유진투자증권

2021 년 IPO 2 월호

2021. 02. 02

1월 IPO 시장분석 및 2월 전망

1 월 IPO 시장 기록갱신, 2 월도 이어간다



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



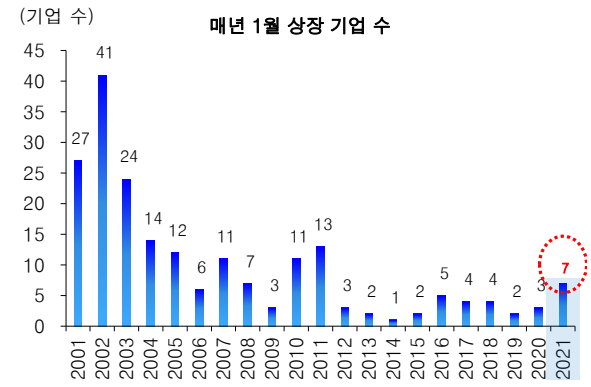
코스닥벤처 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



Summary

2021년 1월 IPO 시장 분석: 기업 수 및 공모금액은 최근 10년내 동월 대비 최고치 기록

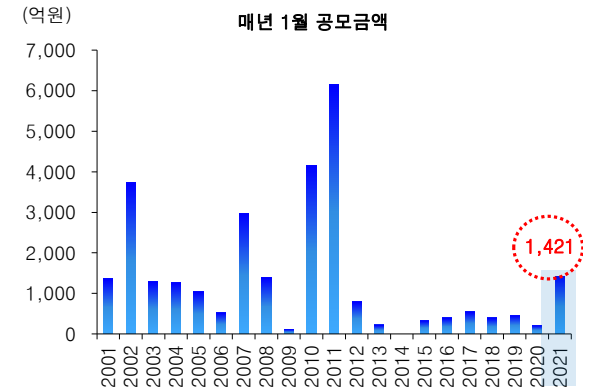
2021 년 1 월 상장기업 수: 10 개년내 최고치 기록



자료: 한국거래소, 유진투자증권

- 2021 년 1 월은 상장기업은 총 7 개 기업
- 최근 10 개 년간 동월 대비 상장기업 수는 최고치를 기록하였음
- 시장별로 살펴보면, 코스피 1 개 기업, 코스닥 6 개 기업이 상장
- 상장유형별로는 1 개 기업이 재상장, 6 개 기업이 신규상장함
- 코스피 시장에 DL 이앤씨가 재상장함. 대림산업이 세 회사로 분할되면서 존속회사 DL 로 남고, 건설부문의 DL 이앤씨는 재상장됨. 화학부문의 DL 케미칼은 비상장 기업으로 남았음.

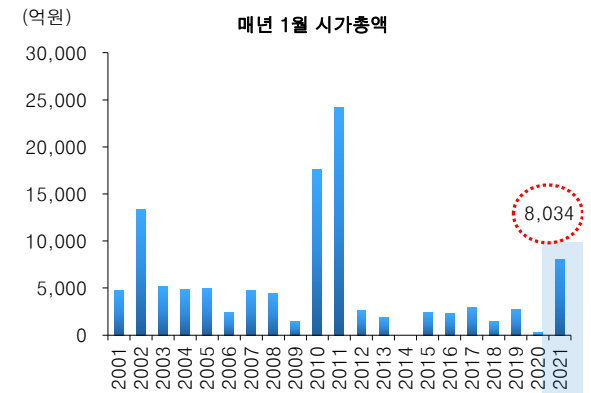
2021 년 1 월 공모시장 규모: 10 개년내 최고치 기록



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장 제외

- 1 월 IPO 공모금액은 1,421 억원
- 최근 10 개년간 동월 대비 공모금액이 최고치를 기록함
- 재상장기업인 DL 이앤씨를 제외한 6 개 기업의 공모금액만을 감안하면 높은 수치를 기록한 것임
- 씨앤투스성진(공모금액 512 억원)을 제외하고는 대부분의 기업이 260 억원 이하의 낮은 공모금액을 보였지만, 다른 해의 1 월 대비 상장기업 수가 많았기 때문

2021 년 1 월 상장 시가 총액 규모



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장 제외

- 1 월 IPO 시가총액은 8,034 억원
- 최근 10 개년간 동월 대비 시가총액이 최고치를 기록함
- 재상장기업인 DL 이앤씨를 제외한 6 개 기업의 시가총액만을 감안하면 높은 수치를 기록한 것임
- **결론적으로 올해 1 월은 IPO 기업 수는 7 개사로 최근 10 개년간 동월 중 최고였고, 공모금액 및 시가총액도 동월 중 최고치를 기록하였음**

2021년 1월 IPO 시장 분석

2021 년 1 월 상장 기업: 7 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
1 월	핑거	163730	2021-01-29	신규상장	코스닥	1,414	2,572	스마트 금융 플랫폼, 핀테크 금융 솔루션
	모비릭스	348030	2021-01-28	신규상장	코스닥	1,299	2,937	모바일 게임 개발 및 퍼블리싱
	씨앤투스성진	**352700**	**2021-01-28**	**신규상장**	**코스닥**	**2,941**	**2,303**	**에어필터, 산업용 및 보건용 마스크**
	선진뷰티사이언스	086710	2021-01-27	신규상장	코스닥	703	1,654	화장품 원료
	DL 이앤씨	**375500**	**2021-01-25**	**재상장**	**유가증권**		**21,585**	**토목 건설 사업**
	엔비티	236810	2021-01-21	신규상장	코스닥	1,580	2,337	모바일 포인트 광고 플랫폼
	한국 9 호스팩	368770	2021-01-21	신규상장	코스닥	96	99	기타 금융업

주: 현재 시가총액은 2021 년 1 월 29 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

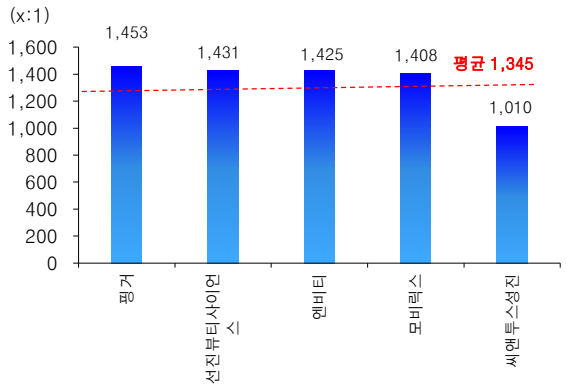
2021 년 1 월 상장 주요 기업 개요: 5 개 기업

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
11 월	모비릭스	2021-01-28	1,299	14,000	100.0%	한국투자증권,KB 증권,신영증권	1,407.5	1,485.5
	핑거	2021-01-29	1,414	16,000	100.0%	대신증권	**1,453.1**	939.4
	씨앤투스성진	2021-01-28	2,941	32,000	-0.9%	미래에셋대우	1,010.0	674.0
	선진뷰티사이언스	2021-01-27	703	11,500	100.0%	신한금융투자,삼성증권	1,431.0	1,987.7
	엔비티	2021-01-21	1,580	19,000	100.0%	미래에셋대우	1,425.3	**4,397.7**

