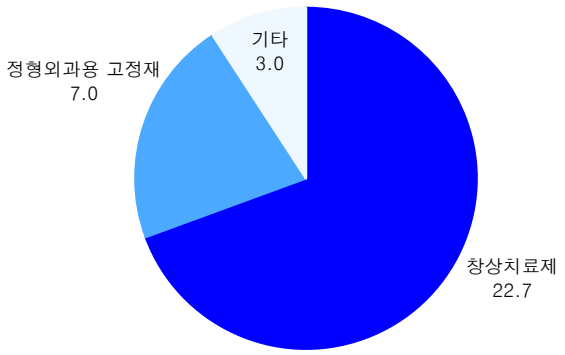
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106 주요 연혁

연도	내용
1998.06	㈜티앤엘 법인 설립
1999.	세계 최초 친환경골절치료용 고정재 개발
2000	존슨앤존슨 골절 치료용 고정재 공급
2007	국내 최초 하이드로콜로이드 드레싱 개발
2008	JW 중외제약 제품 공급
2011	서지바이오(대웅제약) 제품 공급
2015	트러블케어 패치 국내시장 진출
2018	트러블케어 패치 미국시장 진출
2020.05	3M 공급계약 체결
2020.11.20	코스닥 상장 예정

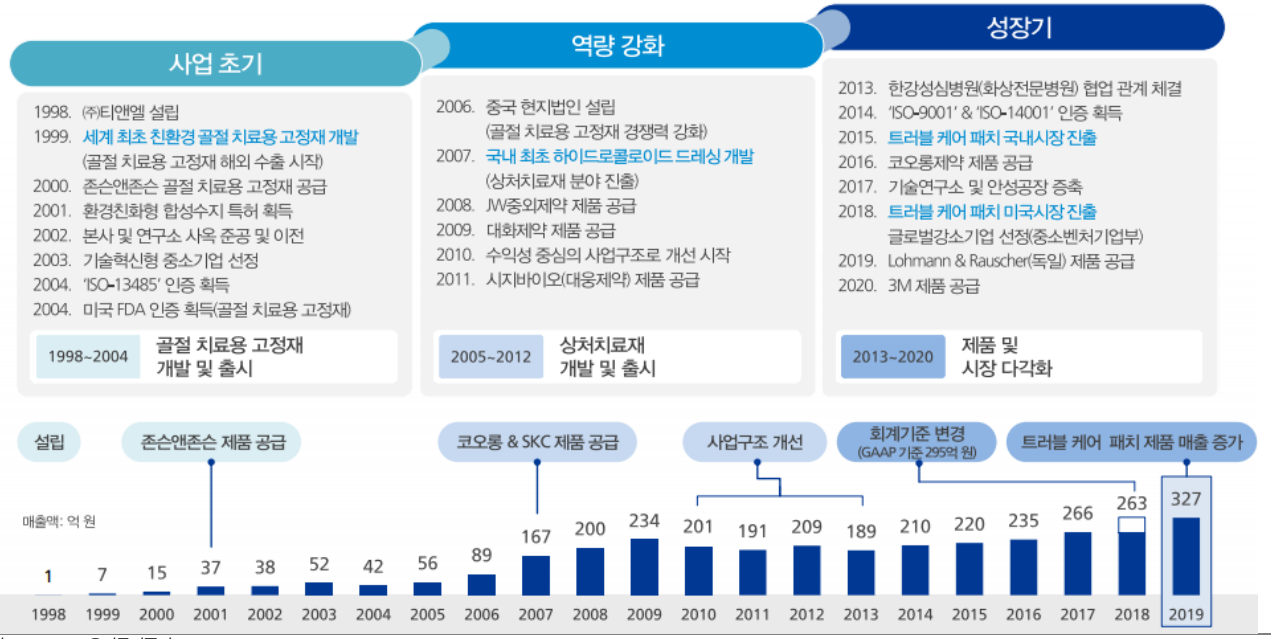
자료: 유진투자증권

도표 107 매출 비중 (2019년 기준)



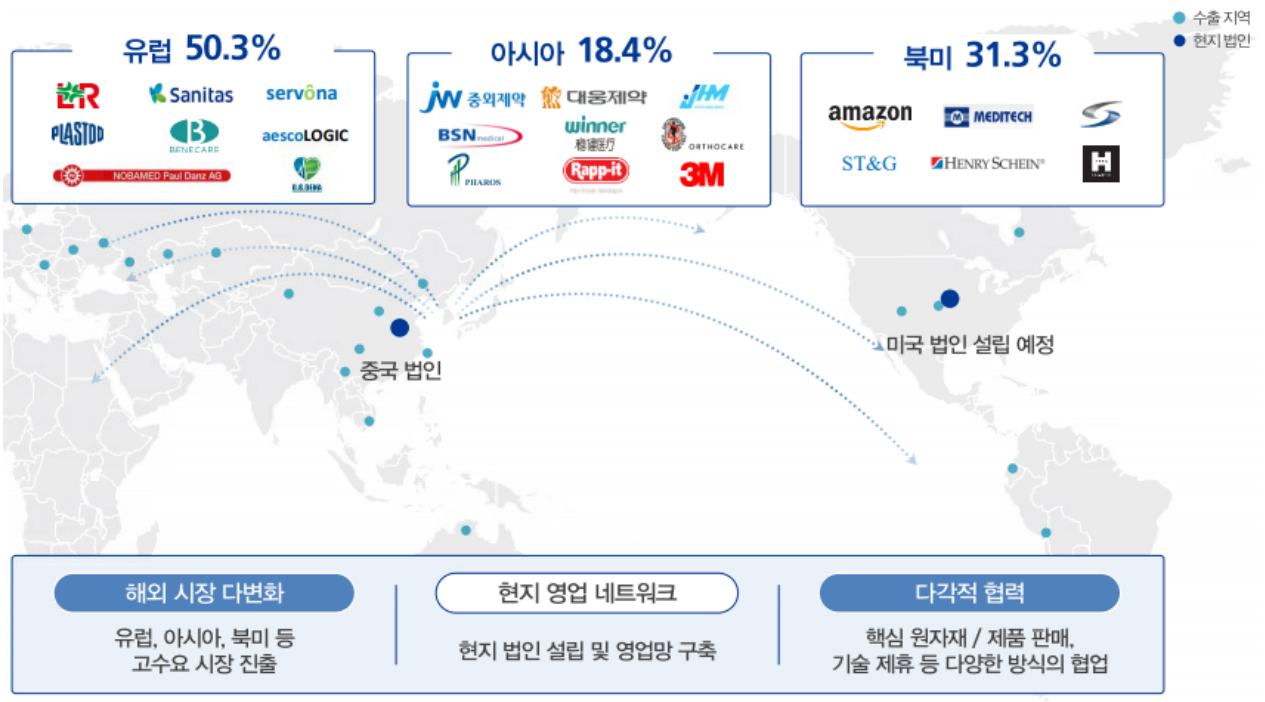
자료: 유진투자증권

도표 108 고기능성 소재로 시작하여 메디컬 분야로 사업 영역 확대로 지속 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 109 국내외 글로벌 기업과 현력관계 구축, 해외 50 여개 업체 수출 진행

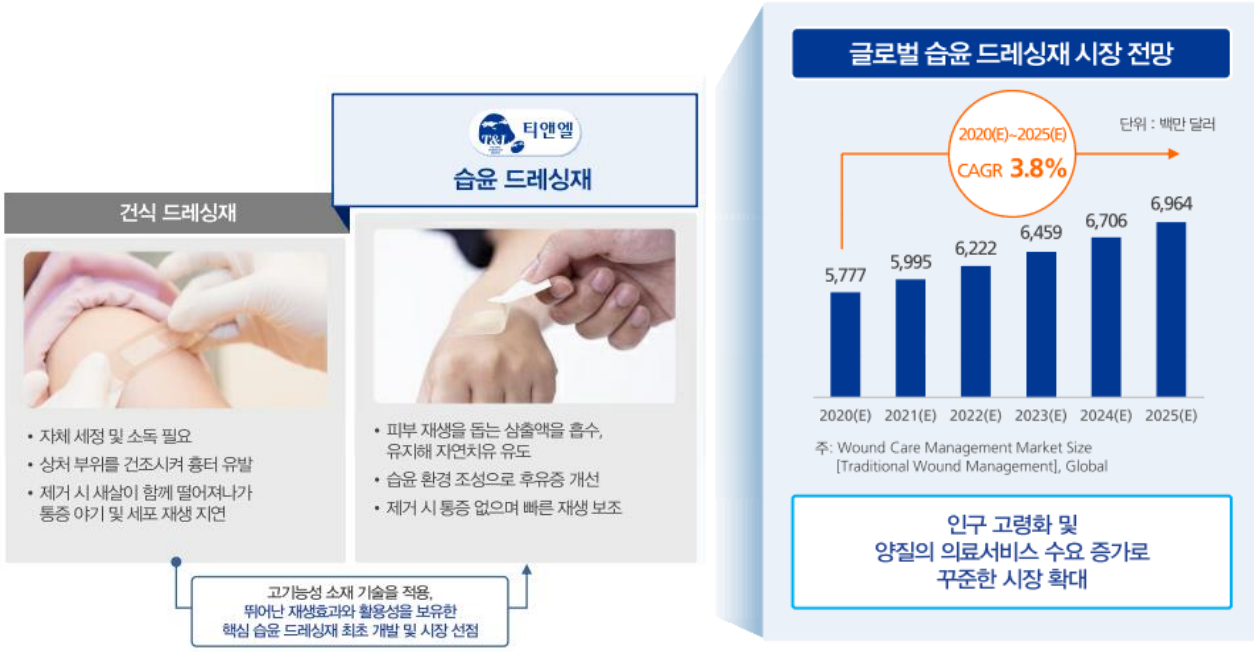


주: 2020 년 상반기실적 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 상처 치료재 사업의 전략적 확대를 통한 지속 성장

도표 110 고기능성 소재 기술을 적용한 습윤 드레싱재 최초 개발 및 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 111 상처치료재 전 라인업을 갖춘 국내 유일 기업



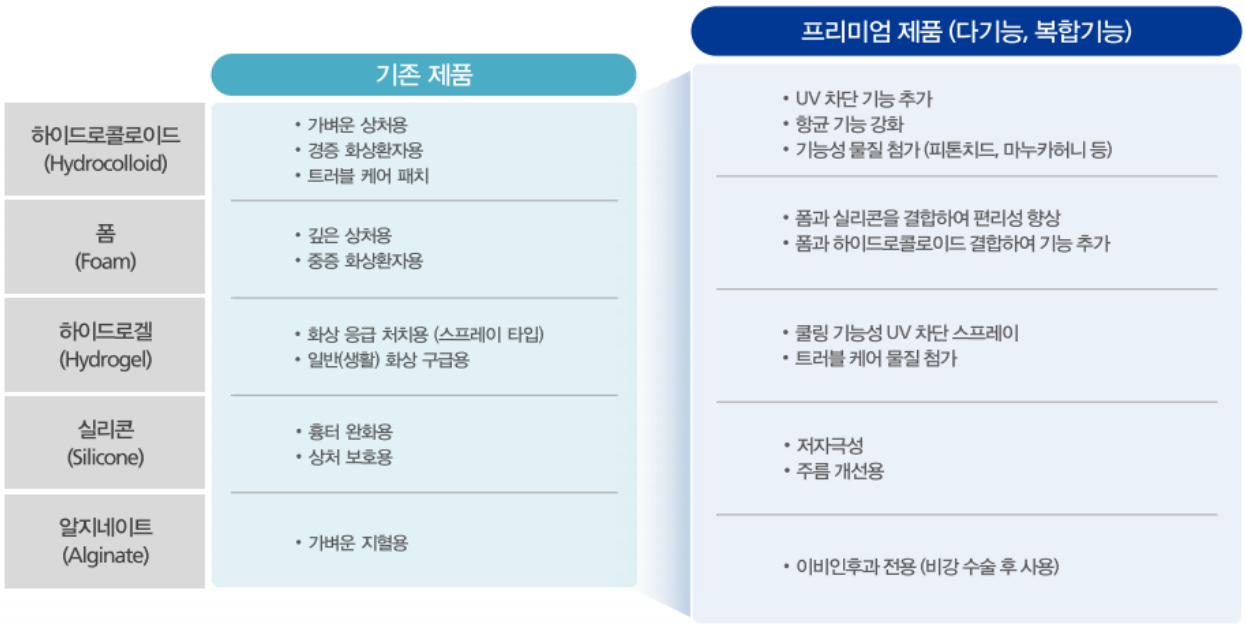
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 112 제품 기획부터 완제품 판매까지 고객 니즈에 최적화된 토탈 솔루션 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

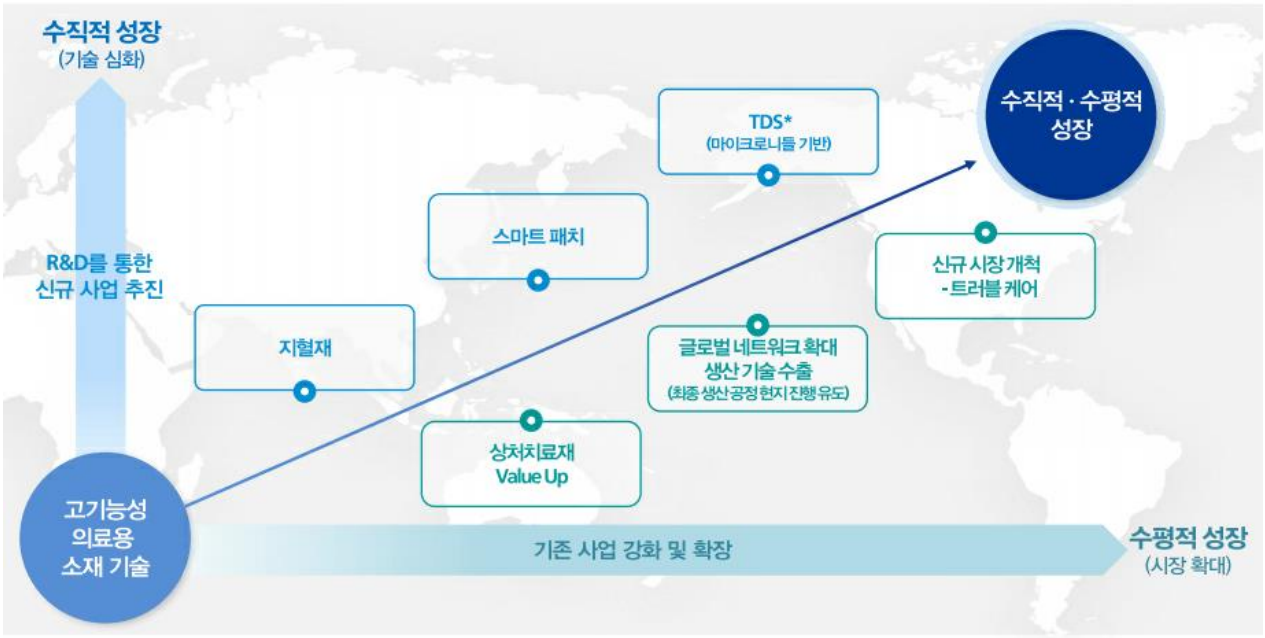
도표 113 소비자의 다양한 요구에 부합하는 프리미엄 제품 생산, 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

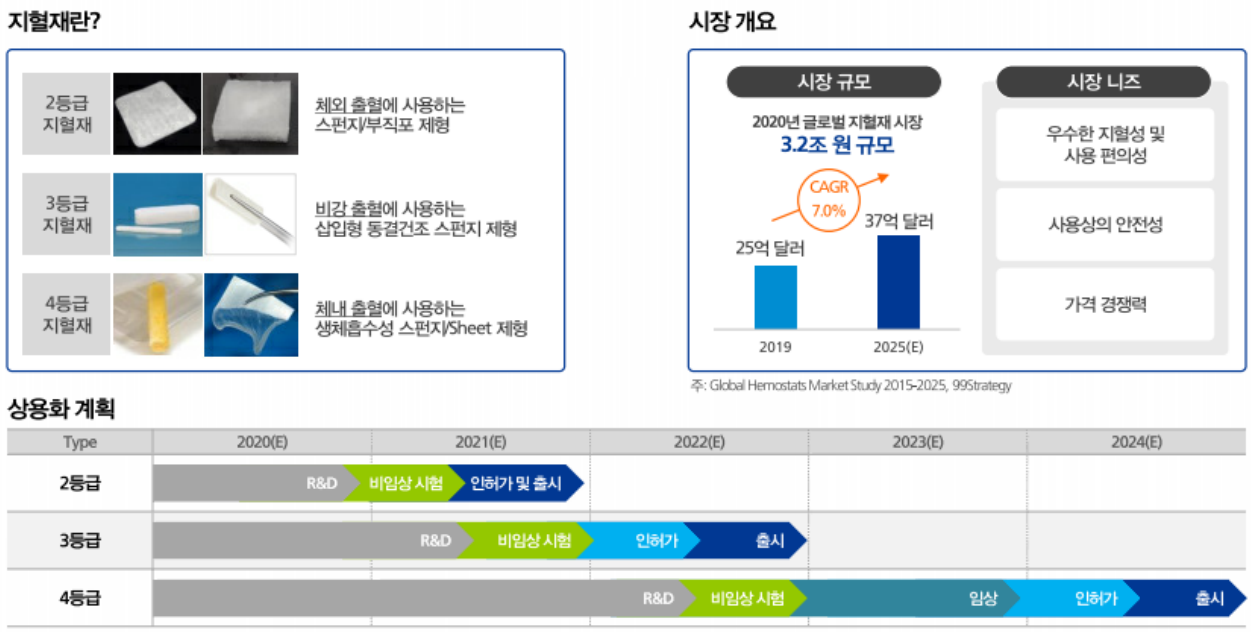
2) 신규 사업을 통한 중장기 성장모멘텀 확보도 긍정적

도표 114 기존 사업 확장 및 신규 사업 추진



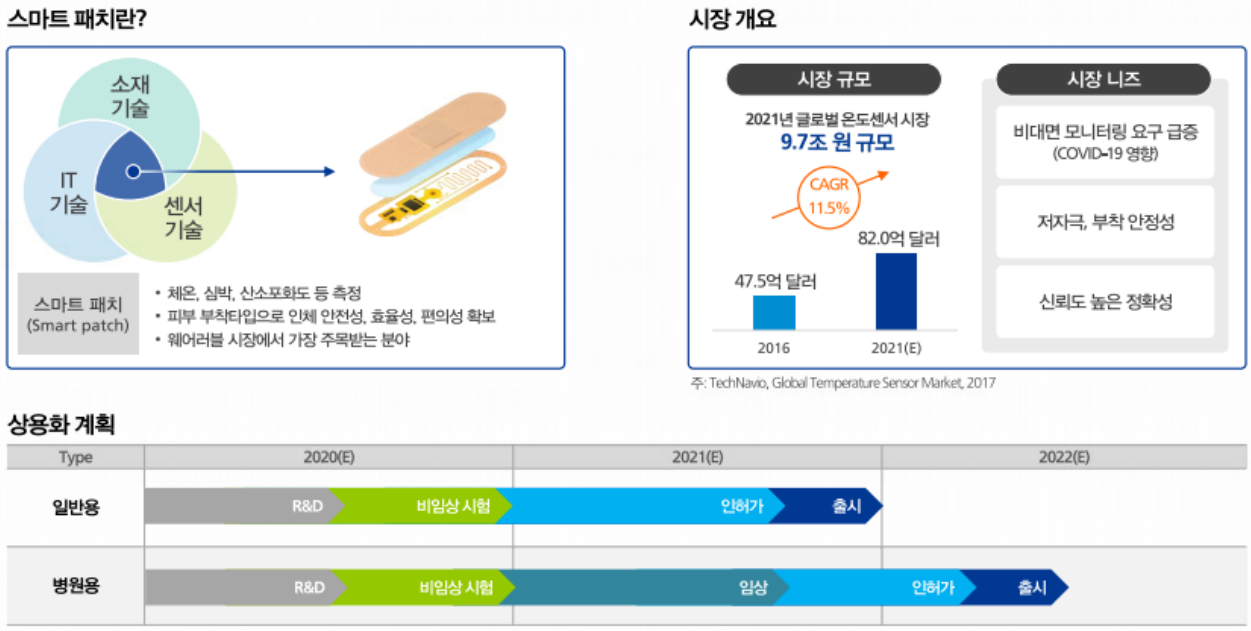
주: TDS(Transdermal Drug Delivery System, 경피약물전달시스템)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 115 지혈재 시장진입을 통한 신성장동력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 116 사회적 니즈가 급증하는 스마트 패치 시장 진출



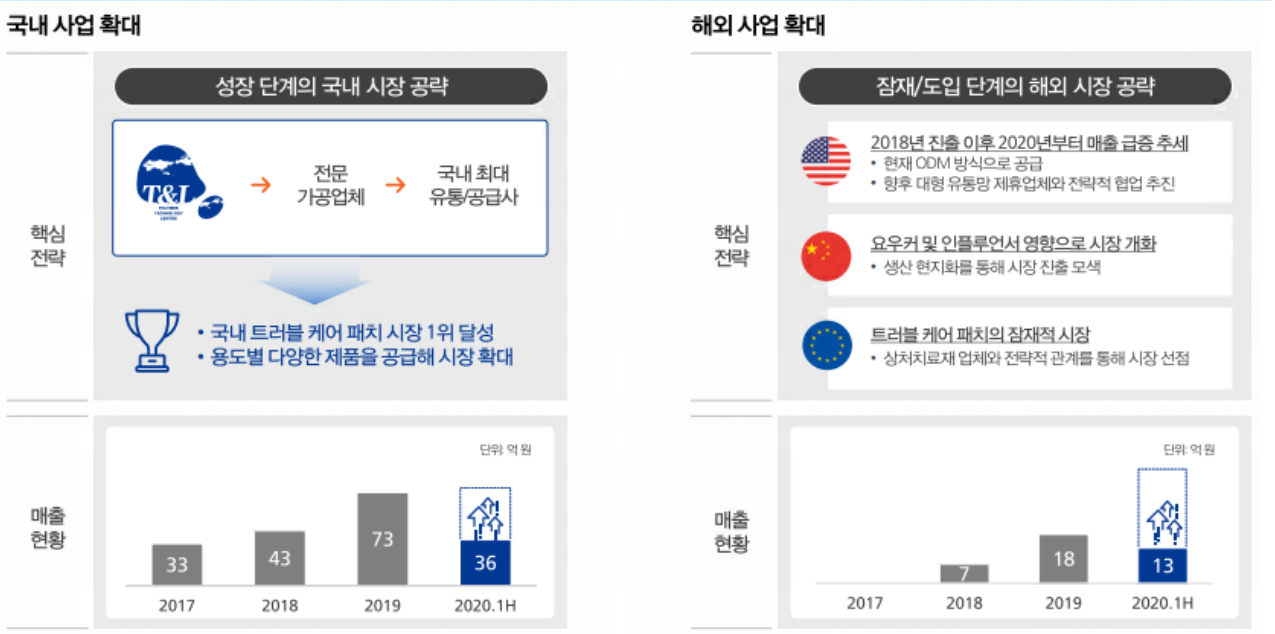
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 117 마이크로니들 기반 TDS 기술력 확보로 사업군 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 118 트러블케어 시장 본격 공략



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 119 공모 개요 및 일정

공모가	36,000 원 (밴드: 34,000 ~ 38,000 원)	액면가	500 원
공모금액	288 억원	기관수요예측경쟁률	338.91 : 1 (의무보유확약 0.41%)
공모주식수	800,000 주	일반청약경쟁률	1,109.19 : 1
상장 후 주식수	4,064,000 주	상장예정일	2020.11.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 120 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,301,560	56.63
우리사주조합	80,000	1.97
기타주주	898,440	22.11
공모주주(일반,기타)	760,000	18.70
주관사 의무인수분	24,000	0.59
합계	4,064,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 121 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,301,560	56.63	상장 후 6 개월
우리사주	80,000	1.97	예탁일 후 1 년
주관사 의무인수분	24,000	0.59	상장 후 3 개월
합계	2,405,560	59.19	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 122 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	898,440	22.11
공모주주(일반,기타)	760,000	18.70
합계	1,658,440	40.81

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 123 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	관계	주식의 종류	공모 후		유통가능 물량(주)	매도금지 물량(주)	매각제한기간
				주식수(주)	지분율			
최대주주 및 특수관계인	최윤소	최대주주	보통주	1,388,000	34.15%	-	1,388,000	상장 후 6개월
	최승우	임원	보통주	164,000	4.04%	-	164,000	
	편도기	임원	보통주	145,000	3.57%	-	145,000	
	정회정	기술고문	보통주	136,920	3.37%	-	136,920	
	김강용	임원	보통주	108,000	2.66%	-	108,000	
	김명주	최대주주 처	보통주	100,000	2.46%	-	100,000	
	고동준	임원	보통주	92,640	2.28%	-	92,640	
	임상현	임원	보통주	74,000	1.82%	-	74,000	
	최현준	자녀	보통주	40,000	0.98%	-	40,000	
	최우준	자녀	보통주	40,000	0.98%	-	40,000	
	김한진	임원	보통주	13,000	0.32%	-	13,000	
	소계			**2,301,560**	**56.63%**	**-**	**2,301,560**	-
기타	우리사주조합(사전배정)		보통주	40,000	0.98%	-	40,000	예탁일로부터 1년
	기타주주		보통주	898,440	22.11%	898,440	-	-
	공모주주	우리사주조합	보통주	40,000	0.98%	-	40,000	예탁일로부터 1년
		(우선배정)						
		일반투자자	보통주	160,000	3.94%	160,000	-	-
		기관투자자	보통주	600,000	14.76%	600,000	-	-
		공모주주 소계	보통주	800,000	19.69%	760,000	40,000	-
	대표주관회사 의무인수분		보통주	24,000	0.59%	-	24,000	상장 후 3개월
	기타주주 소계			**1,762,440**	**43.37%**	**1,658,440**	**104,000**	-
합계				**4,064,000**	**100.00%**	**1,658,440**	**2,405,560**	-

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

코스닥벤처 앱코(129890.KQ)

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

게이밍 기어 강자, 사업 다각화로 성장 지속 전망

NR

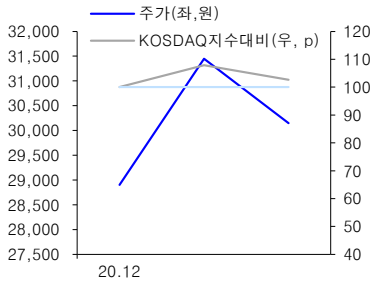
현재주가(12/04) **30,150 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.04)
KOSPI(pt)	2,731
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	292
52 주 최고/최저(원)	34,600 / 28,050
52 주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	9,689
평균거래량(3M,천주)	7,526
평균거래대금(3M,백만원)	234,493
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.7
주요주주 지분율(%)	
오광근 (외 6 인)	40.3

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **2020 년 기준 PER 16.5 배 수준으로 해외 유사업체 대비 할인되어 거래 중**

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준 PER 16.5 배로 해외 동종업체(Logitech)의 PER 22.1 배 대비 할인되어 거래되고 있음**

공모가(24,300 원)는 기관수요예측경쟁률(1,141.02:1)을 보이면서 공모가 밴드(21,400 ~ 24,300 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 978.13:1 로 높았음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 24.1% 상승한 30,150 원에 시작되었으며, 장중에 조정을 받다가 소폭 하락하여 28,900 원에 마감함

- **국내 게이밍 기어 시장 1 위 업체. 사업 다각화에 성공**

- **투자포인트 두 가지**

1) 주력 사업인 게이밍 기어 사업의 시장지배력을 기반으로 성장 지속 전망: 2013 년 기존 로지텍(Logitech) 등의 해외 브랜드가 점유하고 있는 시장에 진출하여 현재 국내 1 위를 달성하여 안정적인 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 동사는 **2020 년 1 분기 기준, 게이밍 기어 부문에서 국내 시장점유율 1~2 위권을 달성**함. **게이밍 키보드 1 위(M/S 49.0%), 게이밍 헤드셋 1 위(M/S 51%), 게이밍 PC 케이스 1 위(M/S 65%), 게이밍 마우스 2 위(32%).** ② **2019 년 11 월 미국 아마존에 판매 개시. 공급 제품 6 개에서 2021 년 총 150 개 출시 예정. 향후 미국 중심에서 영국, 인도 등으로 확대 계획으로 긍정적**임

2) 스마트스쿨 및 뉴라이프 가전 사업도 시장 확대 중: ① **스마트스쿨 사업: 2018 년 이후 디지털교과서 사업 1~5 차 사업 모두 참여.** 스마트 단말기 보급 계획과 함께 동사의 실적 성장 지속 전망. ② **뉴라이프 가전 사업: 2019 년 8 월부터 사업에 진출한 소형 가전 및 음향기기 매출이 폭발적인 성장 중.** 실적 성장에 기여할 것으로 예상함

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	84.3	170.0	221.0	281.7	356.7
영업이익(십억원)	5.5	27.0	35.4	46.0	59.3
세전계속사업손익(십억원)	4.2	21.5	27.6	36.2	46.5
당기순이익(십억원)	3.5	17.7	22.8	29.9	38.4
EPS(원)	540	1,830	2,344	3,077	3,944
증감률(%)	na	239.2	28.1	31.3	28.2
PER(배)	na	16.5	12.9	9.8	7.6
ROE(%)	na	35.8	22.7	23.6	23.8
PBR(배)	na	3.3	2.6	2.1	1.6
EV/EBITDA(배)	3.6	7.8	5.9	4.4	3.4

자료: 유진투자증권

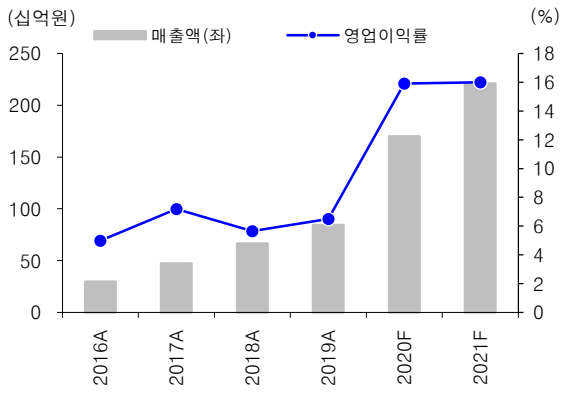
I. 실적 추이 및 전망

도표 124 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**8.9**	**11.9**	**16.2**	**29.8**	**47.3**	**66.3**	**84.3**	**170.0**	**221.0**
증가율(yoy,%)		*33.7*	*36.1*	*83.6*	*58.9*	*40.3*	*27.0*	*101.7*	*30.0*
제품별 매출액									
게이밍기어					41.0	58.9	79.7	126.5	167.1
뉴라이프가전					0.0	0.0	1.0	33.0	41.2
스마트스쿨					1.3	3.3	2.9	10.6	12.7
기타					5.0	4.1	0.7	0.0	0.0
매출 비중(%)									
게이밍기어					86.7	88.8	94.5	74.4	75.6
뉴라이프가전					0.0	0.0	1.2	19.4	18.7
스마트스쿨					2.7	5.0	3.5	6.2	5.7
기타					10.6	6.1	0.8	0.0	0.0
수익									
매출원가				24.8	37.9	52.2	65.3	124.8	160.0
매출총이익				4.9	9.4	14.1	19.0	45.2	60.9
판매관리비				3.4	6.0	10.4	13.5	18.2	25.6
영업이익				**1.5**	**3.4**	**3.8**	**5.5**	**27.0**	**35.4**
세전이익				**1.2**	**3.3**	**3.1**	**4.2**	**21.5**	**27.6**
당기순이익				**1.2**	**2.8**	**2.6**	**3.5**	**17.7**	**22.8**
지배주주 당기순이익				**1.2**	**2.8**	**2.6**	**3.5**	**17.7**	**22.7**
이익률(%)									
매출원가율				83.5	80.1	78.7	77.5	73.4	72.4
매출총이익률				16.5	19.9	21.3	22.5	26.6	27.6
판매관리비률				11.5	12.7	15.6	16.0	10.7	11.6
영업이익률				**5.0**	**7.2**	**5.7**	**6.5**	**15.9**	**16.0**
세전이익률				**4.0**	**7.0**	**4.7**	**5.0**	**12.7**	**12.5**
순이익률				**3.9**	**5.9**	**3.8**	**4.1**	**10.4**	**10.3**
지배주주 순이익률				**3.9**	**5.9**	**3.8**	**4.1**	**10.4**	**10.3**

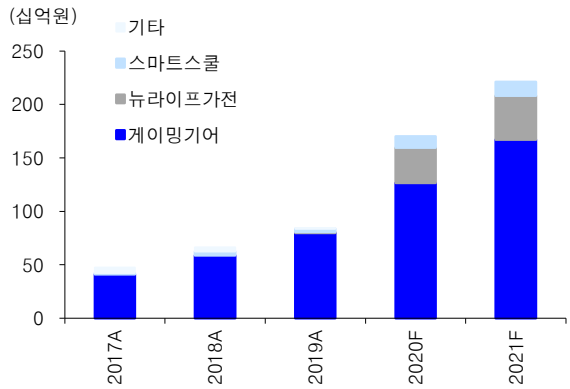
자료: 앱코, 유진투자증권

도표 125 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 앱코, 유진투자증권

도표 126 게이밍기어 제품이 성장을 견인



자료: 앱코, 유진투자증권

II. Valuation

도표 127 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	앱코 A129890	평균	에이텍 A045660	신일전자 A002700	파세코 A037070	위닉스 A044340	Logitech LOGI US
국가	한국		한국	한국	한국	한국	스위스
주가(원,달러)	**30,150**		**31,800**	**1,785**	**13,050**	**20,150**	**87**
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	KRW	USD
시가총액(십억원)	**292.1**		**262.7**	**126.8**	**182.7**	**360.2**	**15,115.7**
PER(배)							
FY18A	-	14.8	10.0	8.0	13.6	13.7	28.8
FY19A	-	18.7	11.8	30.7	14.4	11.5	25.1
FY20F	**16.5**	**22.1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**22.1**
FY21F	**12.9**	**26.3**	**-**	**-**	**-**	**-**	**26.3**
PBR(배)							
FY18A	-	2.2	0.9	1.4	0.9	2.0	5.7
FY19A	-	2.6	1.0	1.9	1.6	2.8	5.5
FY20F		**7.6**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7.6**
FY21F		**6.5**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.5**
매출액(십억원)							
FY18A	66.3		97.3	168.7	149.4	330.6	2,566.9
FY19A	84.3		99.3	145.9	180.4	386.2	2,788.3
FY20F	170.0		-	-	-	-	4,108.9
FY21F	221.0		-	-	-	-	4,081.4
영업이익(십억원)							
FY18A	3.8		3.7	14.8	5.3	20.6	229.7
FY19A	5.5		4.4	1.6	10.8	51.4	263.2
FY20F	27.0		-	-	-	-	712.7
FY21F	35.4		-	-	-	-	641.9
영업이익률(%)							
FY18A	5.7	6.3	3.8	8.8	3.6	6.2	8.9
FY19A	6.5	6.8	4.4	1.1	6.0	13.3	9.4
FY20F	**15.9**	**17.3**	**-**	**-**	**-**	**-**	**17.3**
FY21F	**16.0**	**15.7**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.7**
순이익(십억원)							
FY18A	2.6		6.1	11.6	4.8	18.9	208.5
FY19A	3.5		6.4	4.3	8.6	39.9	257.6
FY20F	17.7		-	-	-	-	632.5
FY21F	22.8		-	-	-	-	574.5
EV/EBITDA(배)							
FY18A	-	9.5	6.0	6.1	7.2	9.5	19.0
FY19A	-	11.3	7.1	15.7	8.2	8.2	17.2
FY20F	7.8	19.4	-	-	-	-	19.4
FY21F	5.9	21.2	-	-	-	-	21.2
ROE(%)							
FY18A	-	14.8	9.0	18.9	6.9	17.5	21.9
FY19A	-	15.9	8.8	6.3	11.9	29.3	23.1
FY20F	35.8	35.8	-	-	-	-	35.8
FY21F	22.7	27.0	-	-	-	-	27.0

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 앱코는 당사 추정치

III. 회사 소개

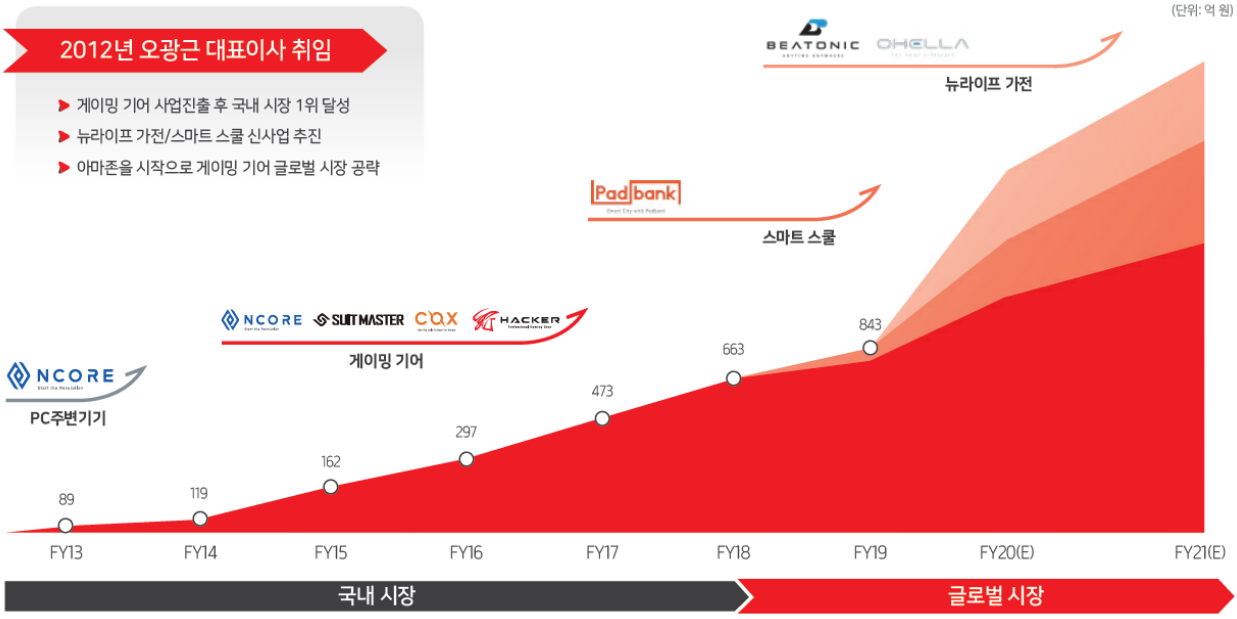
국내 게이밍 기어 시장 내 점유율 1 위 업체, 사업 다각화에 성공

도표 128 사업 영역: 게이밍 기어 성과를 바탕으로 뉴라이프 가전, 스마트스쿨까지 사업 영역 확장



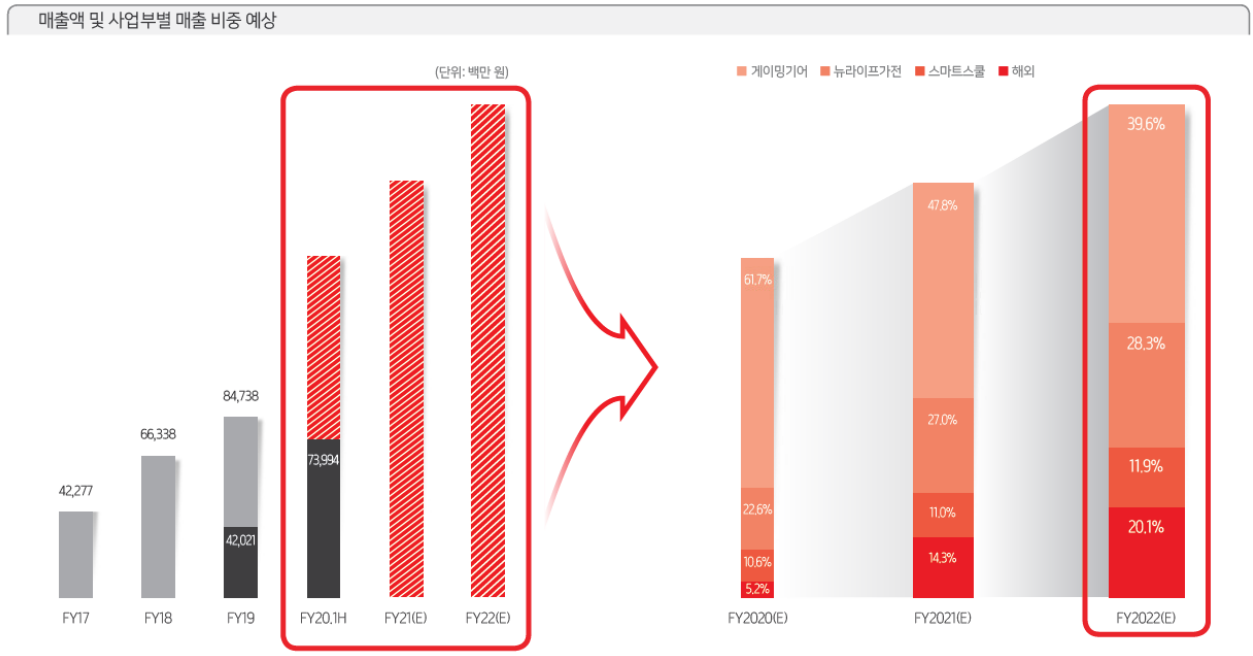
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 129 사업 아이템 변경 및 다각화에 성공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 130 게이밍기어 사업의 꾸준한 성장은 물론 신규사업 비중 확대로 안정적인 성장 기반 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 131 강력한 브랜드 마케팅을 통해 고객 니즈 분석부터 제품 출시까지 최적화된 프로세스 구축

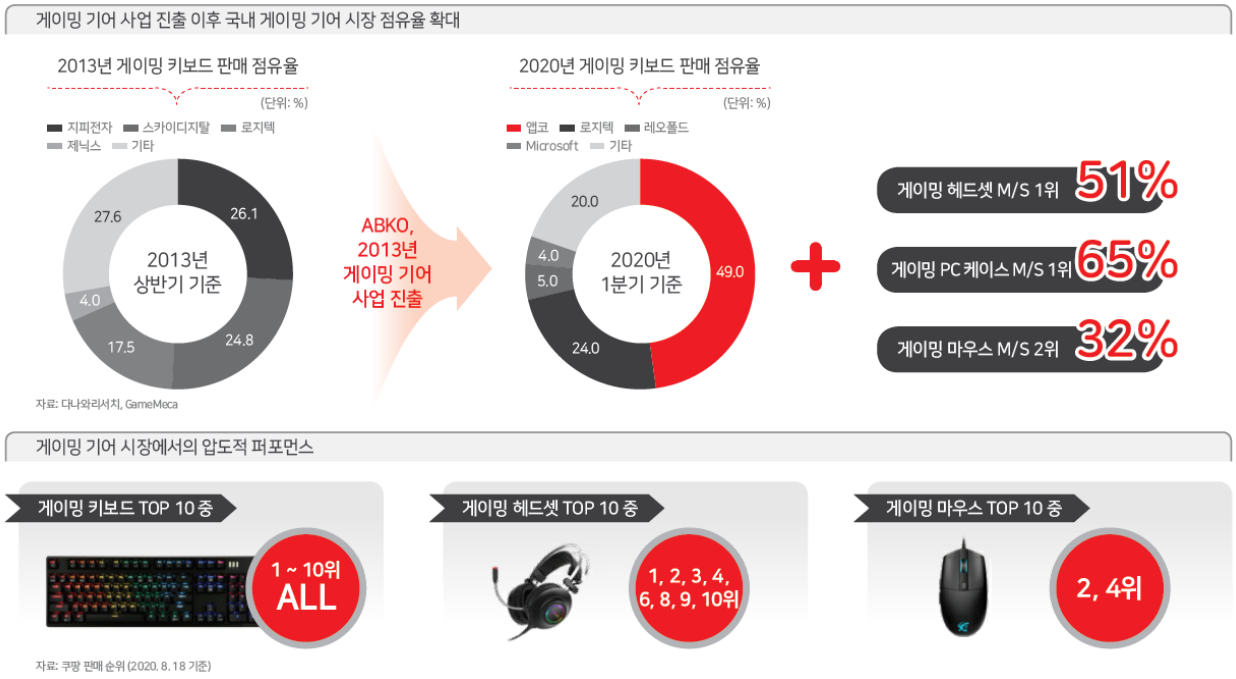


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

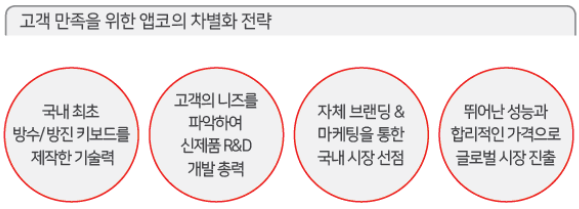
1) 주력 사업인 게이밍 기어 사업의 시장지배력을 기반으로 성장 지속 전망

도표 132 2013 년 게이밍 기어 사업 진출 이후 국내 시장지배력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 133 차별화된 제품 전략을 통해 게이밍 기어 시장 진출 성공