자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장 및 스팩 제외

2021년 1월 IPO 시장 경쟁률: 경쟁률은 동월 최고치 기록

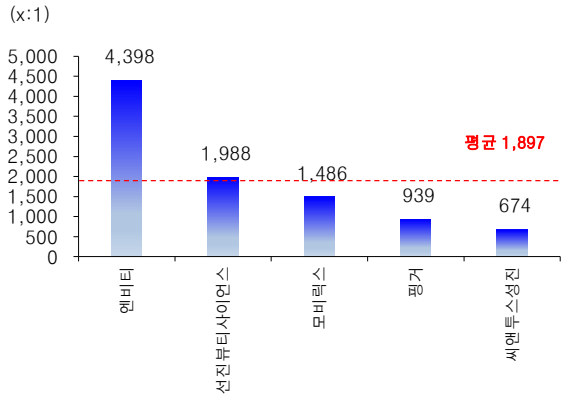
1 월 상장기업 평균 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 스팩기업 제외

- 올해 1 월 **기관 수요예측 평균경쟁률은 1,345:1 을 기록**
- **당사가 기록을 시작한 최근 5 개년 내 동월 중 최고의 경쟁률**을 기록함.
- **펑거가 기관수요예측경쟁률 1,453:1 로 역대 최고를 기록.**
- 선진뷰티사이언스(1,431:1), 엔비티(1,425:1), 모비릭스(1,408:1), 씨앤투스성진(1,010:1) 등의 나머지 기업도 모두 1,000:1 이상을 기록함

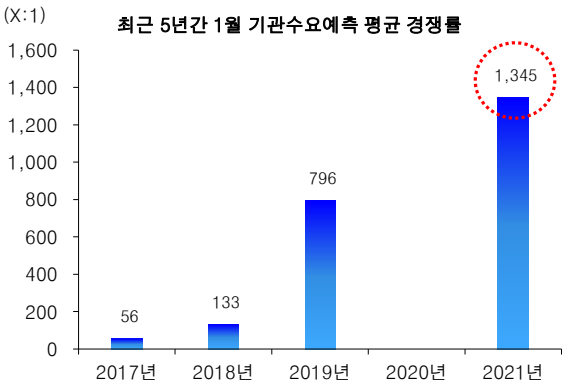
1 월 상장기업 평균 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 스팩기업 제외

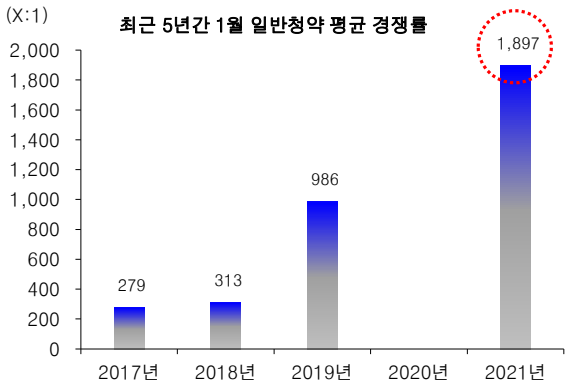
- 올해 1 월 **일반청약 평균경쟁률은 1,897:1 을 기록**함
- **당사가 기록을 시작한 최근 5 개년 내 동월 중 최고의 경쟁률**을 기록함.
- **엔비티가 일반청약경쟁률 4,398:1 로 역대 최고를 기록.**
- **결론적으로 올해 1 월 IPO 시장은 기관수요예측 경쟁률이나, 일반청약경쟁률이 과거 동월 최고치를 기록**하면서 신기록을 갱신하였음

1 월 상장기업 기관수요예측 평균 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 스팩기업 제외

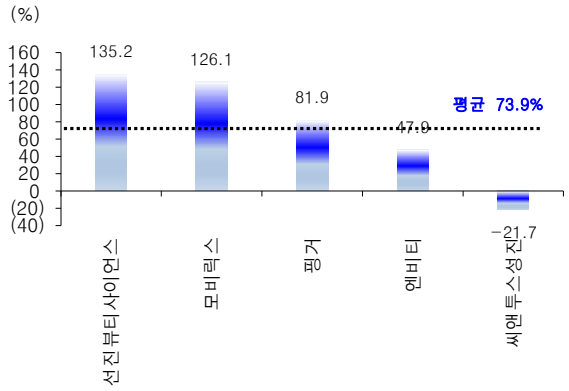
1 월 상장기업 일반청약 평균 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 스팩기업 제외

2021년 1월 IPO 상장기업 수익률: 공모가 대비 시초가 및 현재주가 모두 높은 수익률 기록

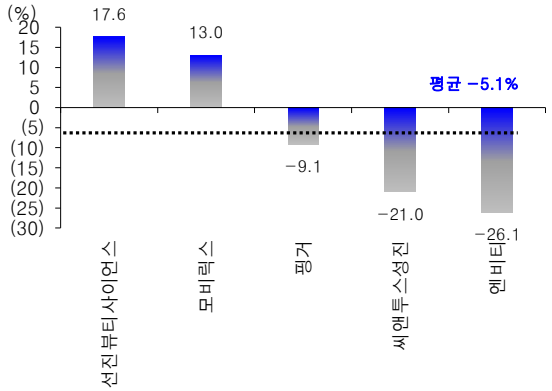
1 월 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2021.1.29 종가기준

- **공모가 대비 현재주가의 평균 수익률은 73.9%**(2021.1.29 종가 기준)**를 보이며 높은 수익률**을 보임
- 특히 선진뷰티사이언스(135.2%), 모비릭스(126.1%) 등이 높은 수익성을 보였으나, 핑거(81.9%), 엔비티(47.9%), 씨앤투스성진(-21.7%) 등이 평균 이하의 수익을 보임
- 공모가 대비 마이너스 수익을 보인 것은 씨앤투스성진으로 5 개 기업 중 1 개 기업뿐이었음

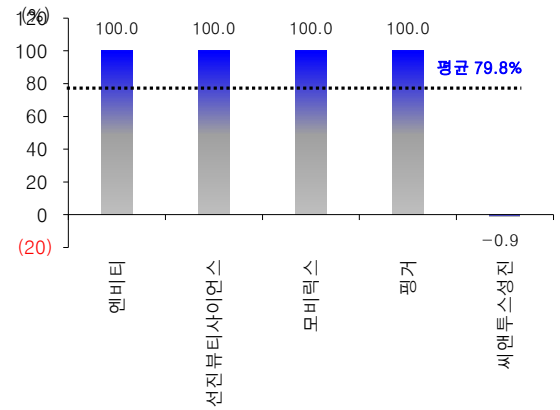
1 월 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2021.1.29 종가기준

- **시초가 대비 현재주가 평균 수익률은 -5.1%**(2021.1.29 종가 기준)**를 보이며 매우 낮은 수익률**을 보임
- 신진뷰티사이언스, 모비릭스 등 2 개 기업이 플러스 수익을 보였을 뿐, 나머지 기업은 마이너스 수익을 보였음
- 이는 첫날 시초가가 높게 형성되면서 상대적으로 현재주가는 낮은 수익률을 보인 것으로 판단됨

1 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



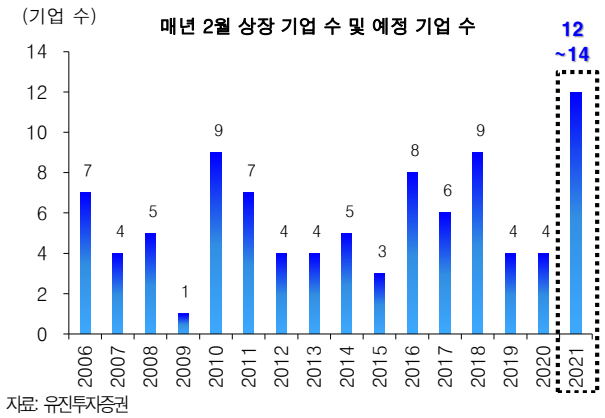
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권

- **공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 79.8%**를 보이며 높은 수익률을 보여주었음
- 공모가대비 시초가 수익률이 100%를 나타낸 종목이 5 개 중 4 개 종목으로 첫날 높은 관심을 보였음
- 올해 1 월은 **공모주를 받아 보유하고 있으면 73.9% 수익률**을 낼 수 있었고, **상장 첫날 시초가로 매도 했으면 79.8%의 높은 수익**을 낼 수 있었음. 다만 시초가에 사서 보유하였다면 마이너스 수익을 보였을 것임.