게이밍 키보드의 글로벌 품질 경쟁력

	ABKO	R사	C사
제품명	K660 ARC(아크)	Huntsman Elite KR	K68 RGB
키, 접점	무접점, 광축	무접점(광축)	기계식, 적축
무한입력	○	최대 10Key	○
응답속도	0.2ms	1ms	1ms
키압	55g	50g 균등	45g
RGB 라이트	○	○	○
방수	완전방수(IP68등급)	N/A	생활방수
가격	63,000원	299,000원	199,000원



	ABKO	R사	C사
키보드	K660 ARC(아크)	Huntsman Elite KR	K68 RGB
	63,000원	299,000원	119,000원
마우스	A900 3389 RGB	Death Adder Elite	IRONCLAW RGB WIRELESS
	29,900원	49,900원	99,000원
헤드셋	N550 ENC	Kraken X USB	VOID PRO RGB USB
	28,500원	79,000원	112,000원
케이스	NCORE 베놈 식스 LED 강화유리	-	OBSIDIAN 750D Airflow
	29,000원	-	210,800원
합계	150,400 원	427,900 원	540,800원

주: 키보드, 마우스, 헤드셋, PC케이스 상위 라인 합계

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 134 글로벌 게임사와의 콜라보레이션 및 유명 게임 전용 제품 생산을 통해 인지도 제고

Intellectual Property(IP, 지적재산권) 관련 게임 시장의 확대

- 스타크래프트, 오버워치, 배틀그라운드 등 세계적인 게임과 합작을 통해 브랜드 인지도 제고
- 2020년 11월 현재 150개 이상 국가에 서비스 중인 검은사막 IP를 활용하여 제품 다양한 게이밍기어 및 디지털 주변기기 생산
- '펄어비스 스토어'를 통해 검은사막을 즐기는 해외 이용자들도 라이선스 제품 구매 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 135 미국 아마존에 제품 공급, 올해부터 해외 사업본부 본격적인 성장 전망

본격적인 성과를 내기 시작한 아마존 플랫폼

- 2019년 11월 미국 amazon.com 판매 개시
- 2020년 4월부터 판매량 증가로 BEP 달성

2019. 4Q 매출액 9억 원 → 2020. 1H 매출액 38억 원

- PC Mice 카테고리 1위, 7위 달성(2020년 10월 기준)



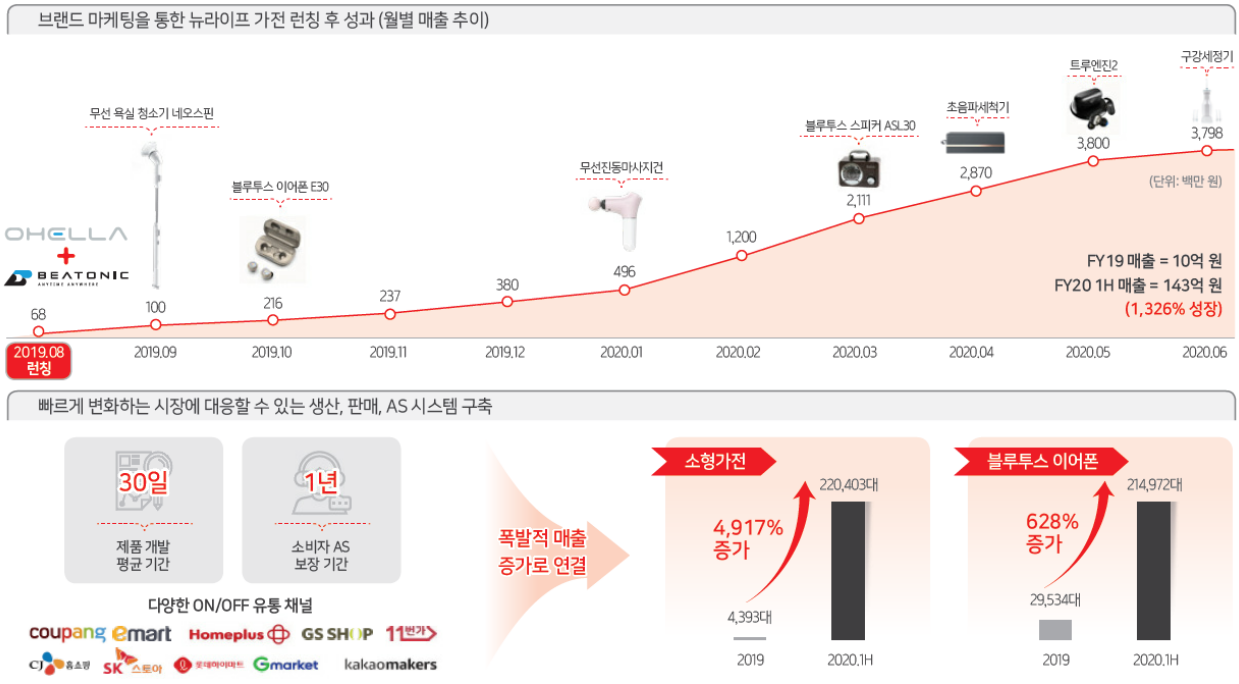
해외 매출 확대를 위한 3단계 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

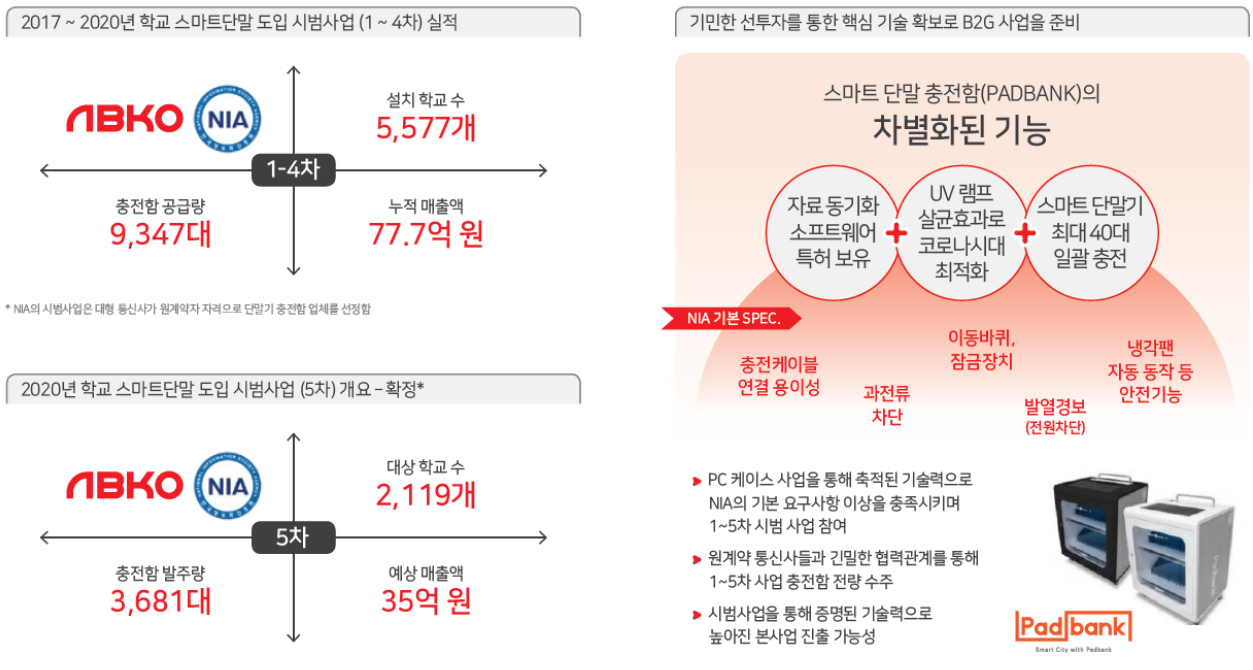
2) 스마트스쿨 및 뉴라이프 가전 사업도 시장 확대 중

도표 136 게이밍 기어 마케팅 노하우로 뉴라이프 가전 시장에서 단기간 내 폭발적인 성장 기록



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 137 스마트스쿨 선투자를 통해 사업 확대 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 138 공모 개요 및 일정

공모가	24,300 원 (밴드: 21,400 ~ 24,300 원)	액면가	500 원
공모금액	609 억원	기관수요예측경쟁률	1,141.02 : 1 (의무보유확약 3.64%)
공모주식수	2,507,000 주	일반청약경쟁률	978.13 : 1
상장 후 주식수	9,694,308 주	상장일	2020.12.02

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 139 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,900,010	40.23
특수관계인 및 임직원	1,569,990	16.19
상장주선인	46,728	0.48
기타주주	1,670,580	17.23
공모주주	2,507,000	25.86
합계	9,694,308	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 140 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,900,010	40.23	상장 후 2 년 6 개월
특수관계인 및 임직원	1,569,990	16.19	상장 후 2 년
상장주선인	46,728	0.48	상장 후 3 개월
합계	5,516,728	56.91	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 141 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	1,670,580	17.23
공모주주	2,507,000	25.86
합계	4,177,580	43.09

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 142 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	관계	공모전		공모후		보호예수 기간
			주식수	지분율	주식수	지분율	
유통제한 물량	오광근	최대주주	2,700,000	35.34%	2,500,000	25.79%	상장일로부터 2년6개월 (주1)
	이태화	등기임원	1,350,000	17.67%	1,050,000	10.83%	
	손석우	등기임원	60,000	0.79%	60,000	0.62%	상장일로부터 2년 (주2)
	심동수	미등기임원	60,000	0.79%	60,000	0.62%	
	강호석	미등기임원	160,020	2.09%	160,020	1.65%	
	이우진	CFO	69,990	0.92%	69,990	0.72%	상장일로부터 6개월 (주3)
	박화균	등기임원 이태화의 가족	499,920	6.54%	499,920	5.16%	상장일로부터 2년 (주4)
	이민석		600,000	7.85%	600,000	6.19%	
	이민지		250,080	3.27%	250,080	2.58%	
	조용길	직원	42,000	0.55%	42,000	0.43%	
	김용식		36,000	0.47%	36,000	0.37%	
	이재봉		141,990	1.86%	141,990	1.46%	상장일로부터 2년 (주5)
	미래에셋대우	상장주선인	-	0.00%	46,728	0.48%	상장일로부터 3개월 (주6)
	유통제한물량 소계		5,970,000	78.14%	**5,516,728**	**56.91%**	
상장 후 유통가능 물량	기타주주	-	1,670,580	21.86%	1,670,580	17.23%	
	IPO 공모주주	-	-	-	2,507,000	25.86%	
합계			7,640,580	100.00%	**9,694,308**	**100.00%**	-

주1) 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항1호에 의거, 최대주주등의 계속보유 의무기간은 상장일로부터 6개월입니다. 단 제21조1항단서에 의거하여 경영투명성, 경영안전성 및 투자자 보호 등을 위하여 상장일로부터 2년6개월간 의무보유할 예정입니다.

주2) 코스닥시장 상장규정 제21조제1항1호에 의거, 최대주주등의 계속보유 의무기간은 상장일로부터 6개월입니다. 다만 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여, 상장일로부터 2년간 의무보유할 예정입니다.

주3) 코스닥시장 상장규정 제21조제1항1호에 의거, 최대주주등의 계속보유 의무기간은 상장일로부터 6개월입니다.

주4) 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항1의4호에 의거 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 상장일로부터 2년간 의무보유 할 예정입니다.

주5) ① 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항1의2호에 의거 최대주주등 (등기임원 손석우 상무)의 소유주식 99,990주를 심사청구일 전 1년내에 취득한자로 6개월 간 계속보유대상이며, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 상장일로부터 2년간 의무보유할 예정입니다.

② 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항1의4호에 의거, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 소유주식 42,000 주를 상장일로부터 2년간 의무보유 할 예정입니다.

주6)상장주선인 의무인수분 46,728주(공모 후 0.48%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 보유예탁되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

소룩스(290690.KQ)

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

2021 년 주택 및 에너지 정책 관련 수혜 기대

NR

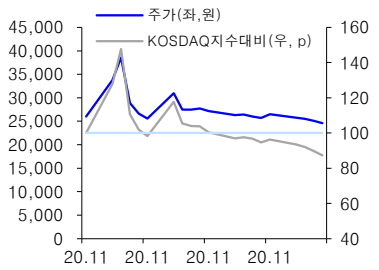
현재주가(12/04) **23,550 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.04)
KOSPI(pt)	2,731
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	192
52 주 최고/최저(원)	42,950 / 20,000
52 주 일간 Beta	-0.57
발행주식수(천주)	8,158
평균거래량(3M,천주)	2,974
평균거래대금(3M,백만원)	89,226
배당수익률(20F, %)	0.1
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
김복동 외 13 인	65.9

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



- **2020 년 기준 PER 31.9 배로 동종업체 대비 할인되어 거래 중**

현재주가는 **2020 년 예상실적 기준 PER 31.9 배로 국내 동종 및 유사업체의 평균 PER 37.9 배 대비 소폭 할인되어 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**

- **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	31.9	22.0	17.9
ROE(%)	17.3	33.1	18.2	17.4	18.0
PBR(배)	na	na	4.2	3.5	3.0
EV/EBITDA(배)	2.2	0.9	20.2	14.2	11.2

자료: 유진투자증권

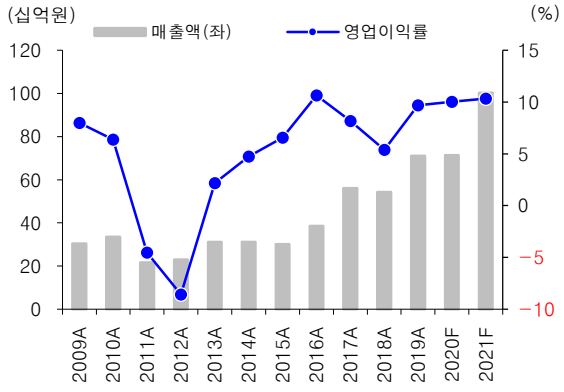
I. 실적 추이 및 전망

도표 143 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**

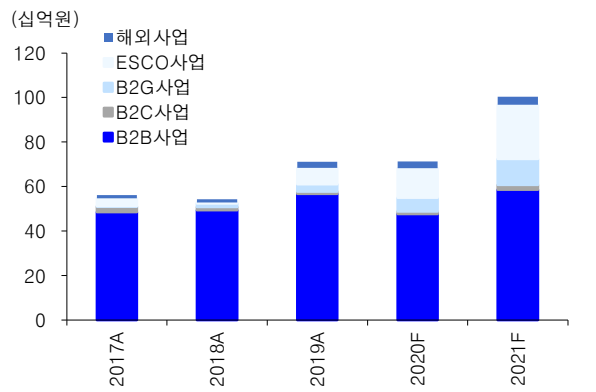
자료: 소룩스, 유진투자증권

도표 144 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 소룩스, 유진투자증권

도표 145 제조환경 모니터링 사업이 성장 견인



자료: 소룩스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 146 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

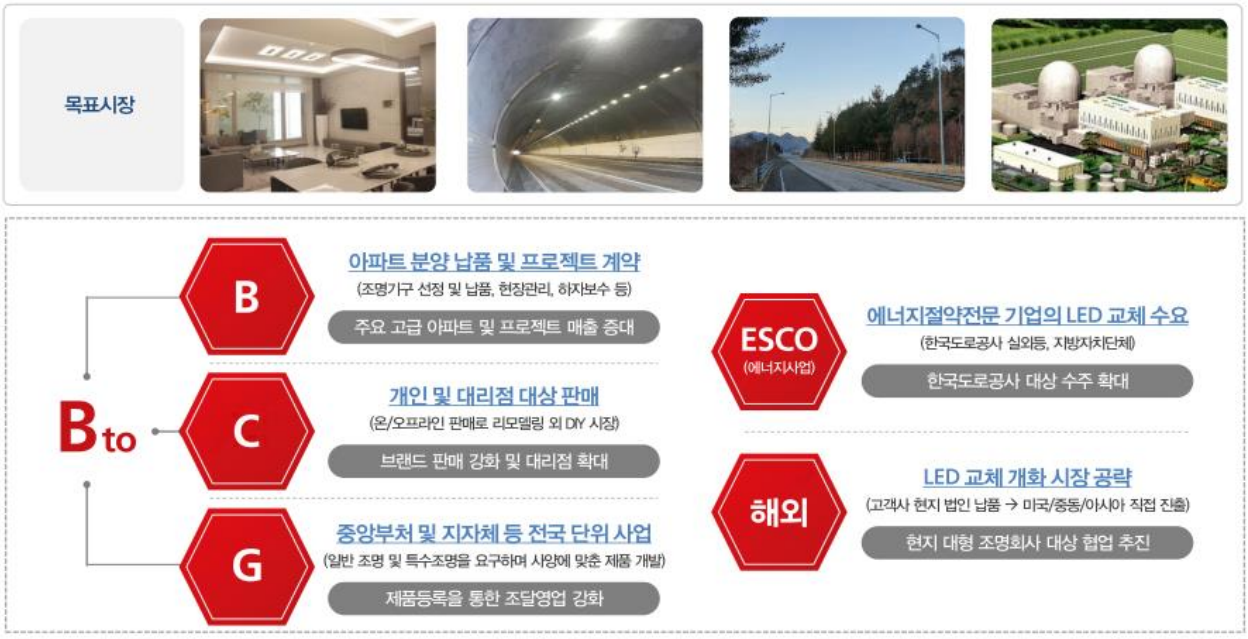
	소룩스	평균	우리이앤엘	빛샘전자	우리조명	서울반도체	서울바이오시스
	A290690		A153490	A072950	A037400	A046890	A092190
주가	23,550		1,390	6,080	2,205	19,100	17,550
시가총액(십억원)	192.1		69.4	36.5	55.0	1,113.6	670.8
PER(배)							
FY18A	-	13.5	17.3	20.6	-1.8	18.0	-
FY19A	-	20.3	11.1	17.1	25.7	27.5	-
FY20F	31.9	37.8	-	-	-	29.0	46.7
FY21F	22.0	29.2	-	-	-	18.7	39.7
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	4.6	2.6	-	-	-	1.6	3.6
FY21F	3.9	2.4	-	-	-	1.5	3.3
매출액(십억원)							
FY18A	54.4		142.9	47.4	1,302.3	1,194.2	386.4
FY19A	71.1		133.2	46.4	1,697.7	1,129.9	350.6
FY20F	71.3		-	-	-	1,155.6	426.8
FY21F	100.3		-	-	-	1,277.4	490.7
영업이익(십억원)							
FY18A	2.9		4.6	1.6	-11.9	94.9	16.7
FY19A	6.9		3.6	1.9	27.1	49.5	10.3
FY20F	7.2		-	-	-	65.8	26.1
FY21F	10.4		-	-	-	90.2	38.3
영업이익률(%)							
FY18A	5.4	3.6	3.2	3.4	-0.9	8.0	4.3
FY19A	9.7	3.1	2.7	4.1	1.6	4.4	2.9
FY20F	10.0	5.9	-	-	-	5.7	6.1
FY21F	10.3	7.4	-	-	-	7.1	7.8
순이익(십억원)							
FY18A	2.3		2.0	1.7	-35.3	62.6	3.6
FY19A	5.8		4.8	1.9	5.4	35.8	1.5
FY20F	6.0		-	-	-	45.3	17.6
FY21F	8.7		-	-	-	66.5	24.5
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	22.5	9.2	-	-	-	9.3	9.2
FY21F	15.9	7.9	-	-	-	7.7	8.0
ROE(%)							
FY18A	-	-0.4	3.7	3.1	-19.9	8.9	2.4
FY19A	-	4.1	8.3	3.3	3.3	4.9	0.8
FY20F	18.2	7.3	-	-	-	5.9	8.6
FY21F	17.4	9.3	-	-	-	8.2	10.5

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 소룩스는 당사 추정치

III. 회사 소개

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

도표 147 사업영역: 시장 타깃별 전문 사업부를 구축해 안정적 성장 기반 확보



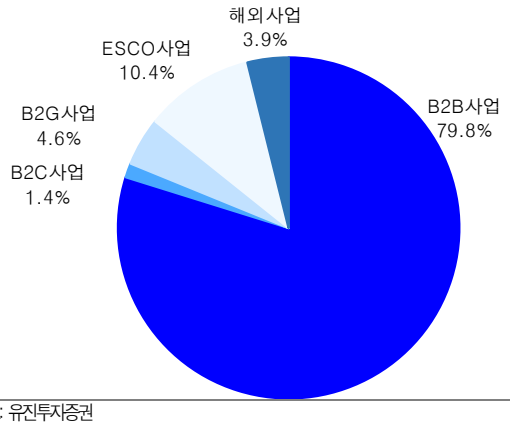
주: ESCO(Energy Service Company, 에너지절약전문기업)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 148 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

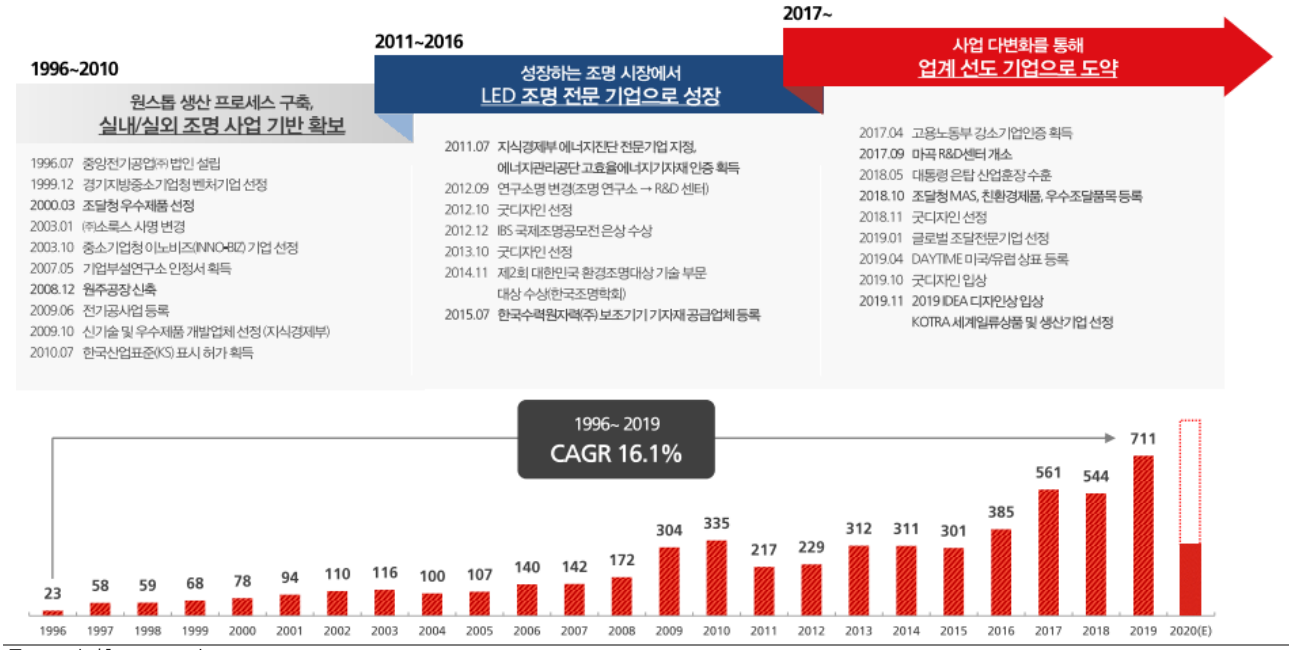
자료: 유진투자증권

도표 149 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 150 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 151 주요 제품: 고객 니즈에 부합하는 다양한 조건의 기능성 제품 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 우호적인 주택 및 에너지정책으로 안정적 성장 지속 전망

도표 152 정부가 주도하는 주택 및 에너지 정책으로 LED 조명 시장 급부상

주택 분양 시장 동향

- 공공주택을 통한 택지 개발 확대
- 관급을 중심으로 주택 공급 시장 확대 전망

8·4 주택공급대책(국토교통부)

- 신규택지 발굴
- 3기 신도시 용적률 상향
- 재건축/재개발 공공성 강화
- 규제 완화를 통한 도심 공급 확대

수도권 13만 2천 호 이상의 주택 공급 계획

LH 주택 건축 발주 계획
2020년 주택 발주 금액 13.4조 원



정부 에너지 정책

- 포스트 코로나 시대 그린 경제 정책의 일환으로 고효율 LED 조명 교체 사업 부상

그린뉴딜

그린뉴딜 3대 과제 중 '그린 리모델링' (총 4.4조 원 규모)

박물관, 미술관, 도서관 등 문화시설 1,148개소를 대상으로 태양광 시스템, LED 조명 등 에너지 절감 설비 설치

민자사업 발굴

포괄주의/혼합형 민자사업 (총 12.7조 원 규모)

그린스마트스쿨, 수소충전소 확충, 공공건축물 내진보강, LED 조명 교체 등

ESCO 시장 동향

- 한국도로공사를 시작으로 ESCO 시장 확대 전망

ESCO(Energy Service Company)

- 에너지절약형 시설에 선투자 후 에너지절감액으로 투자비를 회수하는 공공정책
- 현재 한국도로공사의 ESCO 사업 입찰 규모에 따라 시장 규모 결정

2022년까지 총 1,663억 원 집행 예정

한국도로공사 ESCO 사업 발주 내역

No.	내용
1	중부내륙선 진남, 공검터널 LED 터널등 교체 분담사업
2	오동터널 등 2개소 LED 교체사업
3	가옥터널 등 3개소 LED 교체사업
4	수원지사 관내 LED 가로등 교체사업
5	창녕지사 관내 LED 가로등 교체사업
6	당진지사 관내 LED 가로등 교체사업
7	천안지사 관내 LED 가로등 교체사업

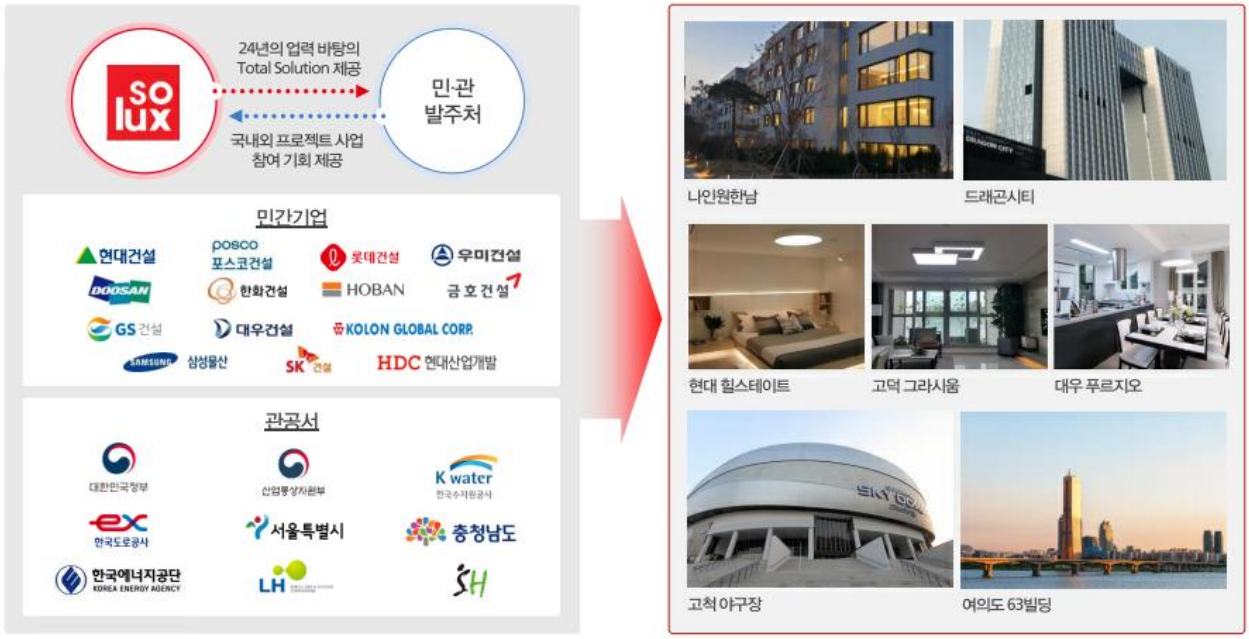
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 153 R&D 부터 영업에 이르기까지 소룩스만의 경쟁력 확보로 성장형 비즈니스 모델 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

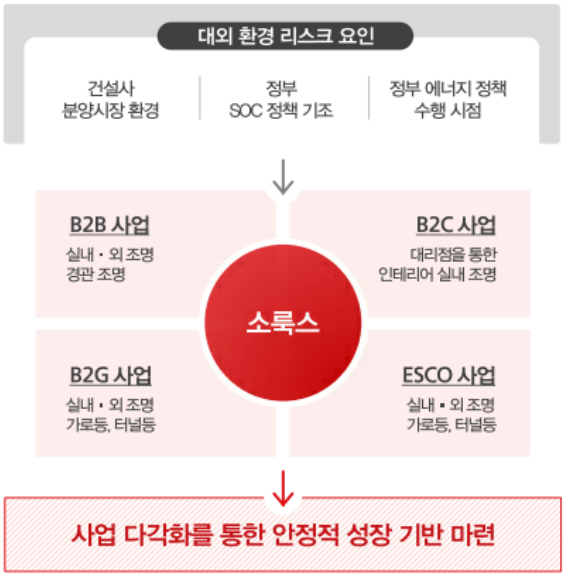
도표 154 24 년의 노하우와 공인된 인증으로 대형 고객사 확보 및 주요 프로젝트 지속 수주



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 155 안정적 사업 기반을 구축해 대외환경 리스크 최소화

4-Biz Model 구조



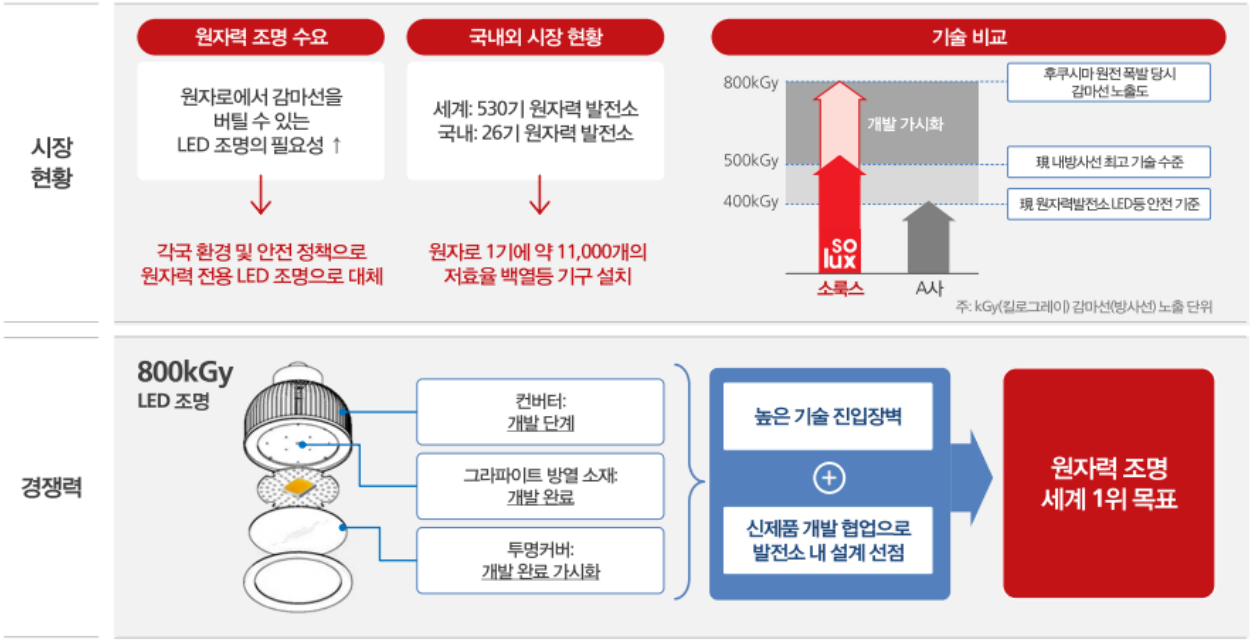
사업부문별 경쟁력

	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

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

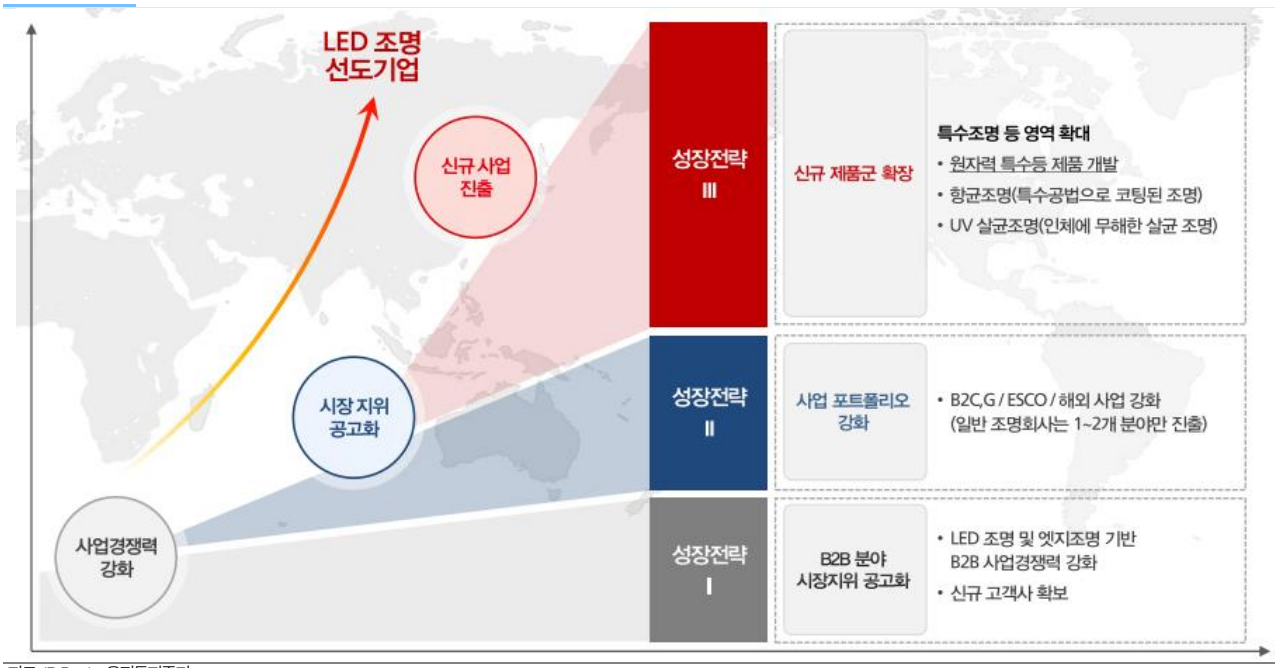
2) 다양한 포트폴리오 구축으로 사업영역 확대는 긍정적

도표 156 자체 기술력으로 진입장벽을 구축해 원자력 조명 시장 독보적 업체로 자리매김



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 157 성장 로드맵: 기존 시장 지위 강화 및 신규사업 확대를 통해 글로벌 LED 조명 선도기업으로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 158 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 159 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 160 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 161 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 162 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%	-	-	상장일로부터 2 년	주1)
	김태용	보통주	1,042,600	12.78%	1,042,600	12.78%	-	-	상장일로부터 6 개월	주2)
	안종현	보통주	150,000	1.84%	150,000	1.84%	-	-		
	김경원	보통주	100,000	1.23%	100,000	1.23%	-	-		
	김예지	보통주	40,000	0.49%	40,000	0.49%	-	-		
	김예인	보통주	25,000	0.31%	25,000	0.31%	-	-		
	안유경	보통주	4,000	0.05%	4,000	0.05%	-	-		
	박선영	보통주	2,450	0.03%	2,450	0.03%	-	-		
	김덕형	보통주	678,900	8.32%	678,900	8.32%	-	-		
	신병호	보통주	31,000	0.38%	31,000	0.38%	-	-		
	김자섭	보통주	31,000	0.38%	31,000	0.38%	-	-		
	박상기	보통주	10,000	0.12%	10,000	0.12%	-	-		
	최형석	보통주	7,000	0.09%	7,000	0.09%	-	-		
	이필열	보통주	7,000	0.09%	7,000	0.09%	-	-		
1 년 이내 최대주주등 지분취득	박영식 외 27 인	보통주	181,050	2.22%	181,050	2.22%	-	-	상장일로부터 6 개월	주3)
	한국투자증권(아샘코스닥벤처플러스 5 호)	보통주	124,070	1.52%	124,070	1.52%	-	-		
	한국투자증권(아샘코스닥벤처플러스 3 호)	보통주	31,020	0.38%	31,020	0.38%	-	-		
	유진-KDBC Pre-IPO 신기술사업투자조합1 호	보통주	124,070	1.52%	124,070	1.52%	-	-		
1 년 이내 제 3 자배정 지분취득	한국투자증권(아샘코스닥벤처플러스 5 호)	보통주	124,070	1.52%	124,070	1.52%	-	-	상장일로부터 6 개월	주4)
	한국투자증권(아샘코스닥벤처플러스 3 호)	보통주	31,020	0.38%	31,020	0.38%	-	-		
	유진-KDBC Pre-IPO 신기술사업투자조합1 호	보통주	124,070	1.52%	124,070	1.52%	-	-	상장일로부터 1 개월	
기타주주	김태준	보통주	10,000	0.12%	-	-	10,000	0.12%	-	-
상장주선인	미래에셋대우	보통주	59,210	0.73%	59,210	0.73%	-	-	상장일로부터 3 개월	주5)
공모주주	신주모집	보통주	1,619,790	19.85%	-	-	1,619,790	19.85%	-	-
	구주매출	보통주	353,880	4.34%	-	-	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 100분의 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(124,070주, 1.52%), 3개월(59,210주, 0.73%), 6개월(2,744,250주, 33.64%),
2년(3,246,960주, 39.80%) 입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처 명신산업(009900.KS)

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

글로벌 전기차와 함께 성장할 전기자동차 부품 업체

상장 예정

상장예정일 **2020.12.07**

Key Data	(기준일: 2020.12.04)
공모가(원)	6,500
시가총액(십억원)	65.5
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	18.4
-공모후	26.2
공모후 주식수	52,471,080
유통가능주식수	12,583,033
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 1년
전문투자자	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	예탁 후 1년
주관증권사	미래에셋대우, 현대차증권, 하나금융투자, 케이비증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	45.4
전문투자자	24.6
우리사주조합(공모)	6.0
공모주주(기관,일반)	24.0

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	775.7	760.2	995.9
영업이익(십억원)	59.6	53.0	65.0
세전계속사업손익(십억원)	48.5	47.3	62.8
당기순이익(십억원)	33.8	33.0	43.8
EPS(원)	-	630	835
증감률(%)	-		32.6
PER(배)	-	10.3	7.8

■ **공모가는 2020 년 기준 PER 10.3 배로 국내 유사업체 대비 할인된 수준**

공모가(6,500 원)는 2020 년 예상실적 기준 PER 10.3 배로 **국내 동종 및 유사업체(이진산업, 삼원강재, 한국프랜지공업, 화신정공, 대유에이피, S&T 모티브)**의 **반기 실적 평균 PER 14.9 배 대비 30.9% 할인된 수준임**

공모가는 높은 기관수요예측경쟁률(1,195:69:1)을 보이면서 공모가 밴드(4,900 ~ 5,800 원) 상단을 넘어서 높게 결정됨. 일반청약경쟁률도 1,372.94:1 로 높았음

■ **38 년의 업력을 기반으로 한 핫스탬핑 기술의 자동차 부품업체**

1982 년 4 월 회사 설립. 2000 년 12 월 엠에스오토텍으로 최대주주 변경. 2014 년현대기아차 핫스탬핑 부품 납품 개시. 2017 년 글로벌 전기차향 양산 모델 초도 납품 시작. 2018 년 인적 분할로 명신산업황성 분할. 동사는 심원개발, 심원테크, 중국현지법인 등의 종속회사 편입. **12 월 7 일 코스피 상장 예정.**

핫스탬핑(Hot Stamping)이란 전기제어기술을 활용하여 고온 가열 후 금형에서 성형과 냉각을 동시에 병행하여 **초경량, 초고강도 부품을 제조하는 기술**로, **친환경차 및 전기차의 효율을 증대화 시키기 위해 채택이 확대되고 있는 추세**임

고객별 매출비중(2019 년 기준)은 현대기아차향 62.6%, 글로벌 전기차향 37.4%

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 45.4%(엠에스오토텍 32.28% 포함), 전문투자자 24.6%, 우리사주조합(공모주) 6.0%, 공모주주(기관, 일반) 24.0%

■ **투자포인트 두 가지**

1) 차량 경량화 추세와 함께 안정적인 성장 지속 전망: 글로벌 및 국내 핫스탬핑 시장 이각각 6.8%, 7.4% 성장하고 있는 가운데, 동사의 핫스탬핑 기술력을 바탕으로 안정적인 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 동사는 **2014 년부터 현대기아차향으로 공급 이후 안정적인 공급을 지속**하고 있으며, ② 국내 9,800 억원 수준의 시장에서 현대제철, 신영, 성우하이텍과 경쟁하는 가운데, 계열회사인 **심원개발을 통해 현대제철의 위탁생산을 진행 중인 것도 긍정적**임. ③ 2017 년부터 글로벌 전기차 고객사에 납품이 시작되면서 고객다변화에도 성공하였음

2) 글로벌 전기차 고객사 확보로 실적 성장 지속 전망: 2017 년부터 공급을 시작한 글로벌 전기차 고객사향 매출이 지속적으로 증가하고 있음. ① **글로벌 전기차 고객사 매출 증가와 함께 매출비중이 증가**(글로벌 전기차 고객사 매출 비중: 2017 년 5.7% → 2018 년 21.4% → 2019 년 37.4%)하고 있고, ② **국내 고객사 대비 수익성이 양호한 것으로 추정**되어 중장기적으로 실적 성장과 함께 수익성 개선이 일어날 것으로 예상함

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 163 공모 개요 및 일정

공모가	6,500 원 (밴드: 4,900 ~ 5,800 원)	액면가	500 원
공모금액	1,022 억원	기관수요예측경쟁률	1,195.69 : 1 (의무보유확약 30.60%)
공모주식수	15,728,791 주	일반청약경쟁률	1,372.94 : 1
상장 후 주식수	52,471,080 주	상장예정일	2020.12.07

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 164 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	23,844,210	45.44
전문투자자	12,898,079	24.58
우리사주조합(공모)	3,145,758	6.00
공모주주(기관,일반)	12,583,033	23.98
합계	52,471,080	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 165 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	23,844,210	45.44	상장 후 1 년
전문투자자	12,898,079	24.58	상장 후 6 개월
우리사주조합(공모)	3,145,758	6.00	예탁 후 1 년
합계	39,888,047	76.02	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 166 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(기관,일반)	12,583,033	23.98
합계	12,583,033	23.98

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 167 공모그룹별 배정

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	9,437,274	60.00	최고한도: -
일반청약자	3,145,759	20.00	청약 증거금율: 50%
우리사주조합	3,145,758	20.00	청약 증거금율: 100%
합계	15,728,791	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 168 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	관계	주식 종류	공모전		공모후 (희석 반영 시)		공모후 (희석 미반영 시)		보호예수 기간
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
유통제한 물량	엠에스오토텍	최대주주 등	보통주	16,935,420	35.86%	16,935,420	32.28%	16,935,420	41.53%	주1)
	심원	최대주주 등	보통주	6,908,790	14.63%	6,908,790	13.17%	6,908,790	16.94%	
	타이탄원 SPC 유한회사	전문투자자	보통주	5,961,080	12.62%	718,149	1.37%	718,149	1.76%	주2)
			전환우선주	3,278,580	6.94%	3,278,580	6.25%	-	-	
			전환사채	2,682,480	5.68%	2,682,480	5.11%	-	-	
	KB 메자닌 전문투자형	전문투자자	보통주	4,589,910	9.72%	395,566	0.75%	395,566	0.97%	
	사모증권 투자신탁제 3 호		전환사채	4,589,910	9.72%	4,589,910	8.75%	-	-	
	화인퍼즐제 1 호	전문투자자	보통주	1,140,990	2.42%	92,404	0.18%	92,404	0.23%	
	기업재무안정 PEF		전환사채	1,140,990	2.42%	1,140,990	2.17%	-	-	
	우리사주조합	-	보통주	-	-	3,145,758	6.00%	3,145,758	7.71%	주3)
상장 후 유통가능 물량	IPO 공모주주	-	보통주	-	-	12,583,033	23.98%	12,583,033	30.86%	-
합계				47,228,150	100.00%	52,471,080	100.00%	40,779,120	100.00%	-

주1) 최대주주 등인 엠에스오토텍과 심원은 상장일로부터 6개월까지 의무 보호예수를 실시할 예정이며, 투자자 보호를 위하여 공동대표주관회사인 현대차증권에서 의무 보호예수 종료 시점으로부터 6개월간 추가로 질권 설정하여 매도를 제한할 예정입니다. 즉, 최대주주 등은 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.

주2) 투자자 보호를 위해 공동대표주관회사인 현대차증권에서 6개월 추가로 질권 설정하였습니다.