2021년 2월 이후 상장 예정기업: 1월에 이어 2월에도 IPO 시장은 밝아 보임

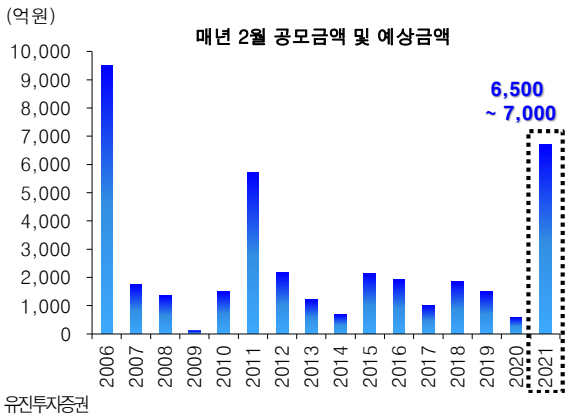
- 지난 1 월에 상장기업 및 공모금액 시장이 최고치를 보였음. **2 월 IPO 시장도 호황을 보일 것으로 예상**함.
- 올해 **2 월 IPO 를 예상기업은 12~14 개 수준**으로 지난 **2003 년 이후 동월 대비 최고 기업이 상장할 것으로 예상**함. 2000 년과 2002 년에 상장 기업수가 각각 10, 24 개 기업으로 두 자리 수를 기록한 이후 19 년만에 최고 기업 수를 기록할 것으로 예상함.
- 1 월 29 일 기준, 2 월에 상장을 위한 수요예측을 마치고 상장을 대기하고 있는 기업이 솔루엠, 신한스팩 7 호, 와이더플래닛, 프레스티지바이오파마, 아이퀘스트, 하나금융스팩 17 호 등 6 개 기업임. 이외에도 약 10 여개 이상의 기업이 수요예측 및 상장 과정을 추진하고 있음.
- 2 월 IPO 시장의 **예상 공모금액은 6,500 ~ 7,000 억원대**를 형성하고, **예상 시가총액은 3.6 ~ 3.8 조원 수준**을 보일 것으로 추정됨. 공모금액 기준으로는 과거 2006 년 9,504 억원 이후 15 년만에 최고치를 갱신할 것이며, 예상시가총액 기준으로는 2006 년 12.9 조원 이후 최고치를 기록할 것으로 예상함.
- 2 월 상장예정기업 중 코스피 시장에 상장될 프레스티지바이오파마의 공모금액은 3,835 억원, 예상시가총액은 1.9 조원으로 시장의 대부분을 차지할 것으로 예상함.
- **결론적으로 2 월 IPO 예상기업 수는 12~14 개사 수준이고, 예상 공모금액은 6,500~7,000 억원대를 형성하고, 예상 시가총액은 3.6 ~ 3.8 조원 수준을 보일 것으로 추정**

2 월 상장 예상 기업 수: 19 년만에 동월 최고 기록 예상



자료: 유진투자증권

2 월 상장 예상 기업 공모금액: 15 년만에 동월 최고 기록 예상



자료: 유진투자증권

2021.2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 주식수	공모 후 주식수	보호예수비율
씨이버원	7,600~8,300	103	353 ~ 385	4,640,830	1,361,000	58.20%
네오이뮨텍	**5,400~6,400**	**810**	**5,318 ~ 6,302**	**98,475,340**	**15,000,000**	**73.90%**
프레스티지바이오로직스	**8,700~12,400**	**639**	**3,731 ~ 5,318**	**42,886,210**	**7,350,000**	**51.79%**
나노씨엠에스	14,500~18,500	116	610 ~ 779	4,208,920	800,000	55.75%
자이언트스텝	9,000~11,000	126	849 ~ 1,037	9,427,965	1,400,000	69.14%
라이프시맨틱스	9,000~12,500	90	880 ~ 1,222	9,776,917	1,000,000	52.32%
하나머스트스팩 7 호	2,000	70	86	4,304,000	3,500,000	18.68%
바이오다인	22,500~28,700	225	1,388 ~ 1,770	6,168,195	1,000,000	69.24%
IBKS 스팩 15 호	2,000	64	70	3,520,000	3,200,000	9.09%
뷰노	15,000~19,500	270	1,625 ~ 2,112	10,831,450	1,800,000	61.90%
씨이랩	23,000~31,000	169	680 ~ 917	2,956,642	650,000	57.07%
오로스테크놀로지	17,000~21,000	323	1,584 ~ 1,957	9,318,923	1,900,000	76.08%
유일에너테크	11,000~14,000	266	1,166 ~ 1,484	10,600,000	2,415,200	68.29%
피엔에이치테크	14,000~17,000	96	632 ~ 768	4,516,016	688,000	53.03%
하나금융스팩 17 호	2,000	120	136	6,810,000	6,000,000	11.89%
아이퀘스트	10,600	184	1,045	9,860,000	2,000,000	72.80%
프레스티지바이오파마(유가)	**32,000**	**3,835**	**19,245**	**60,139,905**	**15,341,640**	**73.47%**
와이더플래닛	16,000	120	1,082	6,763,282	1,000,000	39.61%
레인보우로보틱스	10,000	186	1,558	15,584,500	2,650,000	61.24%
신한스팩 7 호	2,000	80	91	4,550,000	4,000,000	12.09%
솔루엠(유가)	**17,000**	**877**	**7,226**	**42,508,362**	**6,400,000**	**46.45%**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)

향후 IPO 예정기업

2020 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (29개 기업)	심사승인 (7개 기업)	수요예측 예정 (21개 기업)	상장 (7개 기업)
에스디바이오센서(유가)	이삭엔지니어링	씨이버원	**1 월 (7 개)**
오비고	제노코	**네오이뮨텍**	핑거
샘씨엔에스	디비금융스팩 9 호	**프레스티지바이오로직스**	모비릭스
레몬헬스케어	유안타스팩 8 호	나노씨엠에스	씨앤투스성진
이노뎁	상상인이안스팩 3 호	자이언트스텝	선진뷰티사이언스
진시스템	마스턴프리미어리츠 1 호(유가)	라이프시맨틱스	**DL 이앤씨**
에스케이아이이테크놀로지(유가)	센코어테크	하나머스트스팩 7 호	엔비티
이노벡스		바이오다인	한국 9 호스팩
에이치피오		IBKS 스팩 15 호	
유진스팩 6 호		뷰노	
딥노이드		씨이랩	
씨앤씨인터내셔널		오로스테크놀로지	
엔시스		유일에너테크	
하나머스트스팩 7 호		피엔에이치테크	
에스케이바이오사이언스(유가)		하나금융스팩 17 호	
라온테크		아이퀘스트	
에이디엠코리아		**프레스티지바이오파마(유가)**	
제주맥주		와이더플래닛	
엑소코바이오		레인보우로보틱스	
삼영에스앤씨		신한스팩 7 호	
쓰리디팩토리		**솔루엠(유가)**	
아모센스			
시큐센			
디앤디파마텍			
래몽래인			
해성티피씨			
씨프로			
인카금융서비스			
쿠콘			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.1.29 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