주3) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 3,145,758주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

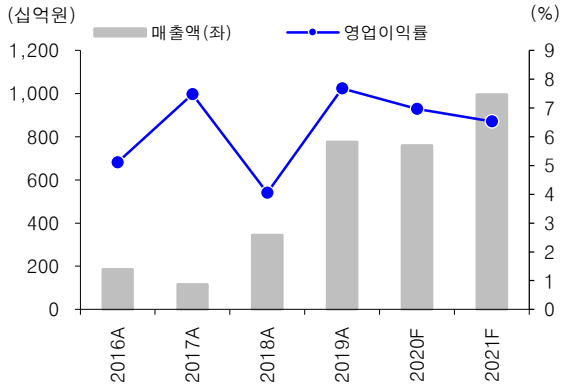
II. 실적 추이 및 전망

도표 169 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	186.0	115.5	344.2	775.7	760.2	995.9
증가율(yoy,%)		-37.9	197.9	125.4	-2.0	31.0
고객별 매출액						
현대/기아차향			270.4	486.0	476.7	524.3
글로벌 전기차 고객사향			73.8	289.8	283.5	471.6
매출 비중(%)						
현대/기아차향			78.6	62.6	62.7	52.7
글로벌 전기차 고객사향			21.4	37.4	37.3	47.3
수익						
매출원가	161.2	96.4	311.3	674.8	665.5	873.4
매출총이익	24.9	19.1	32.9	100.9	94.7	122.4
판매관리비	15.4	10.5	18.9	41.3	41.7	57.4
영업이익	**9.5**	**8.6**	**14.0**	**59.6**	**53.0**	**65.0**
세전이익	**3.9**	**0.0**	**9.0**	**48.5**	**47.3**	**62.8**
당기순이익	**3.1**	**-1.9**	**3.4**	**33.8**	**33.0**	**43.8**
지배주주 당기순이익	**3.1**	**-1.9**	**3.4**	**33.8**	**33.0**	**43.7**
이익률(%)						
매출원가율	86.6	83.5	90.4	87.0	87.5	87.7
매출총이익률	13.4	16.5	9.6	13.0	12.5	12.3
판매관리비율	8.3	9.1	5.5	5.3	5.5	5.8
영업이익률	**5.1**	**7.5**	**4.1**	**7.7**	**7.0**	**6.5**
세전이익률	**2.1**	**0.0**	**2.6**	**6.2**	**6.2**	**6.3**
순이익률	**1.6**	**-1.6**	**1.0**	**4.4**	**4.3**	**4.4**
지배주주 순이익률	**1.6**	**-1.6**	**1.0**	**4.4**	**4.3**	**4.4**

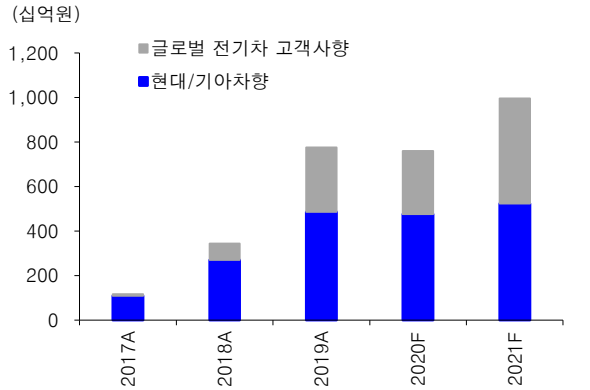
자료: 명신산업, 유진투자증권

도표 170 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 명신산업, 유진투자증권

도표 171 글로벌 전기차향 매출 비중 증가세



자료: 명신산업, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 172 (1) 2020년 2분기말 기준 최근 12개월 실적 (2019.3Q ~ 2020.2Q) 적용

구분	단위	아진산업	삼원강재	한국프랜지공업	화신정공	대유에이피	S&T 모티브
적용순이익 (A)	백만원	3,588	8,338	3,171	7,259	4,462	60,455
발행주식총수 (B)	주	36,607,422	40,000,000	30,450,420	36,373,887	10,884,000	14,623,136
EPS (C=A÷B)	원	98	208	104	200	410	4,134
기준주가 (D)	원	2,602	2,283	1,910	1,229	6,483	48,860
PER (E=D÷C)	배	26.55	10.95	18.34	6.16	15.81	11.82
평균 PER	배			14.94			

주1) 적용순이익 : 2020년 반기말 기준 최근 6개월 연결 지배주주 귀속 순이익 기준 * 2배수
주2) 발행주식총수의 경우 상장주식총수
주3) 기준주가의 경우 분석기준일(2020년 9월 29일)의 Min[1개월 평균종가, 1주일 평균종가, 기준일 종가]
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 상대가치 산출

도표 173 명신산업㈜의 PER에 의한 평가가치

구분	내용	비고
적용 당기순이익 (주1)	23,779 백만원	A
적용 PER 배수 (주2)	14.94	B
평가 시가총액	355,250 백만원	C = A×B
적용 주식수 (주2)	52,471,080	D
주당 평가가액	6,770 원	E = C÷D

주1) 적용 당기순이익 : 2020년 반기말 기준 최근 6개월 연결 지배주주 귀속 순이익 기준 * 2배수
주2) 적용 주식수 = 신고서 제출일 현재 희석가능주식수 포함 발행주식총수 47,228,150주 + 신주모집 주식수 5,242,930주
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 174 명신산업㈜ 희망공모가액 산출내역

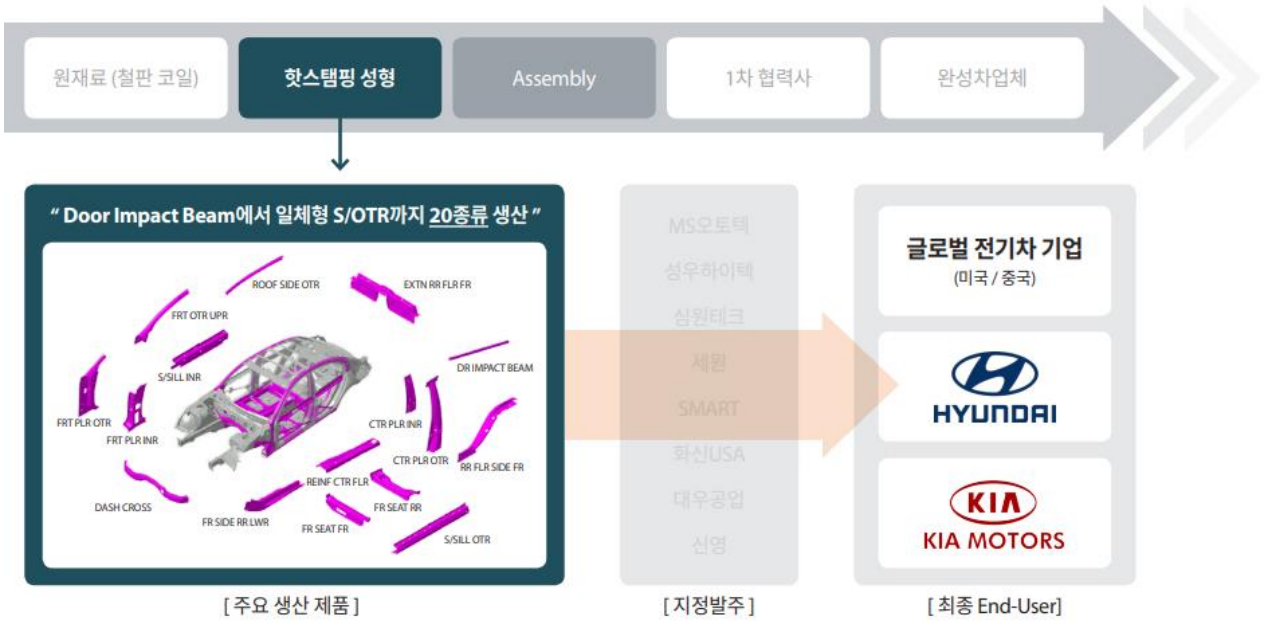
구분	산출 내역
PER 적용 주당 평가가액	6,770
평가가액 대비 할인율	27.63% ~ 14.33%
희망공모가액	4,900 ~ 5,800
확정공모가액 (주1)	-

(주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

38 년 업력을 기반으로 한 핫스탬핑 기술의 자동차 부품업체

도표 175 사업 영역: 글로벌 완성차 업체의 핵심 협력업체로서 핫스탬핑 적용 부품 공급



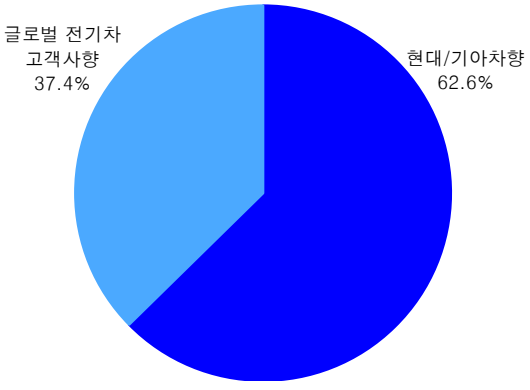
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 176 주요 연혁

연도	내용
1982.04	회사 설립 (설립자본금 일억원)
2000.12	최대주주 변경 (이양섭 → (주)엠에스오토텍)
2008.07	천북공장 개시 (Hot Stamping line)
2017.05	글로벌 전기자동차 업체 양산 모델 초도 납품
2018.06	기업(인적)분할. 존속법인은 당사, 분할 신설법인은 명신산업홍성(주)
2018.06	심원개발, 심원테크, 중국현지법인 등 종속회사 편입
2019.01	IATF 16949 품질경영시스템 인증 획득
2019,02	KS ISO 14001 획득
2019.03	대표이사 변경(각자 대표 이태규, 이강섭 → 박봉근)
2020.12.07	코스피 상장 예정

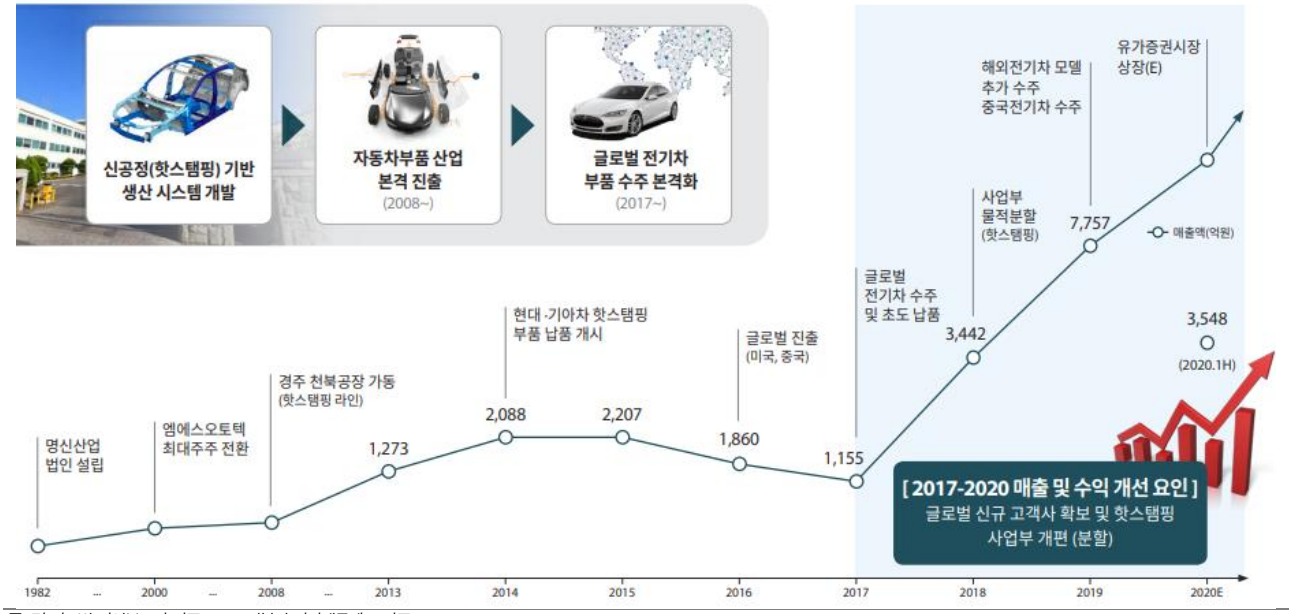
자료: 유진투자증권

도표 177 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 178 명신산업 성장 스토리



주: 각 연도별 사업보고서 기준. 2018 년부터 연결재무제표 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 179 그룹사간 시너지: 관계사간 핵심 역량과 독보적 기술로 글로벌 핫스탬핑 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

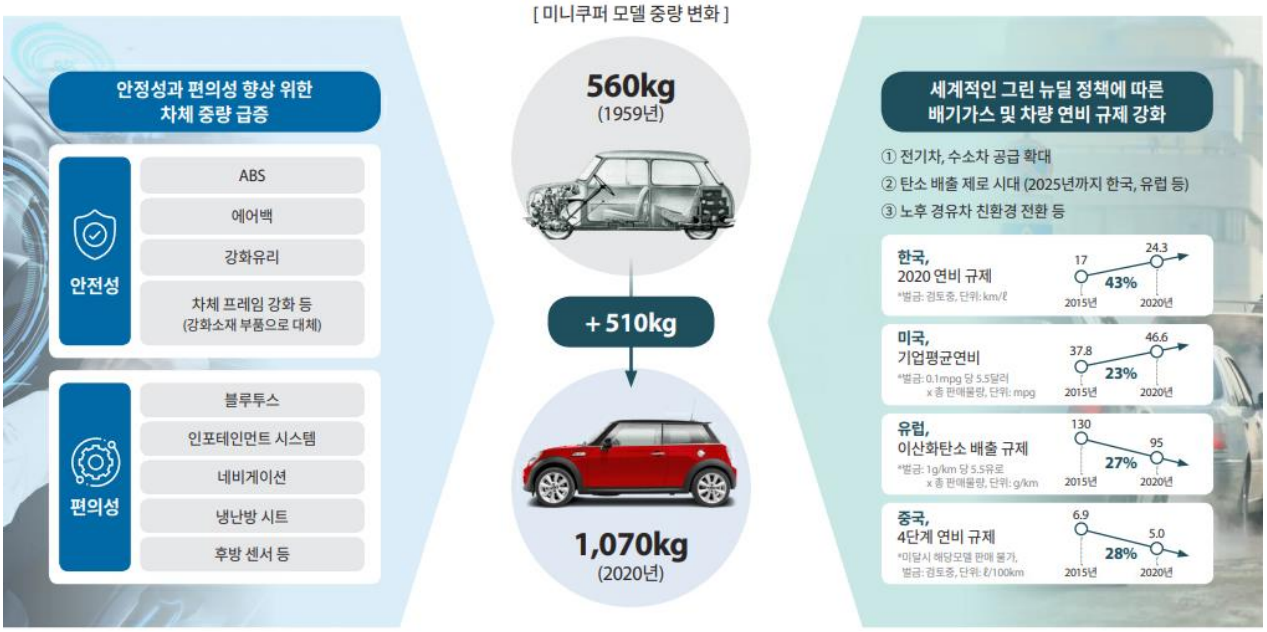
1) 차량 경량화 추세와 함께 안정적인 성장 지속 전망

도표 180 글로벌 자동차향 경량화의 핵심 선도 기술인 핫스탬핑 기술 보유



주: Mpa(메가 파스칼, 1Mpa 는 ㎠ 당 10kg 의 하중을 견딜 수 있는 강도)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 181 안전성 및 편의성 증대에도 불구하고, 연비 향상, 배기가스 규제 강화에 대응 필요



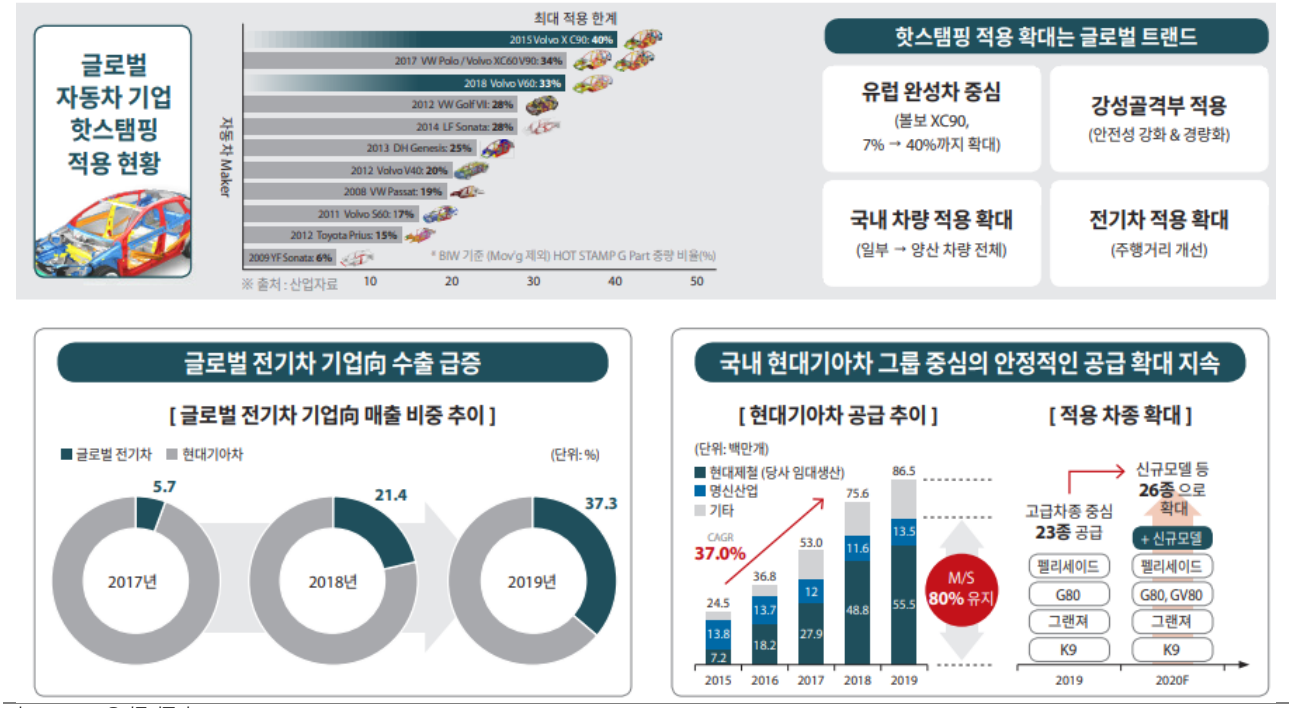
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 182 38 년 업력을 기반으로 독보적인 핫스탬핑 기술력 구축



주: TWB(Tailor Welded Blanks)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 183 핫스탬핑 부품 수요 증대로 글로벌 고객사 다변화 성공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 184 글로벌 사업장을 통한 글로벌 고객에 적극적 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

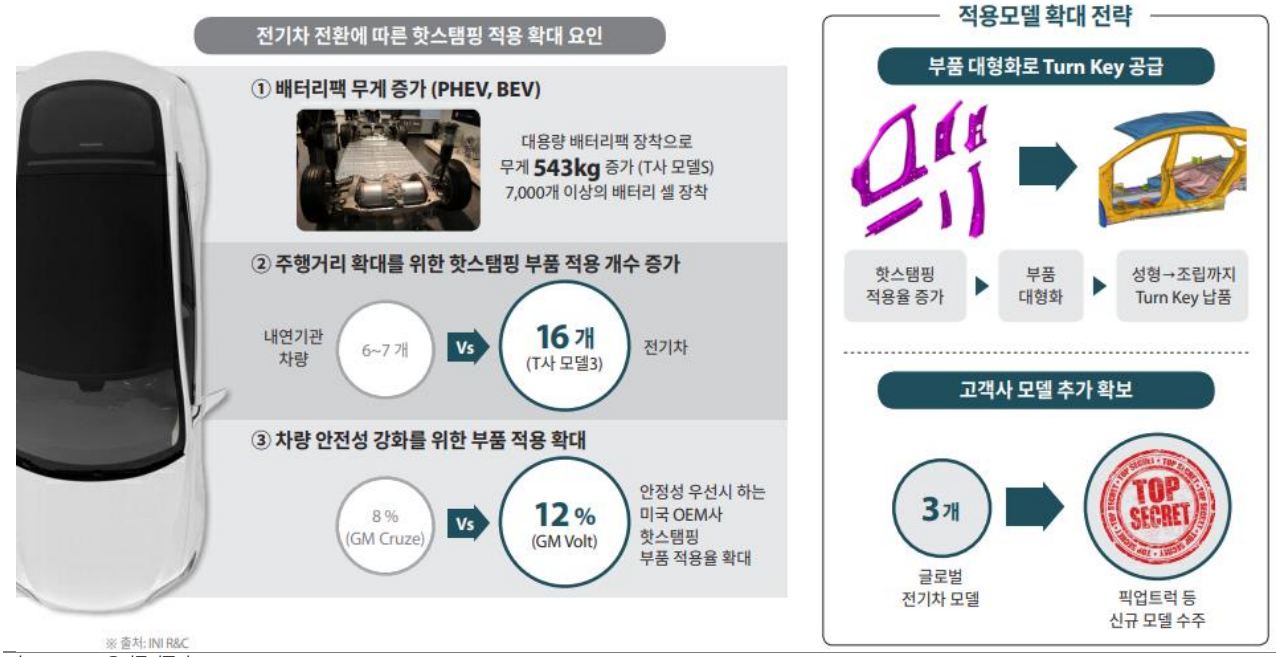
도표 185 신공정, 신시장 개척으로 지속적인 성장 모멘텀 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