IPO 심사청구 기업: 29 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
에스디바이오센서(유가)	**2021-01-26**	**467**	**737**	**14**	**한국투자증권,엔에이치투자증권**	**의료용 기기 제조업**
오비고	2021-01-15	44	102	-53	엔에이치투자증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
샘씨엔에스	2021-01-05	200	210	6	대신증권	전자부품 제조업
레몬헬스케어	2020-12-28	45	20	-224	미래에셋대우,KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이노뎁	2020-12-22	29	608	17	하이투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
진시스템	2020-12-21	27	11	-40	삼성증권	의료용 기기 제조업
에스케이아이이테크놀로지(유가)	**2020-12-18**	**0**	**2,630**	**637**	**미래에셋대우**	**일차전지 및 축전지 제조업**
이노벡스	2020-12-16	6	62	-4	IBK 투자증권	전자부품 제조업
에이치피오	2020-12-16	85	586	88	대신증권	건강기능식품 제조업
유진스팩 6 호	2020-12-15	0	0	0	유진투자증권	2020-11-20
딥노이드	2020-12-14	22	2	-86	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤씨인터내셔널	2020-12-09	5	816	66	엔에이치투자증권	기타 화학제품 제조업
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
삼영에스앤씨	2020-11-11	22	145	6	미래에셋대우	전자부품 제조업
쓰리디팩토리	2020-10-22	12	119	8	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
아모센스	2020-10-19	44	620	-12	신한금융투자	전자부품 제조업
시큐센	2020-10-15	0	155	-8	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
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
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
쿠콘	**2020-09-15**	**33**	**395**	**84**	**삼성증권,하나금융투자**	**기타 정보 서비스업**

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 2021.1.29. 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)

IPO 심사승인 기업: 7 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
이삭엔지니어링	2021-01-28	10/20	31	328	27	신한금융투자	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
제노코	2021-01-28	11/13	10	329	22	DB 금융투자	통신 및 방송 장비 제조업
디비금융스팩 9 호	2020-10-30	10/15	1	0	0	DB 금융투자	기타 금융업
유안타스팩 8 호	2020-10-28	10/16	0	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
상상인이안스팩 3 호	2020-08-25	07/21	4	0	0	상상인증권	금융 지원 서비스업
미스턴프리미어리츠 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
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: 21 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
씨이버원	2021.02.24~02.25	7,600~8,300	-	103	353 ~ 385	키움증권
네오이뮨텍	**2021.02.23~02.24**	**5,400~6,400**	**-**	**810**	**5,318 ~ 6,302**	하나금융투자,미래에셋대우
프레스티지바이오로직스	**2021.02.23~02.24**	**8,700~12,400**	**-**	**639**	**3,731 ~ 5,318**	미래에셋대우,유안타증권
나노씨엠에스	2021.02.22~02.23	14,500~18,500	-	116	610 ~ 779	키움증권
자이언트스텝	2021.02.22~02.23	9,000~11,000	-	126	849 ~ 1,037	한국투자증권
라이프시맨틱스	2021.02.18~02.19	9,000~12,500	-	90	880 ~ 1,222	한국투자증권
하나머스트스팩 7 호	2021.02.17~02.18	2,000~2,000	-	70	86	하나금융투자
바이오다인	2021.02.17~02.18	22,500~28,700	-	225	1,388 ~ 1,770	대신증권
IBKS 스팩 15 호	2021.02.15~02.16	2,000~2,000	-	64	70	아이비케이투자증권
뷰노	2021.02.08~02.09	15,000~19,500	-	270	1,625 ~ 2,112	미래에셋대우,삼성증권
씨이랩	2021.02.08~02.09	23,000~31,000	-	169	680 ~ 917	아이비케이투자증권
오로스테크놀로지	2021.02.08~02.09	17,000~21,000	-	323	1,584 ~ 1,957	키움증권
유일에너테크	2021.02.04~02.05	11,000~14,000	-	266	1,166 ~ 1,484	신영증권
피엔에이치테크	2021.01.28~01.29	14,000~17,000	-	96	632 ~ 768	한국투자증권
하나금융스팩 17 호	2021.01.25~01.26	2,000~2,000	2,000	120	136	하나금융투자
아이퀘스트	2021.01.20~01.21	9,200~10,600	11,000	184	1,045	미래에셋대우
프레스티지바이오파마(유가)	**2021.01.19~01.20**	**25,000~32,000**	**32,000**	**3,835**	**19,245**	삼성증권,KB 증권
와이더플래닛	2021.01.18~01.19	12,000~15,000	16,000	120	1,082	한국투자증권
레인보우로보틱스	2021.01.18~01.19	7,000~9,000	10,000	186	1,558	미래에셋대우,대신증권
신한스팩 7 호	2021.01.18~01.19	2,000~2,000	2,000	80	91	신한금융투자
솔루엠(유가)	**2021.01.14~01.15**	**13,700~15,500**	**17,000**	**877**	**7,226**	미래에셋대우,케이비증권, 하나금융투자,신한금융투자,삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.04 기준)

2021년 1~2월 IPO 유망주

2021 년 1 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	핑거 (163730.KQ)	모비릭스 (348030.KQ)	씨앤투스성진 (352700.KQ)	선진뷰티사이언스 (086710.KQ)	엔비티 (236810.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	플랫폼 84.9% 내부거래 및 자회사 5.3% 솔루션 4.6% 수수료 3.8% 기타매출 1.4%	광고플랫폼 수익 64.3% 인앱결제 수익 35.7%	공기청정기용 필터 65.6% 보건용 마스크 12.7% 기타 상품 9.2% 차량용 필터 5.1% 산업용 마스크 4.6% 기타 제품 2.8%	화장품 소재 66.0% 계면활성제 30.5% 산업용 소재 3.5%	모바일 포인트 광고 모바일 포인트 쇼핑 기타
매출액(십억원)	72.0	56.0	151.1	55.1	67.8
영업이익(십억원)	7.0	14.2	58.3	7.0	4.3
영업이익률(%)	**9.7**	**25.3**	**38.6**	**12.6**	**6.4**
순이익(십억원)	6.3	11.3	45.2	5.5	3.9
순이익률(%)	8.7	20.2	29.9	10.0	5.8
PER(배)	**38.7**	**26.0**	**5.1**	**30.7**	**59.5**
시가총액(십억원)	257	294		165	234
공모가(원) (공모가밴드)	16,000 (13,0000~15,000)	14,000 (10,500~14,000)	32,000 (26,000~32,000)	11,500 (10,100~11,500)	19,000 (13,200~17,600)
현재주가(원)	29,100	31,650	25,050	27,250	28,100
시초가(원)	32,000	28,000	31,700	23,000	
수요예측 경쟁률(X:1)	1,4531.1:1 (의무보유확약 12.64 %)	1,407.5:1 (의무보유확약 5.73%)	1,010.0:1 (의무보유확약 1.70%)	1,431.0:1 (의무보유확약 17.83%)	1,425.3:1 (의무보유확약 10.70%)
일반청약 경쟁률(X:1)	939.4:1	1,485.5:1	674.0:1	1,987.7:1	4,397.7:1

참고: 2021.01.29 종가기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

2021 년 2 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	레인보우로보틱스 (277810.KQ)	와이더플래닛 (321820.KQ)	피엔에이치테크 (239890.KQ)	아이케스트 (262840.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	초정밀향 미운트 46.9% 협동로봇 22.8% 용역 21.7% 상품 8.1% 기타제품 0.5%	모바일 마케팅 광고 63.8% PC 마케팅 광고 33.9% 용역 및 데이터 판매 1.5& 조정항목 0.8%	레드프라임 고굴절 광학재료 저굴절 광학재료 블루 호스트(모바일) 블루 호스트(TV)	얼마에요 서비스 77.0% 얼마에요 SAP 서비스 12.6% 기타 매출 5.3% 부가서비스 5.0%
매출액(십억원)	13.0	35.6	19.4	17.5
영업이익(십억원)	2.1	0.8	2.6	6.0
영업이익률(%)	**16.5**	**2.3**	**13.4**	**34.3**
순이익(십억원)	2.1	0.7	2.5	5.0
순이익률(%)	16.5	2.0	13.0	28.9
PER(배)	**72.6**	**142.5**	**10.1~12.3**	**21.5**
시가총액(십억원)	155.8	108.2	63.2~76.8	108.5
공모가(원) (공모가밴드)	10,000 (7,000~9,000)	16,000 (12,000~15,000)	- 14,000~17,000	11,000 (9,200~10,600)
현재주가(원)	-	-	-	-
시초가(원)	-	-	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,489.9:1 (의무보유확약 19.90%)	1,449.2:1 (의무보유확약 9.59%)	- (의무보유확약 0.0%)	1,504:1 (의무보유확약 18.70%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,201.3:1	1,358.0:1	-	2,853.3:1

참고: 2021.01.29 종가기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

Contents

I. 2021 년 1 월 IPO 시장 14

II. 2 월 이후 IPO 예정기업 21

III. 향후 IPO 스케줄 24

V. 2021 년 1~2 월 IPO 유망주 27

기업분석 29

- 모비릭스(348030.KQ)
- 엔비티(236810.KQ)
- 선진뷰티사이언스(086710.KQ)
- 핑거(163730.KQ)
- 씨앤투스성진(352700.KQ)
- 레인보우로보틱스(277810.KQ)
- 와이더플래닛(321820.KQ)
- 아이퀘스트(262840.KQ)
- 피엔에이치테크(239890KQ)

I. 2021 년 1 월 IPO 시장

지난 1 월에 7 개 기업 상장 (코스피 1 개, 코스닥 6 개 기업)

2021 년 1 월에 상장한 기업은 기업 수 및 공모금액 면에서 과거 10 개 년간 1 월 상장기업으로는 최고치를 기록하였다. 지난 2011 년 이후 최고치를 기록하였다.

1 월 IPO 공모 기업 수는 7 개 기업으로 과거 10 개년 동월 중에서 공모 기업수에서 최고치를 보였다. 시장별로 살펴보면, **코스피 1 개 기업, 코스닥 6 개 기업이 상장**하였다. 코스피 시장에 DL 이앤씨가 재상장되었다. 대림산업이 세 회사로 인적, 물적 분할되면서 존속회사 DL 로 남게 되고, 건설부문의 DL 이앤씨는 재상장되었으며, 화학부문의 DL 케미칼은 비상장 기업으로 남았다. 코스닥 기업은 스팩 1 개(한국 9 호스팩)을 포함하여 엔비티, 선진뷰티사이언스, 씨앤투스성진, 모비릭스, 핑거 등이 상장되었다.

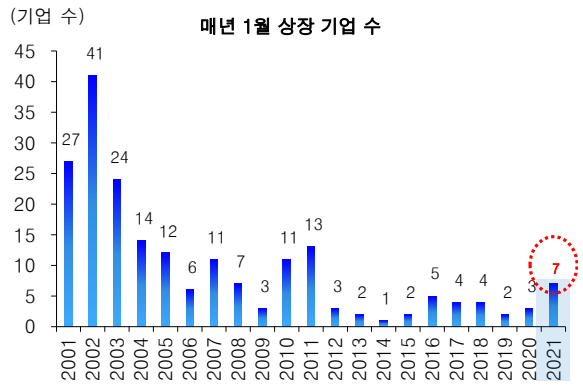
상장유형별로는 DL 이앤씨 1 개 기업이 재상장하였고, 나머지 6 개 기업이 신규상장하였다.

1 월 IPO 공모금액은 1,421 억원으로 최근 10 개년 이래 1 월 공모금액에서는 가장 높은 금액이었다. 7 개 기업 중 씨앤투스성진(공모금액 512 억원)을 제외하고는 대부분의 기업이 260 억원 이하의 낮은 공모금액을 보였다.

신규상장기업의 시가총액은 8,034 억원으로 역시 **최근 10 여년간 최고치**를 보였다. 재상장기업 DL 이앤씨를 제외한 수치이다.

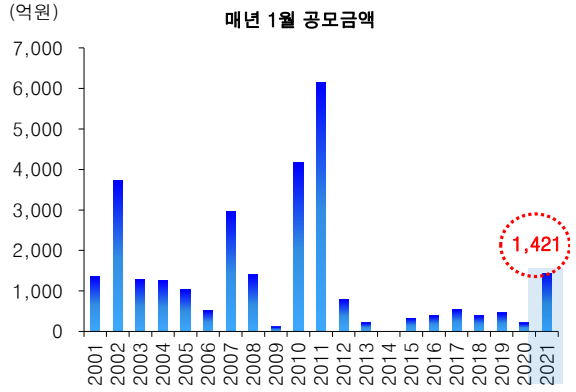
결론적으로 올해 1 월은 IPO 기업 수는 7 개사, 공모금액은 1,421 억원으로 최근 10 개년간 1 월 중 최고치를 기록하였다.

도표 1 1 월 IPO 기업 수: 지난 10 개년 최고치 기록



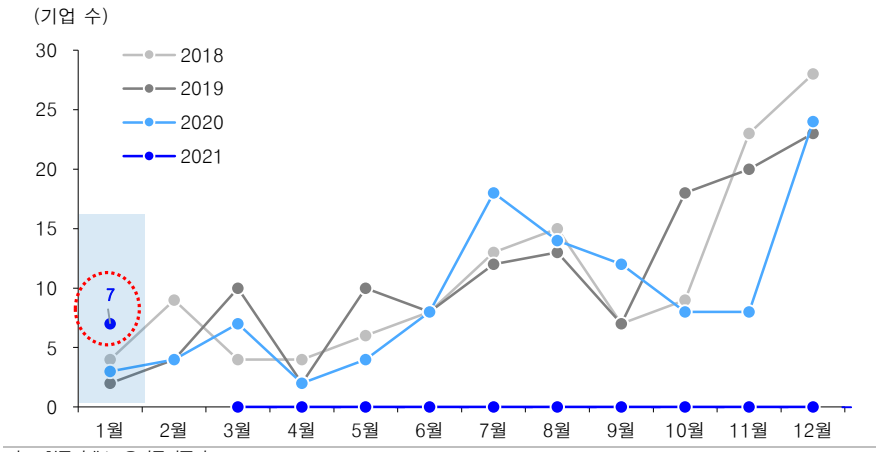
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2 1 월 IPO 공모금액: 지난 10 개년간 최고치 기록



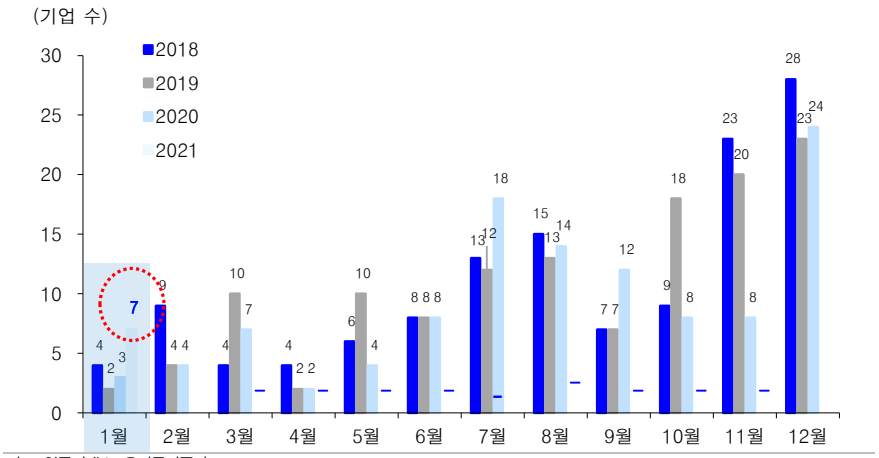
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3 최근 4개년간 월별 공모 기업 수 추이