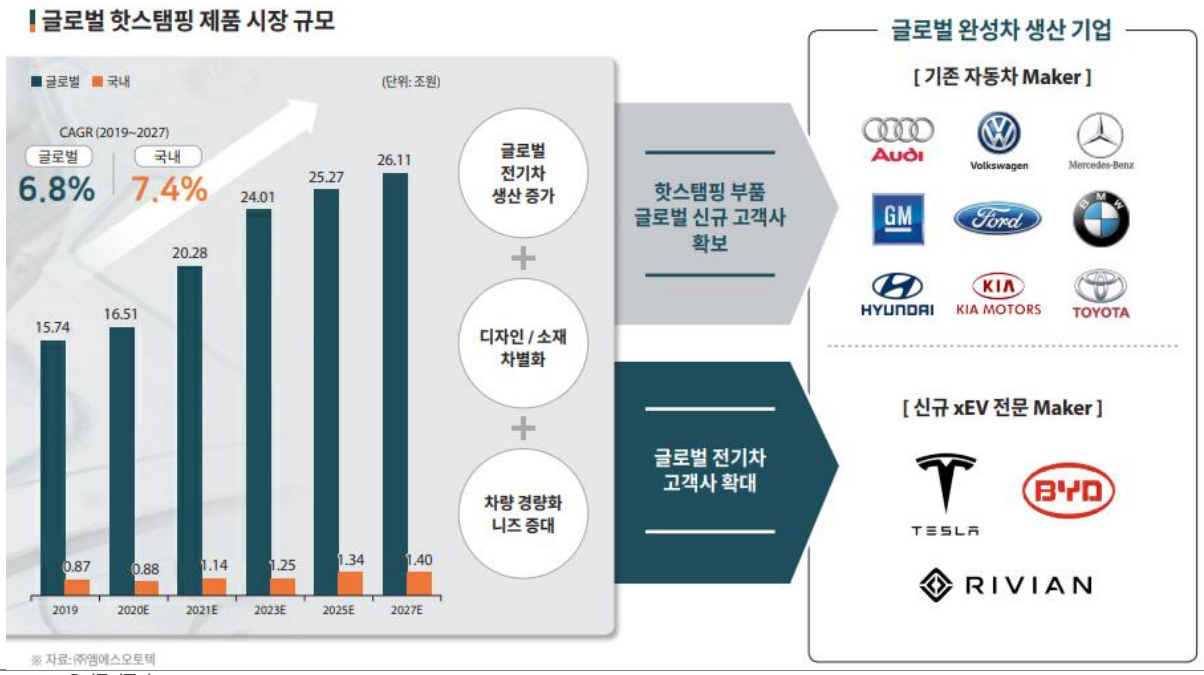
2) 글로벌 전기차 고객사 확보로 실적 성장 지속 전망

도표 186 글로벌 전기차 모델 집중 공략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 187 기존 자동차 메이커 이외에도 글로벌 전기차 고객사로 확대 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처 인바이오(352940.KQ)

제네릭 작물보호제 국내 선도기업

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

상장 예정

상장예정일 2020.12.11

Key Data	(기준일: 2020.12.04)
공모가(원)	5,800
시가총액(십억원)	58.5
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	4.2
-공모후	5.0
공모후 주식수	10,084,400
유통가능주식수	4,469,580
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 1년
벤처금융	상장 후 1개월
전문투자자	상장 후 1개월
상장주선인)	상장 후 3개월
주관증권사	한국투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	24.7
벤처금융	40.7
전문투자자	13.7
소액주주	4.2
공모주주	16.2
상장주선인	0.5

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	33.7	37.0	50.0
영업이익(십억원)	4.5	5.6	9.7
세전계속사업손익(십억원)	1.2	5.2	9.0
당기순이익(십억원)	1.0	4.5	7.8
EPS(원)	-	442	773
증감률(%)	-		74.8
PER(배)	-	13.1	7.5

■ **공모가는 국내 유사업체 평균 EV/EBITDA 12.6 배 대비 할인된 수준**

공모가(5,800 원)는 최근 4 분기(4Q19~3Q20) 실적 기준에 **국내 유사업체(동방아그로, 경농, 남해화학, 농우바이오)**의 평균 EV/EBITDA 12.6 배를 적용한 주당 평가액(7,290 원) **대비 20.4% 할인된 수준임**

공모가는 높은 기관수요예측경쟁률(1,386:04:1)을 보이면서 공모가 밴드(5,100 ~ 5,800 원) 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률도 1.414.15:1 로 높았음

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 447 만주(44.3%)로 적지 않은 수준임

■ **친환경 제네릭 작물보호제 개발 및 판매업체로 녹색기술인증 국내 유일 기업**

1997 년 11 월 동호케미칼㈜ 설립. 2012 년 12 월 에프엠티코리아㈜ 흡수 합병. **2016 년부터 제네릭 제품에 대한 연구개발**에 집중 투자 시작. 제네릭 제품 부문에서 국내 선도업체로 업체 최고 성장성 및 수익성을 보임. **12 월 11 일 코스닥 상장 예정.**

■ **투자포인트 세 가지**

1) 국내 친환경 및 제네릭 작물보호제 시장 확대 수혜: 국내 작물보호제 시장이 연평균(2005~2019 년) 1% 성장했음에도 불구, **동사는 연평균 11% 성장함**. 이러한 성장세는 지속될 것으로 예상함. ① **국내 개화기인 제네릭 시장에 2016 년부터 집중 투자하면서 신제품 출시에 집중**하고 있는 가운데, ② **오리지널 제품을 대체하는 시장에 First 제네릭 제품 출시하면서 시장을 선도**하고 있음. ③ 특히 **국내 유일 녹색기술인증을 보유**함. 2019 년 이후 모든 농산물에 **농약허용기준을 강화한 PLS(Positive List System) 제도가 확대 시행**되고 있음. 유기농업자재 제품 기술 개발로 바이오 식물활성제 시장에 선도적 대응하고 있어 국내 시장에서 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 판단함

2) 국내 업력을 기반으로 글로벌 시장 공략으로 실적 성장 전망: 아직 해외 수출액은 미미하지만, **2019 년 대비 2022 년 약 8 배 이상 성장을 목표**로 진행하고 있음. ① 볼리비아에 4 개 품목 수출협의 중이며, 올해와 내년에 6 개 품목 등록 예정임. 2021 년 약 30 억원 규모 수출 계약이 완료함. ② 또한, 우즈베키스탄은 1 개 품목을 거래 중이며, 내년까지 약 8 개 품목을 추가할 예정임. ③ 이외에도 파키스탄과 캄보디아 등에도 품목 등록을 추진하고 있음. 전체적으로 **2021 년까지 27 개 제품을 추가 등록을 추진**하고 있음.

3) 원제 국산화를 위한 신물질 연구개발도 긍정적임: 하나의 원제로 매출액이 약 5,000 억원(상위 10 위권 업체) 이상이 가능한 신물질 부문에서 국책과제를 수행 중. 한국화학연구원과 공동 개발을 진행 중이며 2024 년 신규 살균제 개발이 완료 예정임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 188 공모 개요 및 일정

공모가	5,800 원 (밴드: 5,100 ~ 5,800 원)	액면가	500 원
공모금액	83 ~ 95 억원	기관수요예측경쟁률	1,386.04 : 1 (의무보유확약 8.23%)
공모주식수	1,630,000 주	일반청약경쟁률	1,414.15 : 1
상장 후 주식수	10,084,400 주	상장예정일	2020.12.11

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 189 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,488,140	24.67
벤처금융	4,105,010	40.71
전문투자자	1,383,880	13.72
소액주주	428,470	4.25
공모주주	1,630,000	16.16
상장주선인	48,900	0.48
합계	10,084,400	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 190 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,488,140	24.67	상장 후 1 년
벤처금융	2,385,840	23.66	상장 후 1 개월
전문투자자	691,940	6.86	상장 후 1 개월
상장주선인	48,900	0.48	상장 후 3 개월
합계	5,614,820	55.68	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 191 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	1,719,170	17.05
전문투자자	691,940	6.86
소액주주	428,470	4.25
공모주주	1,630,000	16.16
합계	4,469,580	44.32

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 192 공모그룹별 배정

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,304,000	80.00	최고한도: -
일반청약자	326,000	20.00	청약 증거금율: 50% 청약 최고한도: 10,000 주
합계	1,630,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 193 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분	주주명	관계	공모 후		유통가능물량		매도금지물량			비 고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	
최대주주 등	이명재	최대주주	2,289,810	22.71%	-	-	2,289,810	22.71%	상장 후 1 년	주1)
	이혁재	최대주주 동생	65,000	0.64%	-	-	65,000	0.64%		주2)
	장윤정	최대주주 형수	50,000	0.50%	-	-	50,000	0.50%		
	배미정	최대주주 처남댁	40,000	0.40%	-	-	40,000	0.40%		
	김라미	최대주주 처남댁	13,330	0.13%	-	-	13,330	0.13%		
	조인선	미등기 임원	30,000	0.30%	-	-	30,000	0.30%		
	소 계		**2,488,140**	**24.67%**	**-**	**-**	**2,488,140**	**24.67%**	-	
벤처금융	효성신성장산업펀드	벤처금융	200,010	1.98%	100,005	0.99%	100,005	0.99%	상장 후 1 개월	주3)
	우신벤처투자	벤처금융	250,000	2.48%	125,000	1.24%	125,000	1.24%		
	지엔텍명장세컨더리투자조합	벤처금융	455,000	4.51%	227,500	2.26%	227,500	2.26%		
	강소신재생에너지혁신펀드	벤처금융	1,166,660	11.57%	583,330	5.78%	583,330	5.78%		
	미래에쿼티제 9 호신기술사업투자조합	벤처금융	1,077,780	10.69%	538,890	5.34%	538,890	5.34%		
	세종식품 R&D 사업희투자조합	벤처금융	288,890	2.86%	144,445	1.43%	144,445	1.43%		
	미래에쿼티제 19 호신기술사업투자조합	벤처금융	666,670	6.61%	-	-	666,670	6.61%		주4)
	소 계		**4,105,010**	**40.71%**	**1,719,170**	**17.05%**	**2,385,840**	**23.66%**	-	
전문투자자	신한캐피탈	전문투자자	119,990	1.19%	59,995	0.59%	59,995	0.59%	상장 후 1 개월	주3)
	미래에쿼티파트너스	전문투자자	375,010	3.72%	187,505	1.86%	187,505	1.86%		
	중소기업은행	전문투자자	444,440	4.41%	222,220	2.20%	222,220	2.20%		
	한국산업은행	전문투자자	444,440	4.41%	222,220	2.20%	222,220	2.20%		
	소 계		**1,383,880**	**13.72%**	**691,940**	**6.86%**	**691,940**	**6.86%**	-	
소액주주			428,470	4.25%	428,470	4.25%	-	-	-	
공모주주			1,630,000	16.16%	1,630,000	16.16%	-	-	-	
상장주선인 의무인수			48,900	0.48%	-	-	48,900	0.48%	상장 후 3 개월	
합 계			**10,084,400**	**100.00%**	**4,469,580**	**44.32%**	**5,614,820**	**55.68%**	-	

주1) 최대주주는 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보호예수 기간 6개월 외에 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 6개월을 추가로 자발적 의무보유함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 1년 간 의무보유합니다.
주2) 최대주주의 특수관계인은 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보호예수 기간 6개월 외에 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 6개월을 추가로 자발적 의무보유함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 1년 간 의무보유합니다.
주3) 해당 주주는 「코스닥시장 상장규정」 제21조에 따른 의무보유 의무가 존재하지 않으나 상장 후 주가 안정화를 위하여 보유주식 전량을 상장일로부터 1개월 간 자발적 의무보유합니다.
주4) 해당 벤처금융은 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 동 규정 제21조 제1항 제2호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

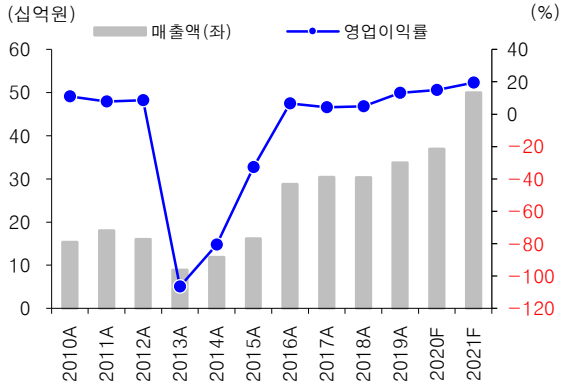
II. 실적 추이 및 전망

도표 194 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**15.4**	**18.0**	**16.1**	**8.9**	**11.9**	**16.2**	**28.8**	**30.4**	**30.3**	**33.7**	**37.0**	**50.0**
증가율(yoy,%)	*5.3*	*16.9*	*-10.9*	*-44.6*	*33.7*	*36.1*	*77.8*	*5.7*	*-0.4*	*11.2*	*9.6*	*35.2*
제품별 매출액												
살균제								9.8	9.7	13.9	14.6	19.8
살충제								11.1	10.8	11.8	11.5	15.5
제초제								6.8	5.3	4.7	7.0	9.4
살균살충제								0.7	0.3	1.4	1.2	1.7
기타 제품								-1.5	1.7	1.0	1.7	2.3
상품								1.9	0.5	0.7	0.4	0.6
임가공								1.7	2.0	0.2	0.6	0.8
매출 비중(%)												
살균제								32.1	31.8	41.1	39.6	39.6
살충제								36.6	35.7	34.9	31.1	31.1
제초제								22.4	17.6	14.0	18.8	18.8
살균살충제								2.2	1.0	4.2	3.3	3.3
기타 제품								-5.1	5.7	3.1	4.5	4.5
상품								6.2	1.7	2.0	1.2	1.2
임가공								5.6	6.5	0.7	1.5	1.5
수익												
매출원가	12.1	15.1	12.8	13.6	15.2	14.6	18.6	21.3	19.6	21.0	22.3	30.3
매출총이익	3.4	2.9	3.3	-4.7	-3.3	1.6	10.2	9.2	10.7	12.8	14.7	19.7
판매관리비	1.7	1.5	1.9	4.8	6.3	6.9	8.3	7.9	9.3	8.3	9.1	10.0
영업이익	**1.7**	**1.4**	**1.4**	**-9.5**	**-9.6**	**-5.3**	**1.9**	**1.3**	**1.4**	**4.5**	**5.6**	**9.7**
세전이익	**0.7**	**1.2**	**-4.8**	**2.2**	**2.5**	**2.0**	**1.1**	**0.9**	**-9.8**	**1.2**	**5.2**	**9.0**
당기순이익	**0.7**	**1.2**	**-4.8**	**1.9**	**2.3**	**1.7**	**0.9**	**0.9**	**-8.1**	**1.0**	**4.5**	**7.8**
지배주주 당기순이익	**0.7**	**1.2**	**-4.8**	**1.9**	**2.3**	**1.7**	**0.9**	**0.9**	**-8.1**	**1.0**	**4.5**	**7.8**
이익률(%)												
매출원가율	78.3	83.7	79.5	152.6	127.4	90.3	64.6	69.9	64.7	62.2	60.3	60.6
매출총이익률	21.7	16.3	20.5	-52.6	-27.4	9.7	35.4	30.1	35.3	37.8	39.7	39.4
판매관리비율	10.8	8.5	12.0	53.9	53.3	42.5	28.9	25.8	30.5	24.7	24.7	20.0
영업이익률	**11.0**	**7.8**	**8.6**	**-106.5**	**-80.7**	**-32.8**	**6.6**	**4.2**	**4.8**	**13.2**	**15.0**	**19.4**
세전이익률	**4.7**	**6.6**	**-29.9**	**24.3**	**21.0**	**12.4**	**3.9**	**2.9**	**-32.4**	**3.5**	**13.9**	**18.0**
순이익률	**4.7**	**6.6**	**-29.9**	**21.1**	**18.9**	**10.4**	**3.0**	**2.9**	**-26.7**	**3.0**	**12.1**	**15.6**
지배주주 순이익률	**4.7**	**6.6**	**-29.9**	**21.1**	**18.9**	**10.4**	**3.0**	**2.9**	**-26.7**	**3.0**	**12.1**	**15.6**

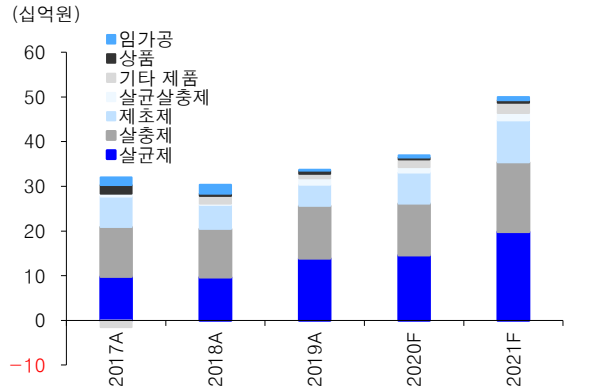
자료: 인바이오, 유진투자증권

도표 195 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 인바이오, 유진투자증권

도표 196 제품 다변화로 안정적인 실적 성장 지속



자료: 인바이오, 유진투자증권

III. Valuation

가) 적용 EV/EBITDA 배수 산출

도표 197 최근 4개 분기 경영성과를 적용한 EV/EBITDA 산출

구 분	동방아그로	경농	남해화학	농우바이오
발행주식수	13,617,577	21,691,750	49,678,843	16,030,561
기준주가	6,200	11,400	7,790	9,920
기준시가총액	84,429	247,286	386,998	159,023
순부채 (주1)	2,541	137,005	-52,670	8,761
EV	86,970	384,291	334,328	167,784
최근 4개 분기 EBITDA (주2)	10,313	18,985	42,861	12,015
EV/EBITDA	8.43	20.24	7.80	13.96
평균 EV/EBITDA		12.61		

주1) 비교기업의 순부채 계산 내역(단위: 백만원)

구 분	동방아그로	경농	남해화학	농우바이오
현금및현금성자산	-24,402	-3,722	-25,554	-17,335
단기금융상품	-751	-	-59,354	-166
단기차입금	26,492	115,620	26,143	20,644
유동성장기차입금	-	-	-	-
유동리스부채	517	1,063	1,101	999
장기차입금	-	23,100	-	952
비유동리스부채	685	944	4,994	3,667
사채	-	-	-	-
순부채	2,541	137,005	-52,670	8,761

주2) 2019년 4분기~2020년 3분기의 4개분기 EBITDA 합계액입니다.

구분		동방아그로	경농	남해화학	농우바이오
2019 하반기(A)	영업이익	-9,027	-17,425	3,567	-2,203
	유형자산 및 무형자산 상각비	1,583	3,392	7,861	3,577
	EBITDA	-7,443	-14,033	11,427	1,374
2020 년 상반기 (B)	영업이익	16,242	29,190	23,533	7,501
	유형자산 및 무형자산 상각비	1,514	3,829	7,901	3,141
	EBITDA	17,756	33,019	31,434	10,642
최근 4개 분기 EBITDA (A+B)		10,313	18,985	42,861	12,015

자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) EV/EBITDA 배수를 적용한 상대가치 산출 결과

도표 198 인바이오 EV/EBITDA에 의한 평가가치

구분	내용	비고
적용 EBITDA (주1)	7,515 백만원	A
적용 EV/EBITDA 배수	12.61 배	B
평가 EV	94,764 백만원	C=A*B
순부채 (주2)	15,540 백만원	D
평가 시가총액	79,224 백만원	E=C-D
적용주식수 (주3)	10,867,730 주	F
평가 주당가액(원)	**7,290 원**	**E/F**

주1) 적용 EBITDA 산출 내역

구분		금액
2019 4 분기(A)	영업이익	2,013 백만원
	유형자산 및 무형자산 상각비	602 백만원
	EBITDA	2,615 백만원
2020 년 1~3 분기(B)	영업이익	3,265 백만원
	유형자산 및 무형자산 상각비	1,635 백만원
	EBITDA	4,900 백만원
적용 EBITDA (A+B)		**7,515 백만원**

주2) 2020년 3분기 기준 순부채(순현금) 산출 내역

구분	금액
현금및현금성자산	-90 백만원
단기금융상품	-2,710 백만원
단기차입금	13,020 백만원
유동성장기차입금	1,030 백만원
유동리스부채	298 백만원
장기차입금	650 백만원
비유동리스부채	301 백만원
사채	3,042 백만원
순부채	**15,540 백만원**

주3) 적용주식수 = 상장예정 보통주식수 10,084,400주 + 미행사 신주인수권 783,330주
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) EV/EBITDA 평가방법 적용 결과 및 희망공모가액의 결정

도표 199 인바이오㈜ EV/EBITDA에 의한 평가가치

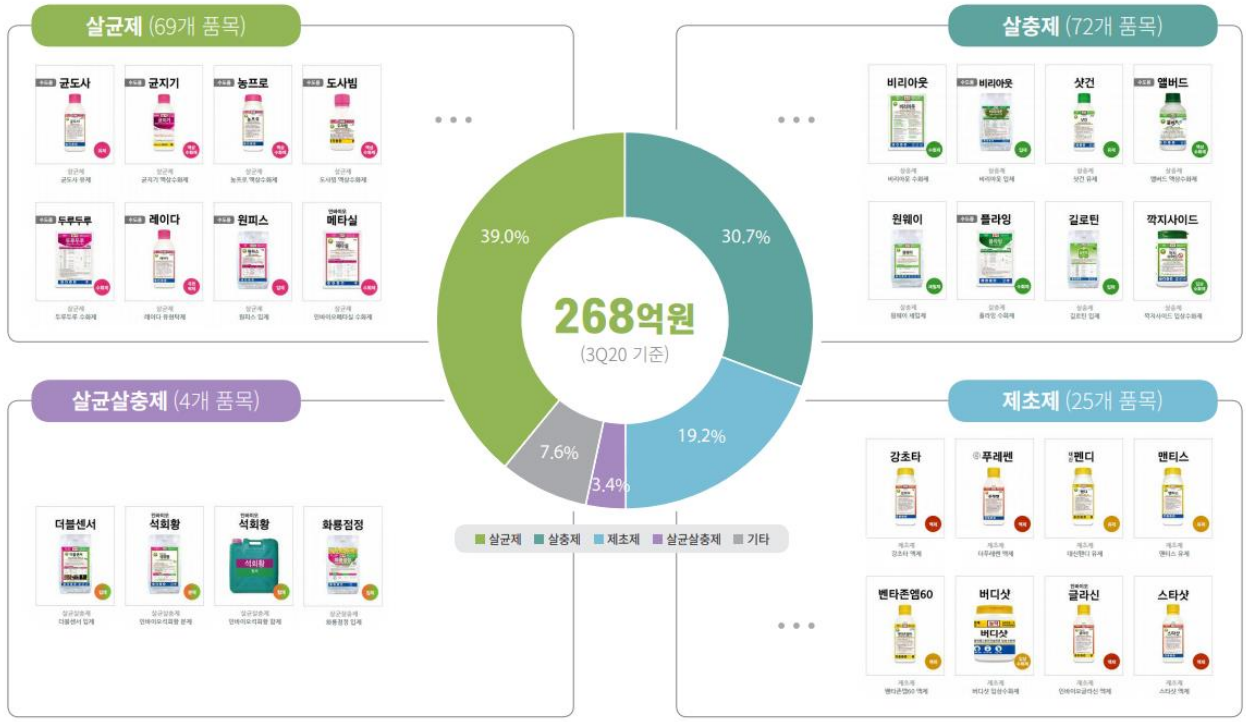
구분	산출 내역
비교가치 주당 평가가액	7,290 원
평가액 대비 할인율	30.04% ~ 20.44%
희망공모가액	**5,100 원 ~ 5,800 원**
확정 공모가액	-

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
주2) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금년에 코스닥시장 신규상장 법인의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