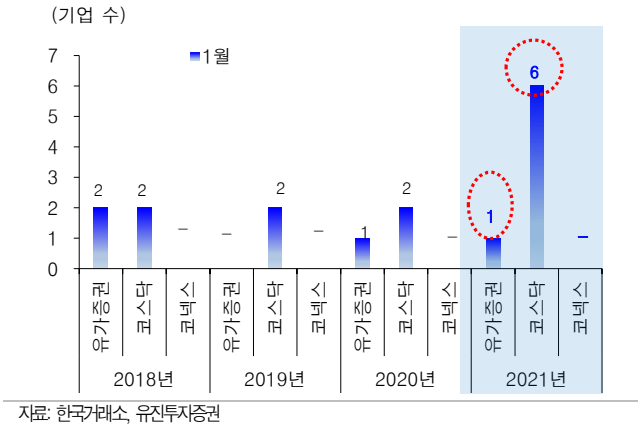
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4 최근 4개년간 월별 공모 기업 수 추이



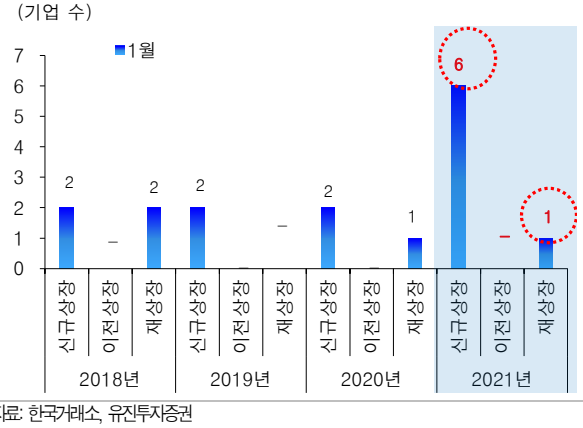
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5 최근 4개년 1월 시장별 IPO 기업 수 현황



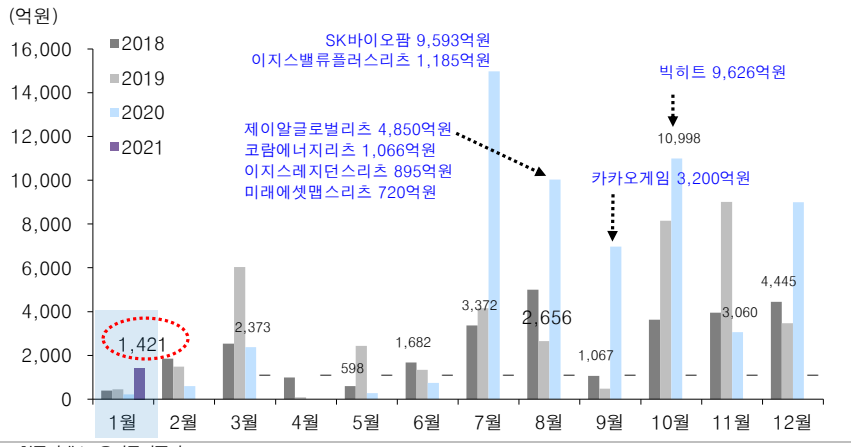
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6 최근 4개년 1월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



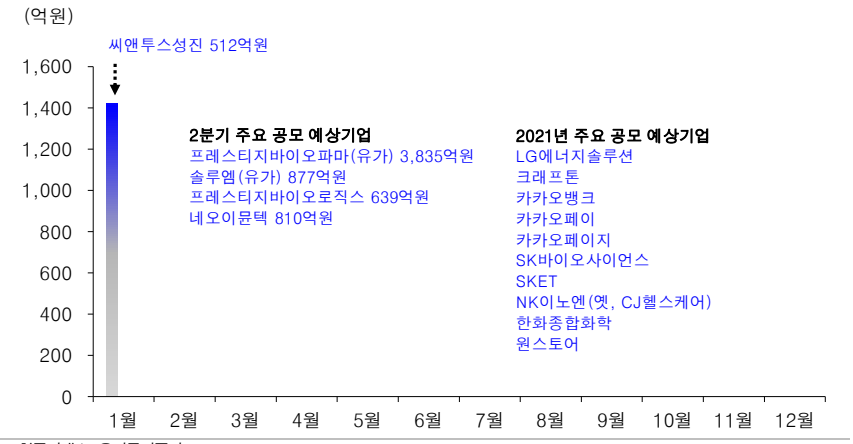
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7 최근 4개년간 월별 공모금액 추이 추이



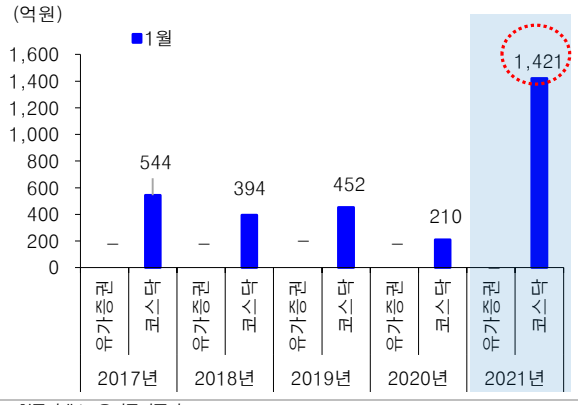
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8 올해 월별 공모금액 추이 및 주요 기업 공모금액



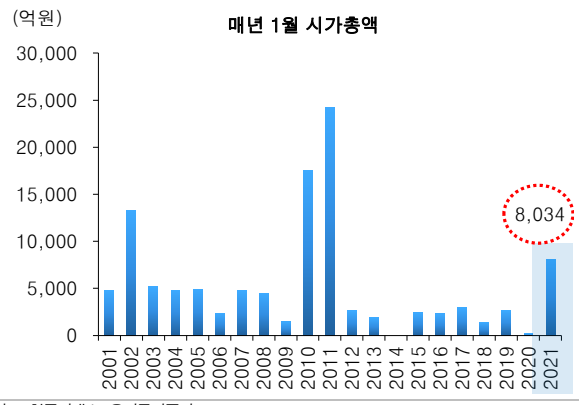
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 9 최근 5개년 1월 시장별 IPO 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10 상장시 IPO 시가총액 추이 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11 2021 년 1 월 상장 기업: 7 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
1 월	핑거	163730	2021-01-29	신규상장	코스닥	1,414	2,572	스마트 금융 플랫폼, 핀테크 금융 솔루션
	모비릭스	348030	2021-01-28	신규상장	코스닥	1,299	2,937	모바일 게임 개발 및 퍼블리싱
	씨앤투스성진	**352700**	**2021-01-28**	**신규상장**	**코스닥**	**2,941**	**2,303**	**에어필터, 산업용 및 보건용 마스크**
	선진뷰티사이언스	086710	2021-01-27	신규상장	코스닥	703	1,654	화장품 원료
	DL 이앤씨	**375500**	**2021-01-25**	**재상장**	**유가증권**		**21,585**	**토목 건설 사업**
	엔비티	236810	2021-01-21	신규상장	코스닥	1,580	2,337	모바일 포인트 광고 플랫폼
	한국 9 호스팩	368770	2021-01-21	신규상장	코스닥	96	99	기타 금융업

주: 현재 시가총액은 2021 년 1 월 29 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12 2021 년 1 월 상장기업 개요: 5 개 기업

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
1 월	모비릭스	2021-01-28	1,299	14,000	100.0%	한국투자증권,KB 증권,신영증권	1,407.5	1,485.5
	핑거	2021-01-29	1,414	16,000	100.0%	대신증권	**1,453.1**	939.4
	씨앤투스성진	2021-01-28	2,941	32,000	-0.9%	미래에셋대우	1,010.0	674.0
	선진뷰티사이언스	2021-01-27	703	11,500	100.0%	신한금융투자,삼성증권	1,431.0	1,987.7
	엔비티	2021-01-21	1,580	19,000	100.0%	미래에셋대우	1,425.3	**4,397.7**

자료: 한국거래소, 유진투자증권

1 월 상장기업 분석: 경쟁률은 동월 대비 최고치 기록

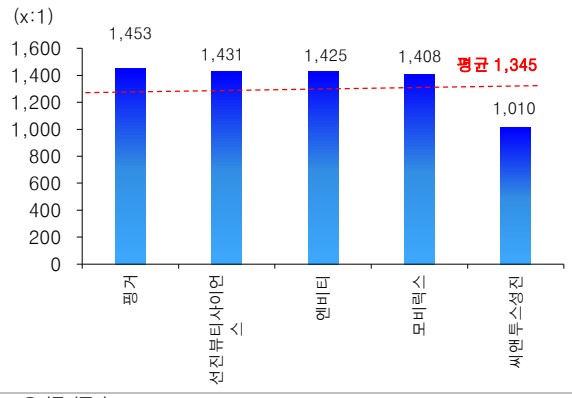
2021 년 1 월 IPO 시장은 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률에서 역대 최고치를 보였다. 기관수요예측 평균 경쟁률이 1,345:1 을, 일반청약 경쟁률은 1,897:1 을 기록하였다. 이는 IPO 시장에 대한 기관의 참여가 늘어나고 있는 가운데, 일반 투자자도 IPO 시장에 대한 관심이 크게 확대되고 있음을 알 수 있다.

지난 1 월 **기관수요예측을 거친 기업은 5 개 기업으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,345:1 을 기록**하였다. 이는 당사가 기록을 시작한 최근 5 개년 내 1 월 중에서는 최고의 경쟁률을 보였다. 이 중 **핑거가 역대 최고인 1,453:1 을 기록**하였고, 선진뷰티사이언스(1,431:1), 엔비티(1,425:1), 모비릭스(1,408:1), 씨앤투스성진(1,010:1) 등의 나머지 기업도 모두 1,000:1 이상을 기록하였다.

일반청약 평균경쟁률도 1,897:1 을 기록하였는데, 이는 기록을 시작한 최근 5 개년간 최고치를 기록하였다. 특히 올해 첫 신규상장한 엔비티는 일반청약경쟁률 4,398:1 로 역대 최고를 보였다. 이 외에도 선진뷰티사이언스(1,88:1), 모비릭스(1,486:1)가 1,000:1 이상의 경쟁률을 보였으며, 핑거(939:1), 씨앤투스성진(674:1) 등도 높은 수치를 보였다.

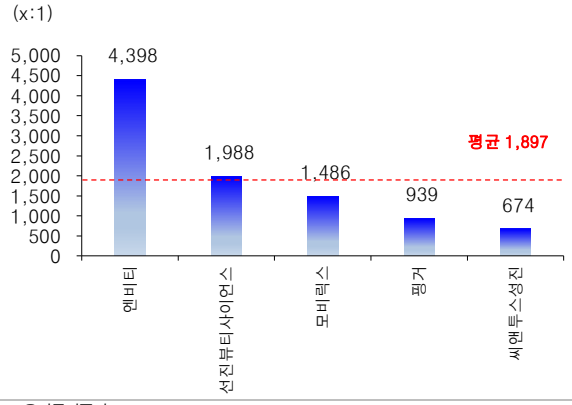
결론적으로 **IPO 시장은 지난해 하반기에 이어 올해 1 월에도 기관 및 인반투자자의 관심 확대와 풍부한 유동성 등으로 기관수요예측 경쟁률이나, 일반청약경쟁률이 최고치를 기록**하였다. 특히 핑거는 역대 최고 기관수요예측경쟁률을, 엔비티는 역대 최고 일반청약경쟁률을 기록하였다.