친환경 제네릭 작물보호제 개발 및 판매업체로 녹색기술인증 국내 유일 기업

도표 200 사업 영역: 각 품목별 다변화된 제품 라인업



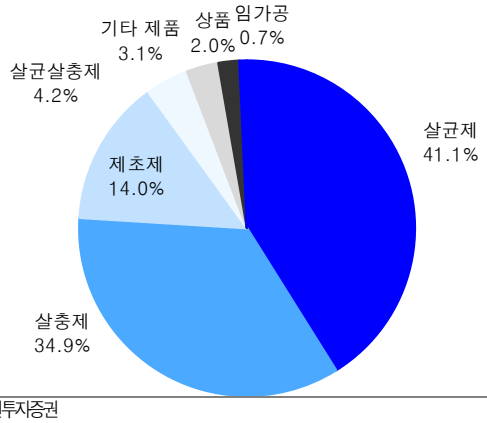
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 201 주요 연혁

연도	내용
1997.11	동호케미칼㈜ 설립
2000.06	기업부설연구소 지정
2012.12	에프엠티코리아㈜ 흡수 합병
2013.01	인바이오㈜ 사명 변경
2016.11	석회황 제조설비 재구축
2017.05	첨단 입상수화제 설비 구축
2017.10	경기도 유망중소기업 인증
2018.06	인바이오㈜ GLP 시험연구기관 지정
2019.06	벤처기업 인증
2020.12.11	코스닥 상장 예정

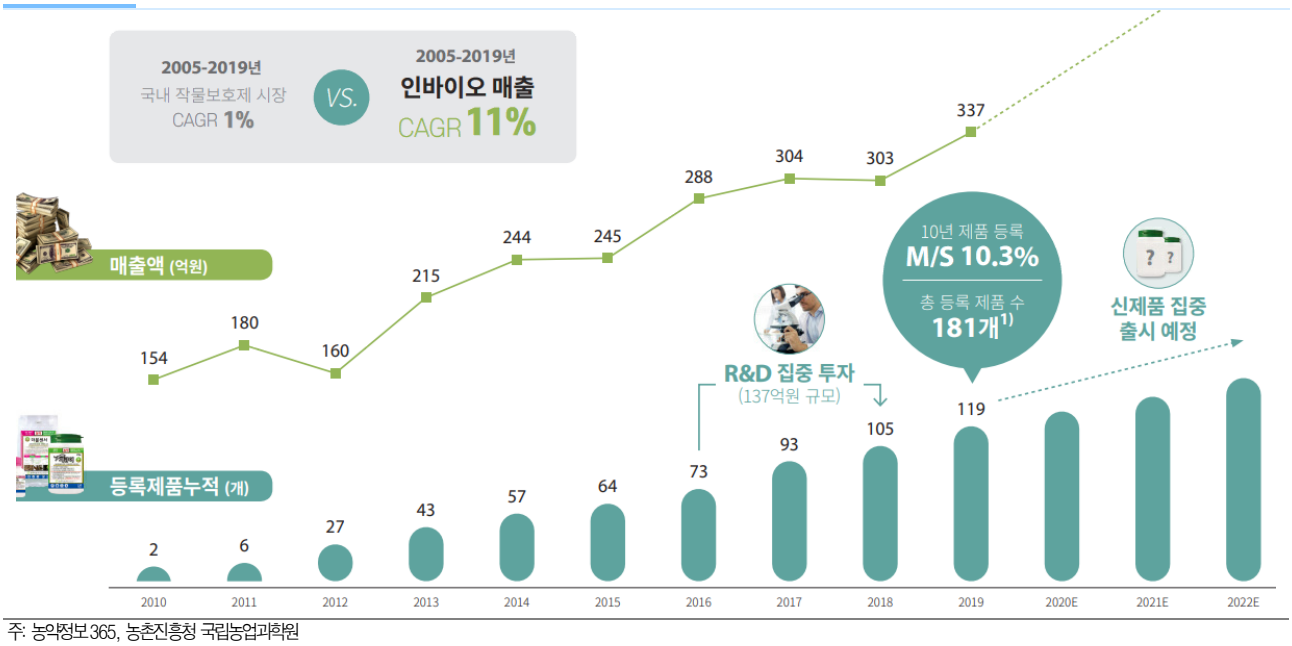
자료: 유진투자증권

도표 202 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 203 성장 스토리: 매년 공격적인 신제품 출시로 매출 지속 성장



주: 농약정보365, 농촌진흥청 국립농업과학원
주1: 총 등록 제품수는 작물보호제와 친환경유기농업자재, 비료를 모두 포함한 수치임
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 204 다양한 원제 배합으로 단제 대비 우월한 가성비 제품 개발로 동시 멀티 시장 공략

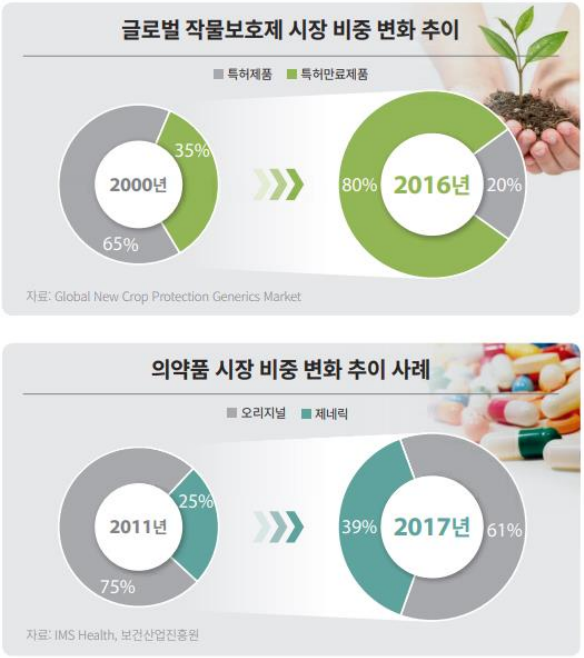


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

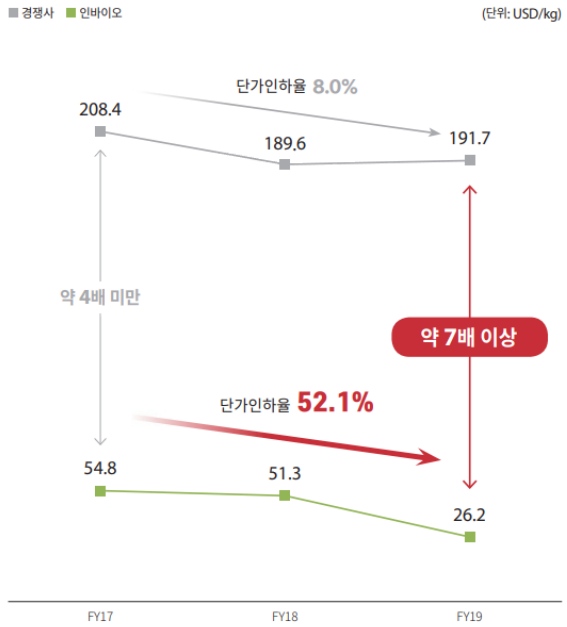
1) 국내 친환경 및 제네릭 작물보호제 시장 확대 수혜

도표 205 제네릭 작물보호제 시장의 고성장 전망



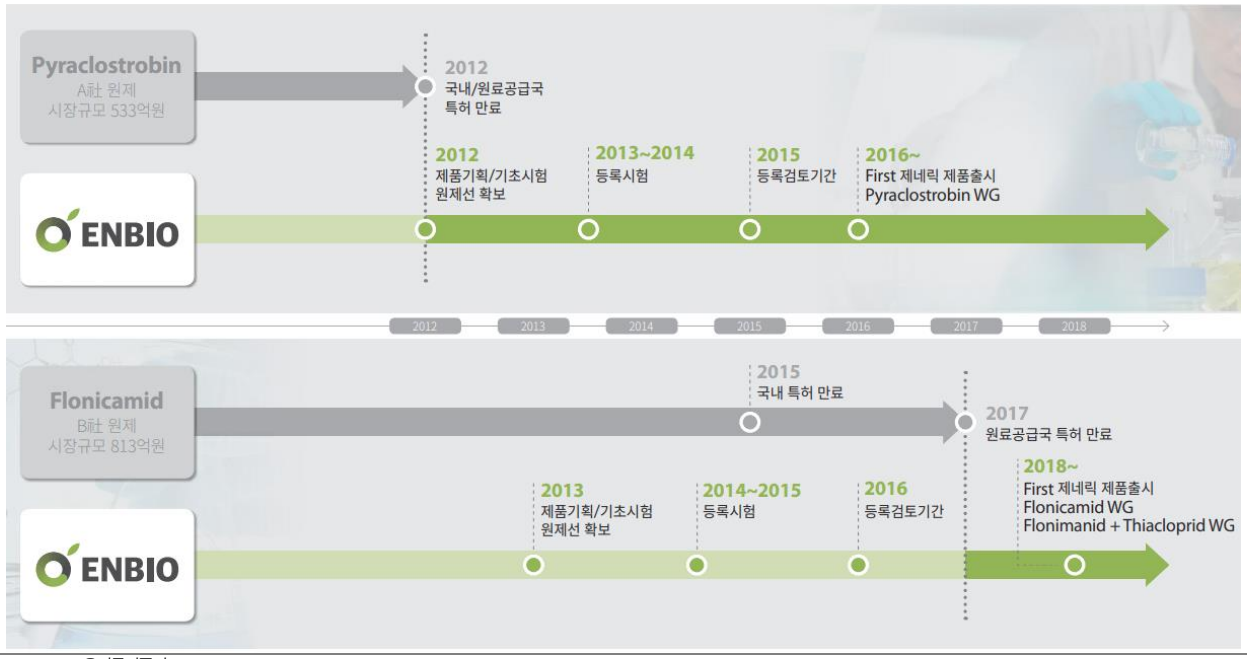
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 206 오리지널 원제와 제네릭 원제 가격 추이



주: 당사 가격은 연도별 수입량 전체를 kg 단가로 산출
자료: 농업연보 2019, 유진투자증권

도표 207 First 제네릭 제품 출시: 시장 교체 가속화를 위한 신속한 오리지널 제품 대체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 208 국내 유일 친환경 기술 인증 제품 보유



제품명	Lime sulfur 22% SL	Lime sulfur 4% DP	Lime sulfur 4% GR
타입	액상형 타입 (친환경 유기농 자재)	가루형 타입 (친환경 유기농 자재)	입상형 타입 (친환경 유기농 자재)
구분	경엽처리 / 월동기	토양처리 / 정식.파종전	DP의 생력화 제형
사진	녹색인증 Green Certification 	녹색인증 Green Certification 	녹색인증 Green Certification 

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 209 바이오 식물활성제 사업: 유기농업자재 제품 기술 개발로 식물활성제 시장 선도적 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 국내 업력을 기반으로 글로벌 시장 공략으로 실적 성장 전망

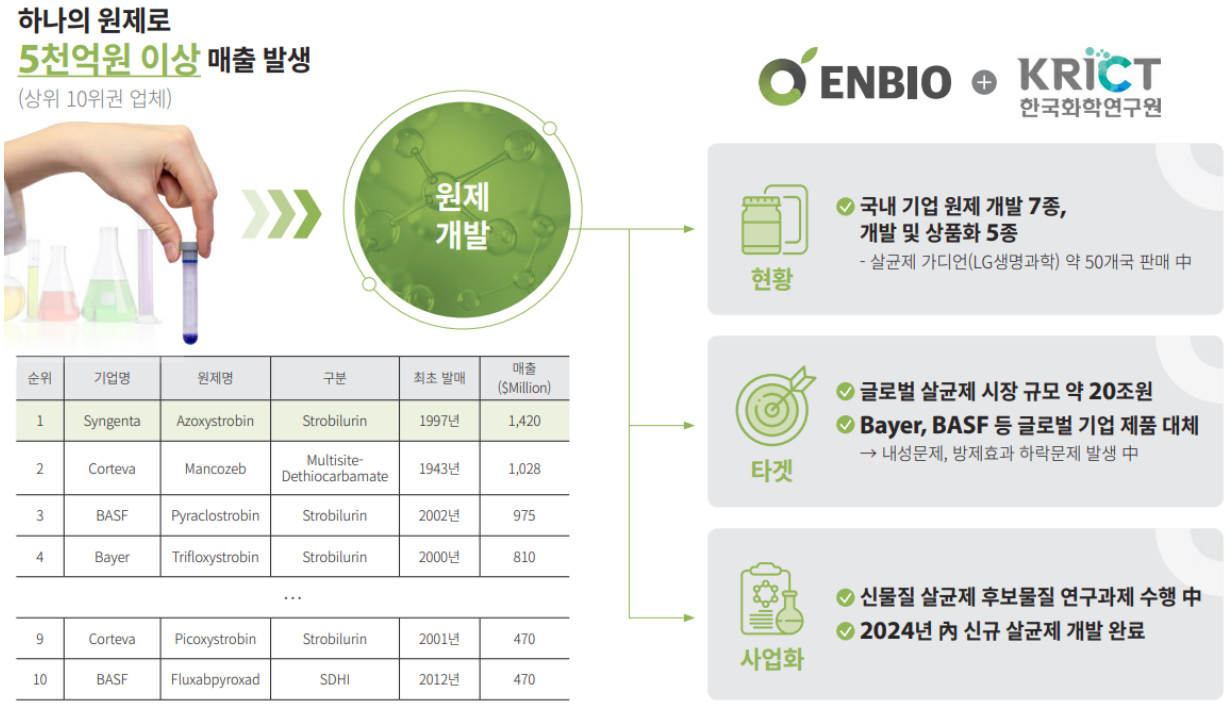
도표 210 글로벌 시장 공략: 주요 국가 대상 수출 확대로 추가 성장 도모



자료: IR Book, 유진투자증권

3) 원제 국산화를 위한 신물질 연구개발도 긍정적임

도표 211 신물질 개발 국책과제 착수: 산업통상자원부 과제 수행 중



순위	기업명	원제명	구분	최초 발매	매출 ($Million)
1	Syngenta	Azoxystrobin	Strobilurin	1997년	1,420
2	Corteva	Mancozeb	Multisite-Dethiocarbamate	1943년	1,028
3	BASF	Pyraclostrobin	Strobilurin	2002년	975
4	Bayer	Trifloxystrobin	Strobilurin	2000년	810
…					
9	Corteva	Picoxystrobin	Strobilurin	2001년	470
10	BASF	Fluxabpyroxad	SDHI	2012년	470

자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처 에프앤가이드(064850.KQ)

국내 금융정보서비스 제공 1 위 업체

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

상장 예정

상장예정일 2020.12.17

Key Data

공모가(원)	7,000
시가총액(십억원)	843
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	5.2
-공모후	6.0
공모후 주식수	12,037,235
유통가능주식수	4,814,114
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6개월~2년
머니투데이	상장 후 3개월
우리사주조합	예탁 후 4년
우리사주조합	예탁 후 1년
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	신영증권, 삼성증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	50.5
머니투데이	6.4
우리사주조합	2.5
기타주주	26.6
공모주주	13.5
상장주선인	0.4

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	21.1	21.9	24.1
영업이익(십억원)	3.2	3.6	4.0
세전계속사업손익(십억원)	3.9	4.1	4.4
당기순이익(십억원)	3.5	3.7	3.9
EPS(원)	-	304	324
증감률(%)	-	-	6.6
PER(배)	-	23.0	21.6

■ **공모가는 2020 년 기준 PER 23.0 배로 국내 유사업체 대비 소폭 할인된 수준**

공모가(7,000 원)는 동사 2020 년 예상실적 기준 PER 23.0 배로 국내 유사업체(나이스평가정보, 이크레더블)의 **평균 PER 배수(24.7 배) 대비 소폭 할인된 수준임**

공모가는 기관수요예측경쟁률(1,327.98:1)을 보이면서 공모가 밴드(5,300 ~ 6,500 원)의 상단을 넘어서 결정됨. 일반청약은 12 월 8 일 예정임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 481 만주(39.99%)로 적지 않은 수준임

■ **금융데이터를 수집, 구축, 가공, 제공하는 금융정보사업자 국내 1 위 업체**

2000 년 7 월 온라인금융정보제공사업을 목적으로 설립. 2006 년 <상장기업분석>, <코스닥 길라잡이> 등 오프라인 책자 발간사업 시작. **2013 년 7 월 코넥스 시장 1 호 상장. 2018 년 와이즈에프앤 흡수합병. 2020 년 12 월 17 일 코스닥 이전상장 예정.**

서비스별 매출비중(2019 년 기준)은 **금융정보 서비스 62.0%, 인덱스 서비스 14.2%, 펀드평가 서비스 4.8%**, 기타 서비스 19.0%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등(화천기공 등 23 인 23.3% 포함) 50.5%, 머니투데이 6.4%, 우리사주(기존) 2.5%, 기타주주 26.6%, 상장주선인 0.4%, 공모주주 13.5%

■ **투자포인트 세 가지**

1) 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망: 금융정보에 대한 수요증가에 따라 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 판단함. ① 최근 주식, 펀드 등 투자에 관심이 증대되고 있고, 핀테크 기업 및 플랫폼이 증가하면서 금융정보에 대한 수요가 크게 증가하고 있는 가운데, 웹고객 및 전체 고객계약수가 늘어나고 있고, ② 파생상품 및 원자재 등에 관한 단계별 인덱스 서비스 영역을 확대하고 있기 때문임. 특히 동사는 2018 년 10 월에 금융정보 2 위 사업자인 와이즈에프앤을 인수합병하여 시장지배력을 강화하면서 2021 년 상반기까지 시스템통합을 완료할 예정임. 이를 통하여 매출액 증가는 물론 수익성 개선이 본격적으로 발생할 것으로 판단함

2) AI 융합 및 B2C 로의 사업영역 확대도 긍정적: ① 공모자금을 활용하여 AI 와 빅데이터 융합을 통한 신규서비스를 개발하여 2021 년부터 제공할 예정이며, 점차 사업영역을 확대할 예정임. ② 또한, 마이데이터 사업 지위를 통한 개인금융자산관리 시장 진출을 추진하고 있음. 특히 관계회사 웰스가이드를 통한 연금자산관리 서비스, 개인자산 종합관리 서비스 시장 진출 예정임. 2021 년 마이데이터 사업자 선정을 추진하고 있음

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 212 공모 개요 및 일정

공모가	7,000 원 (밴드: 5,200 ~ 6,500 원)	액면가	500 원
공모금액	114 억원	기관수요예측경쟁률	1,327.98 : 1 (의무보유확약 7.60%)
공모주식수	1,626,190 주	일반청약경쟁률	-
상장 후 주식수	12,037,235 주	상장예정일	2020.12.17

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 213 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	6,078,767	50.50
머니투데이	773,262	6.42
우리사주조합	303,524	2.52
기타주주	3,206,706	26.64
공모주주	1,626,190	13.51
상장주선인	48,786	0.41
합계	12,037,235	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 214 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	6,078,767	50.50	상장 후 6 개월~2 년
머니투데이	773,262	6.42	상장 후 3 개월
우리사주조합	159,687	1.33	예탁 후 4 년
우리사주조합	162,619	1.35	예탁 후 1 년
상장주선인	48,786	0.41	상장 후 3 개월
합계	7,223,121	60.01	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 215 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우리사주조합	143,837	1.19
기타주주	3,206,706	26.64
공모주주	1,463,571	12.16
합계	4,814,114	39.99

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 216 공모그룹별 배정

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,138,333	70.00	청약증거금율 : 50%
일반청약자	325,238	20.00	
우리사주조합	162,619	10.00	청약증거금율 :100%
합계	1,626,190	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 217 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 전 현재		공모 후		유통가능물량		매도금지물량			비고
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	
최대주주 등	권형석	555,233	5.05%	555,233	4.61%	-	-	555,233	4.61%	2년	주4)
	화천기계	548,400	4.99%	548,400	4.56%	-	-	548,400	4.56%		
	권영열	371,600	3.38%	371,600	3.09%	-	-	371,600	3.09%		
	김군호	1,239,081	11.26%	1,239,081	10.29%	-	-	1,239,081	10.29%		
	이철순	556,515	5.06%	556,515	4.62%	-	-	556,515	4.62%		
	화천기공 외 23 인	2,807,938	25.53%	2,807,938	23.33%	-	-	2,807,938	23.33%	6 개월	
	소계	**6,078,767**	**55.26%**	**6,078,767**	**50.50%**	**-**	**-**	**6,078,767**	**50.50%**	**-**	
5%이상 주주	㈜머니투데이	773,262	7.03%	773,262	6.42%	-	-	773,262	6.42%	3 개월	주5)
기타 주주	우리사주	143,837	1.31%	143,837	1.19%	143,837	1.19%	-	-	-	주6)
		159,687	1.45%	159,687	1.33%	-	-	159,687	1.33%	예탁 후 4 년	주7)
	자기주식	637,741	5.80%	-	-	-	-	-	-	-	
	기타주주(1%이상주주)	880,124	8.00%	880,124	7.31%	880,124	7.31%	-	-	-	
	기타주주(소액주주)	2,326,582	21.15%	2,326,582	19.33%	2,326,582	19.33%	-	-	-	
	공모주주	-	-	1,626,190	13.51%	1,463,571	12.16%	162,619	1.35%	예탁 후 1 년	주8)
	상장주선인(의무)	-	-	48,786	0.41%	-	-	48,786	0.41%	3 개월	주9)
합계		11,000,000	100.00%	**12,037,235**	**100.00%**	**4,814,114**	**39.99%**	**7,223,121**	**60.01%**		

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 상기 최대주주등에는 당사 미등기임원을 포함하였습니다.
주3) 상기 보호예수주식 비율은 미전환된 전환사채가 고려되지 않았습니다.
주4) 최대주주등 보유주식 중 3,270,829주는「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따라 6개월간 의무보유합니다. 단 제21조1항단서에 의거하여 경영투명성, 경영안전성 및 투자자 보호 등을 위하여 계속보유의무자와 협의하여 계속보유기간을 1년 6개월 연장하여 총 2년간 의무보유합니다.
주5) 5%이상 주주인 (주)머니투데이의 보유주식 773,262주는 상장일로부터 3개월간 자발적으로 의무보유합니다.
주6) 우리사주조합 143,837주는 2019년 9월 9일 예탁되어 의무예탁기간 1년 설정후 의무보유가 종료되었습니다.
주7) 우리사주조합 159,687주는 2019년 9월 9일 예탁되어 의무예탁기간 4년 설정되었습니다.
주8) 우리사주조합에 162,619주를 우선배정했으며, 의무예탁기간은 1년입니다.
주9) 상장주선인 의무인수분 48,786주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

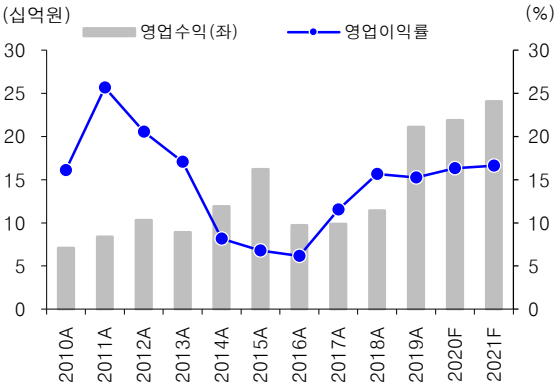
II. 실적 추이 및 전망

도표 218 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	**7.1**	**8.4**	**10.3**	**8.9**	**11.9**	**16.2**	**9.7**	**9.9**	**11.4**	**21.1**	**21.9**	**24.1**
증가율(yoy,%)	*11.7*	*18.4*	*23.0*	*-13.7*	*33.7*	*36.1*	*-40.0*	*1.5*	*15.8*	*84.6*	*3.7*	*10.1*
제품별 매출액												
금융정보서비스								6.5	7.6	13.1	14.9	16.1
인덱스								1.6	2.0	3.0	3.3	3.5
펀드평가								1.0	0.9	1.0	1.1	1.1
기타								0.8	0.9	4.0	2.7	3.4
매출 비중(%)												
금융정보서비스								66.0	66.6	62.0	68.0	67.0
인덱스								16.2	17.7	14.2	14.9	14.5
펀드평가								9.9	7.5	4.8	5.0	4.6
기타								7.9	8.2	19.0	12.2	14.0
수익												
영업비용	5.9	6.2	8.2	7.4	10.9	15.1	9.1	8.7	9.6	17.9	18.3	20.1
영업이익	**1.1**	**2.2**	**2.1**	**1.5**	**1.0**	**1.1**	**0.6**	**1.1**	**1.8**	**3.2**	**3.6**	**4.0**
세전이익	**1.8**	**2.1**	**1.4**	**0.9**	**0.6**	**1.5**	**0.9**	**2.2**	**-9.8**	**3.9**	**4.1**	**4.4**
당기순이익	**1.7**	**2.1**	**1.7**	**1.0**	**0.8**	**1.3**	**1.0**	**2.2**	**-8.1**	**3.5**	**3.7**	**3.9**
이익률(%)												
영업비용율	83.9	74.3	79.4	82.9	91.8	93.2	93.8	88.4	84.3	84.7	83.7	83.4
영업이익률	**16.1**	**25.7**	**20.6**	**17.1**	**8.2**	**6.8**	**6.2**	**11.6**	**15.7**	**15.3**	**16.3**	**16.6**
세전이익률	**24.9**	**25.4**	**13.9**	**9.7**	**5.1**	**9.0**	**9.3**	**22.7**	**-86.0**	**18.4**	**18.7**	**18.1**
순이익률	**24.2**	**24.6**	**16.5**	**11.5**	**6.3**	**8.1**	**10.0**	**22.2**	**-70.8**	**16.5**	**16.7**	**16.2**

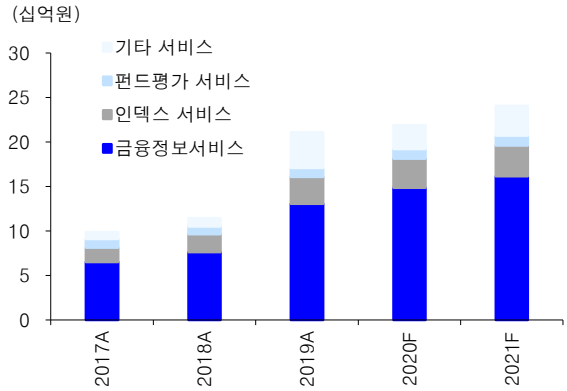
자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

도표 219 시장지배력을 기반으로 안정적인 매출 성장



자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

도표 220 금융서비스 사업 기반, 사업 다각화를 추진 중



자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사회사 최종 PER 산정

도표 221 2020년 3분기 실적 기준 유사회사 PER 산정

구분	단위	나이스평가정보	이크레더블	에스씨아이평가정보	웹케시	위세아이텍	더존비즈온
3 분기 당기순이익	원	37,608,787,285	13,615,713,116	6,399,576,647	9,003,684,278	1,555,204,585	33,501,222,164
단순 연환산 순이익	원	50,145,049,713	18,154,284,155	8,532,768,863	12,004,912,371	2,073,606,113	44,668,296,219
발행주식총수	주	60,714,820	12,043,600	35,500,000	6,763,655	4,453,611	29,988,981
주당순이익	원	826	1,507	240.36	1,775	466	1,489
기준주가	원	19,770	24,350	4,820	72,665	17,150	104,422
PER	배	23.94	16.15	20.05	40.94	36.83	70.11
상장시장		코스닥	코스닥	코스닥	코스닥	코스닥	유가증권
적용 여부		선정	선정	선정	제외	선정	제외
평균 PER	배			24.24			

주1) 단순연환산 순이익은 3분기 순이익 X 4/3로 산정하였습니다.
주2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주3) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 30거래일 간 종가 산술평균,
분석기준일로부터 7거래일 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
주4) 웹케시 및 더존비즈온의 경우 비정상적 PER(PER 40 이상)로 판단하여 적용PER 산출 시 제외하였습니다.
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 222 ㈜에프앤가이드의 PER에 의한 평가가치

구분	내용	비고
0. 2020 년 3 분기 당기순이익 (A)	2,903,704,850 원	A
1. 적용 당기순이익 (B)	3,871,606,467 원	B=A*4/3 주1)
2. 적용주식수 (C)	12,080,000 주	C 주2)
3. 2020 년 3 분기 기준 환산 주당 순이익 (D)	320 원	D=B/C
4. 유사회사 평균 PER(배) (E)	24.24 배	E
5. 주당 평가가액	7,770 원	DxE

주1) 적용 당기순이익은 2020년 3분기 순이익을 단순 연환산하였습니다.
주2) 적용주식수는 증권신고서를 참조
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 223 ㈜에프앤가이드 희망공모가액 산출내역

구분	산출 내역	
주당 평가가액	7,770 원	PER에 의한 평가가치 산출
주당 희망공모가액	5,200 원 ~ 6,500 원	할인율 33.07 % ~ 16.33 %
확정 주당 공모가액	7,000 원	수요예측 결과 반영

주1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2020년 이후부터 증권신고서 제출일 현재까지 코스닥 시장에 신규 상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출 시 적용한 할인율, COVID-19로 인하여 확대된 증시 변동성 및 시장 상황, 금번 공모에 참여하는 투자자의 수익률 등을 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

금융데이터를 수집, 구축, 가공, 제공하는 금융정보사업자 국내 1 위 업체

도표 224 사업 영역 및 세부 매출 비중

사업영역

금융정보서비스
- 구독형 금융데이터 조회 서비스
- 고객사 사이트 투자정보제공 서비스
- 금융데이터 대용량 전송 서비스

FnGuide.com WiseReport
DataGuide QuantiWise FnSpace

월 정액 구독방식 과금

인덱스
- ETP(ETF/ETN)가 추종하는 지수 제공
- 인덱스펀드가 추종하는 지수 제공
- 펀드 등의 벤치마크 지수 제공

FnIndex WiseIndex

지수 추종 상품 NAV 기반 & 건별 수수료

펀드평가
- 연기금 운용 성과평가 / 위탁평가
- 펀드판매보고서
- 펀드평가 / 펀드평가 솔루션

Fund Evaluation

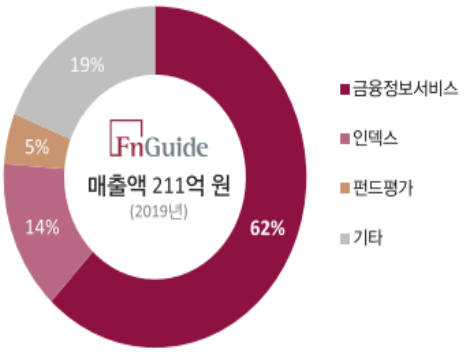
컨설팅 및 용역 수수료

기타
- 증권사 리서치센터 종합지원솔루션
- 고객 맞춤 금융지원솔루션
- 출판, 교육

RS-Wise Value Wise Work Wise

건별 or 용역 수수료

매출비중 및 세부내역



단위 : 백만원

구분	제품구분	FY2017	FY2018	FY2019	3Q20(누적)
금융정보서비스	Web	2,866	3,103	4,291	3,571
	CS	1,635	1,989	3,909	3,089
	ASP	381	540	1,234	1,137
	Data feed	1,629	1,980	3,638	2,823
인덱스		1,603	2,017	3,002	2,326
펀드평가		978	861	1,012	776
기타		766	936	3,998	1,906
합계		9,868	11,426	21,083	15,628

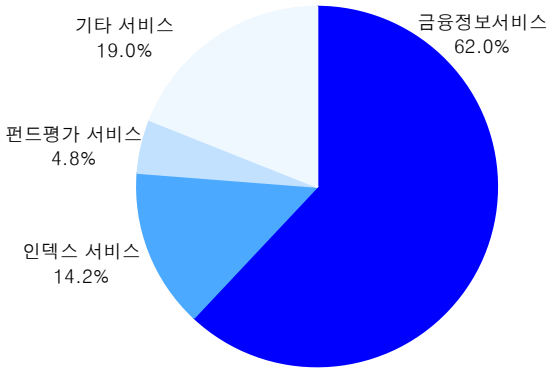
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 225 주요 연혁

연도	내용
2000.07.05	법인 설립
2000.12.02	㈜코스피아닷컴 흡수합병
2005.08	중국 증시 분석 보고서 서비스 <Research China> 출시
2006.03.10	상장기업분석, 코스닥길라잡이 책자발간 사업 인수
2013.07.01	코넥스 시장 상장
2014.05.01	㈜에프앤브이파트너스 흡수합병
2018.01	해외리포트 서비스 <FnEMIS> 출시
2018.10.31	㈜와이즈에프앤 흡수합병
2020.05	<ETF Global> 서비스 출시
2020.12.17	코스닥 이전상장 예정

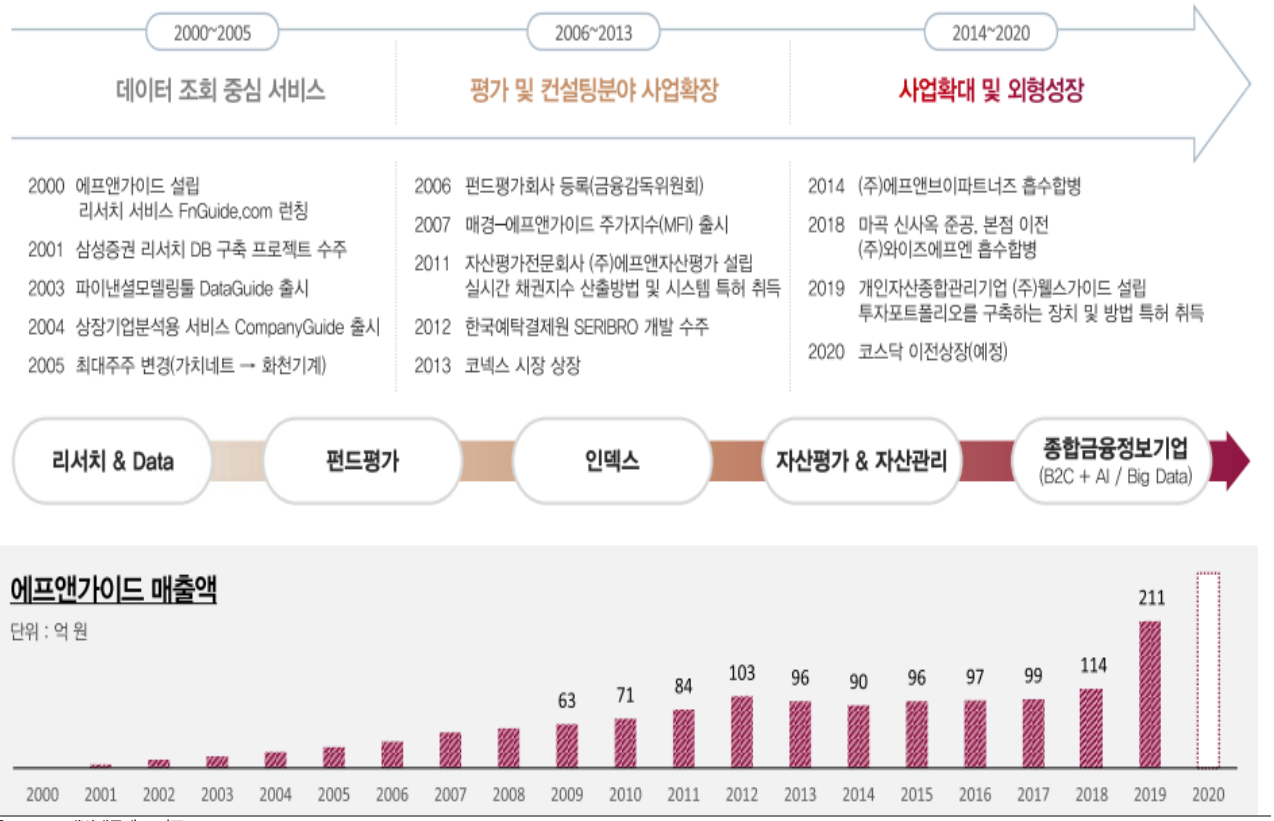
자료: 유진투자증권

도표 226 사업별 매출 비중 (2019 년 기준)



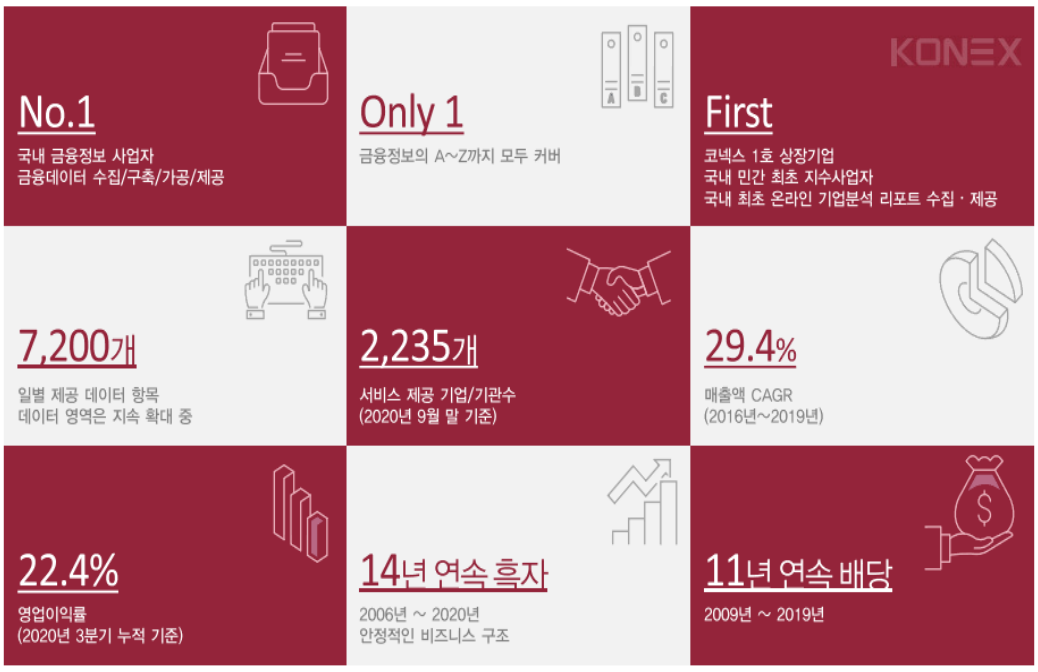
자료: 유진투자증권

도표 227 성장 연혁: 지속적인 성장을 거듭하여 종합금융정보기업으로 도약



주: K-IFRS 개별재무제표 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 228 동사의 핵심 키워드

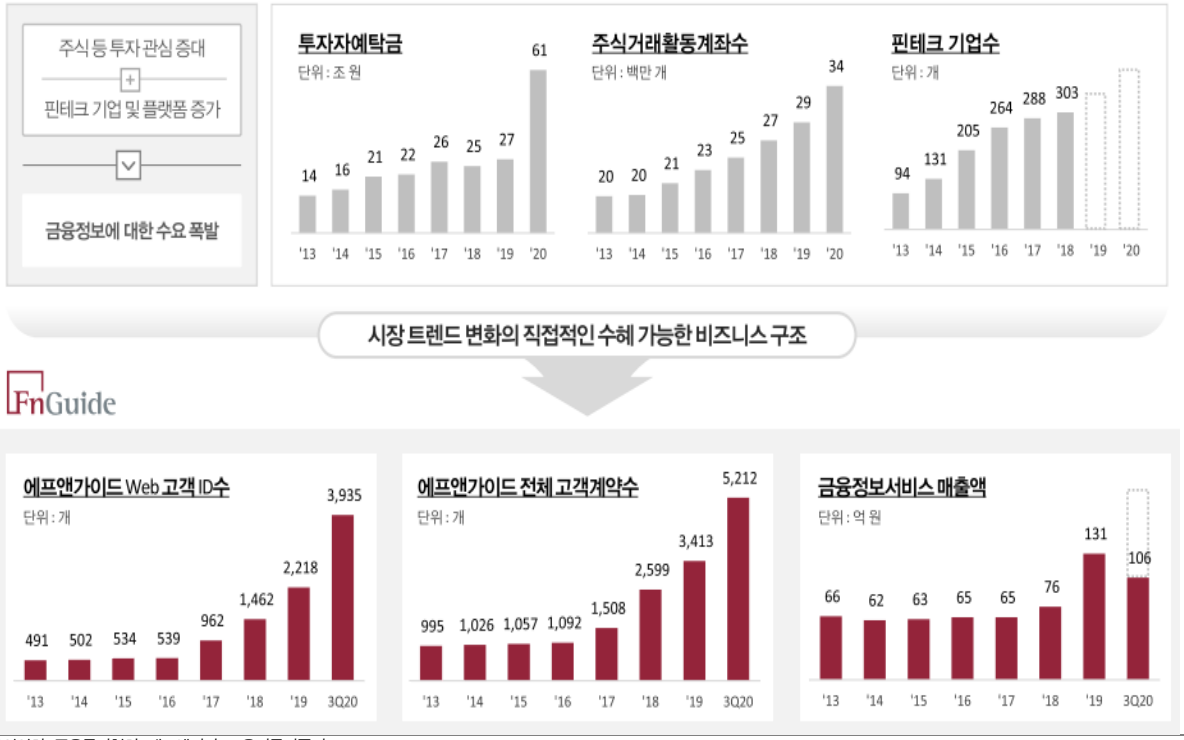


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

도표 229 금융정보에 대한 트렌드 변화 수혜



주: 금융위원회, 금융투자협회, 에프엔가이드, 유진투자증권

도표 230 국내 금융정보 1,2위 양사 합병으로 시장지배력 강화

- '18년 10월 국내 금융정보산업의 경쟁력강화와 발전을 위한 합병 완료
- 양사 합병을 통한 극심한 경쟁요인 해소 및 서비스가격 정상화
- 중복서비스 시스템 통합을 통한 시너지 극대화 및 수익성 제고

중복서비스	에프앤가이드	(구)와이즈에프엔
Web	FnGuide.com	WiseReport
CS	DataGuide	QuantiWise
해외정보	EMIS	FACTSET
인덱스	FnIndex	WiseIndex
기타	ASP / Data Feed	

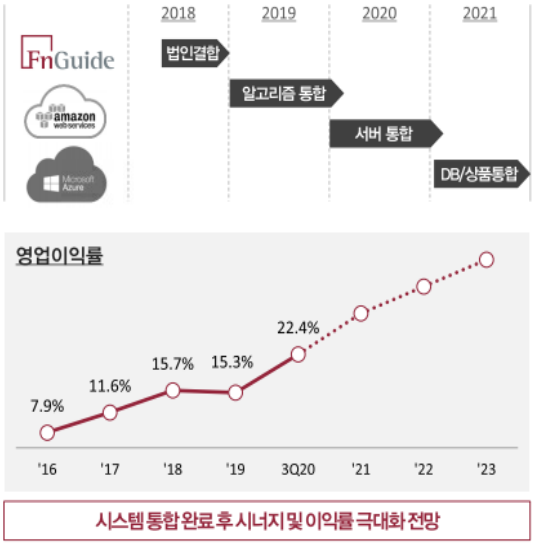
합병을 통한 국내 금융정보서비스 규모의 경제 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 231 2021 년 시스템 통합 이후 수익성 개선 전망

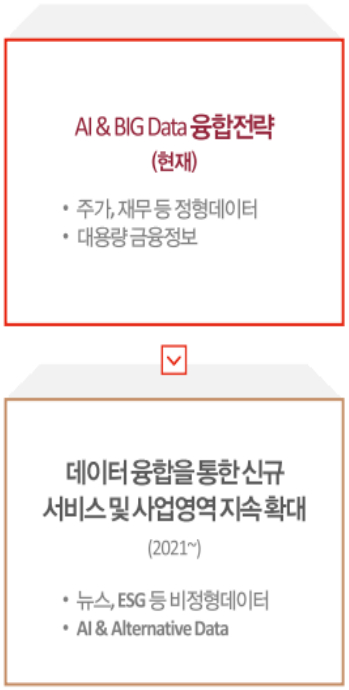
- 2021년 상반기까지 통합 완료 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

2) AI 융합 및 B2C 로의 사업영역 확대도 긍정적

도표 232 금융 빅데이터와 AI 의 융합 추진



개발완료 및 적용예정 기술

AI & BIG Data

- 금융정보의 요약 / 번역, 테마분류 및 서플라이체인분석
- 데이터 자동수집 및 토픽별로 실시간 분류
- 데이터마이닝을 통한 데이터추출 및 구축
- 알고리즘 분석 및 사용패턴추출을 통한 맞춤 큐레이션
- 자동보고서 생성 및 OCR 기술을 통한 모바일 변환

Alternative Data

- 투자 과정에서 인사이트를 얻기 위해 수집하고 활용하는 데이터로 특정 기업에 대한 데이터이지만, 그 기업 외부에서 생성된 데이터. 투자 관련 전통적 데이터 (Traditional Data)보다 차별적이며 시간적으로 선행하여 최근 많은 헤지펀드와 기관투자가들이 채택하고 있는 데이터
- 대체투자 데이터

공모자금 사용계획

단위 : 백만원

구분	사용예정내역	금액	사용시점
신사업	MyData 인프라 구축 및 연구개발	3,289	2020년 3분기~
	Alternative Data 서비스	1,432	2020년 4분기~
	AI, 빅데이터 머신러닝 연구개발	1,408	2021년 1분기~
기존사업	기존서비스 개선	1,430	2020년 4분기~
	신규데이터 확충	710	2020년 4분기~
합계		8,269	

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 233 기존 서비스의 B2C 사업화 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 234 신규 서비스를 통한 B2C 로의 확대 본격 추진



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)