도표 13 1 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



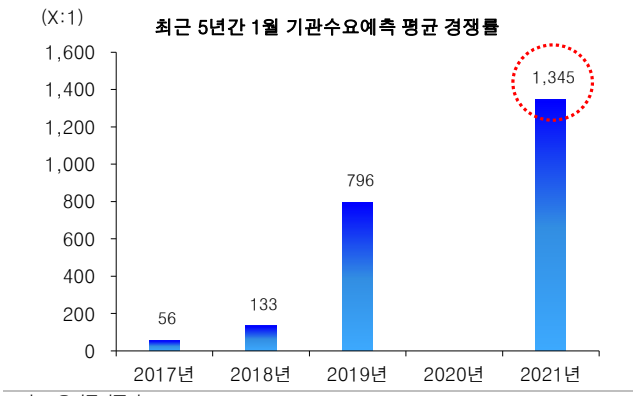
자료: 유진투자증권

도표 14 1 월 상장기업 일반청약 경쟁률



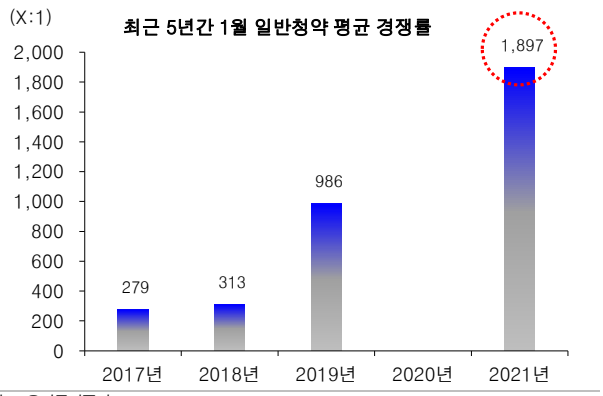
자료: 유진투자증권

도표 15 기관수요예측: 최근 5개년 내 최고치 기록



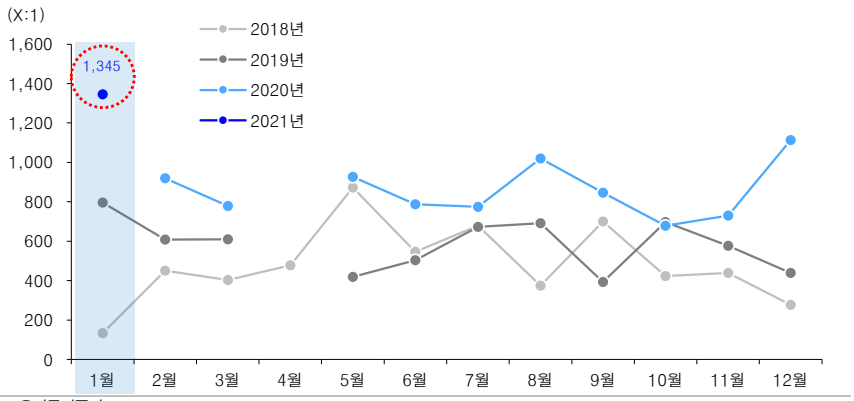
자료: 유진투자증권

도표 16 일반청약: 최근 5개년 내 최고치 기록



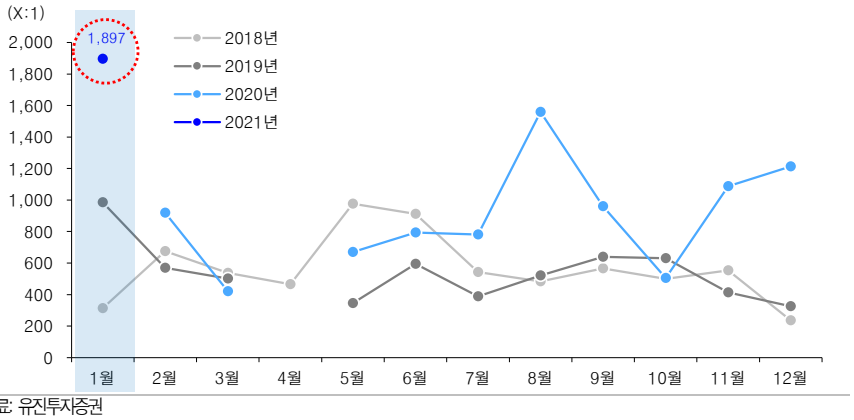
자료: 유진투자증권

도표 17 최근 4개년간 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 18 최근 4개년간 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

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

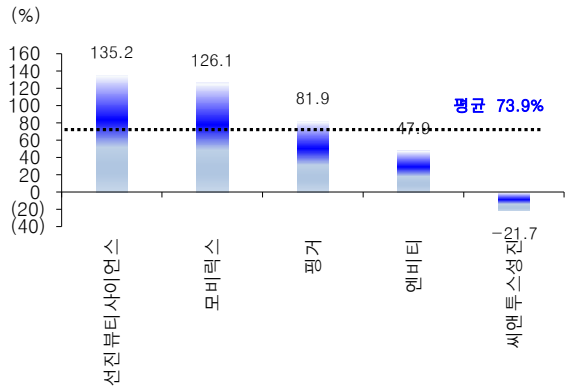
2021 년 1 월 상장한 7 기업 중 재상장 및 스팩을 제외한 5 개 기업의 공모가 대비 현재주가 (2021.1.29 종가 기준)의 평균 수익률은 73.9%를 보이며 높은 수익률을 보였다. 특히 선진뷰티사이언스(135.2%), 모비릭스(126.1%) 등이 높은 수익성을 보였으나, 핑거(81.9%), 엔비티(47.9%), 씨앤투스성진(-21.7%) 등이 평균 이하의 수익을 보였다.

공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 79.8%의 높은 수익률을 보였다. 공모가대비 시초가 수익률이 최고치인 100%를 나타낸 종목이 5 개 중 4 개 종목으로 첫날 높은 관심을 보였다.

다만, 시초가 대비 현재주가 평균 수익률은 -5.1%로 낮은 수익률을 보였다. 이는 첫날 시초가가 높게 형성되면서 상대적으로 현재주가는 낮은 수익률을 보인 것으로 판단된다.

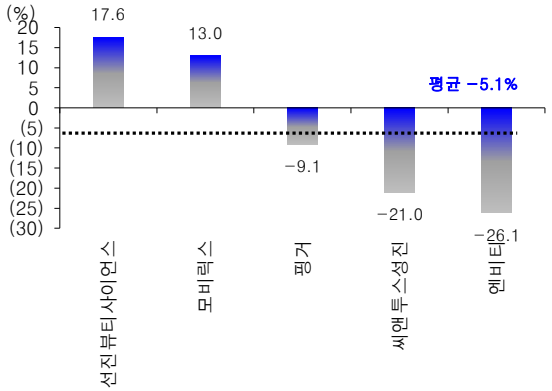
올해 1 월은 공모주를 받아 보유하고 있으면 73.9% 수익률을 낼 수 있었고, 상장 첫날 시초가로 매도 했으면 79.8%의 높은 수익을 냈다. 다만 시초가에 사서 보유하였다면 거의 수익이 없었다.

도표 19 1 월 상장기업 공모가 대비 수익률



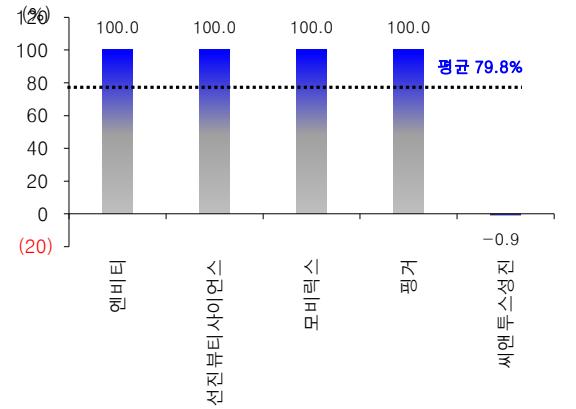
자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2021.1.29 종가기준

도표 20 1 월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
주: 2021.1.29 종가기준

도표 21 1 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권

II. 2 월 이후 IPO 예정기업

1 월에 이어 2 월에도 IPO 시장은 밝아 보임

지난 1 월에 상장기업 및 공모금액 시장이 최고치를 보였다. 2 월 IPO 시장도 호황을 보일 것으로 예상된다.

올해 2 월 IPO 를 예상기업은 12~14 개 수준으로 **지난 2003 년 이후 동월 대비 최고 기업이 상장할 것으로 예상한다. 2000 년과 2002 년에 상장 기업수가 각각 10, 24 개 기업으로 두 자리 수를 기록한 이후 19 년만에 최고 기업 수를 기록할 것으로 예상**한다.

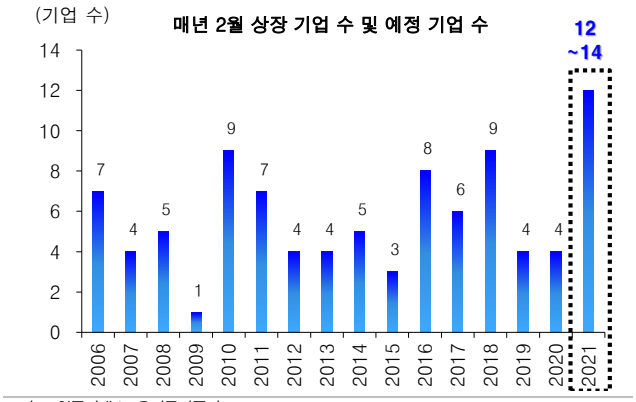
1 월 29 일 기준, 2 월에 상장을 위한 수요예측을 마치고 상장을 대기하고 있는 기업이 솔루엠, 신한스팩 7 호, 와이더플래닛, 프레스티지바이오파마, 아이퀘스트, 하나금융스팩 17 호 등 6 개이다. 이외에도 약 10 여개 이상의 기업이 수요예측 및 상장 과정을 추진하고 있다.

2 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 6,500 ~ 7,000 억원대를 형성하고, 예상 시가총액은 3.6 ~ 3.8 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 공모금액 기준으로는 과거 2006 년 9,504 억원 이후 15 년만에 최고치를 갱신할 것이며, 예상시가총액 기준으로는 2006 년 12.9 조원 이후 최고치를 기록할 것으로 예상한다.

2 월 상장예정기업 중 코스피 시장에 상장될 프레스티지바이오파마의 공모금액은 3,835 억원, 예상시가총액은 1.9 조원으로 시장의 대부분을 차지할 것으로 예상된다.

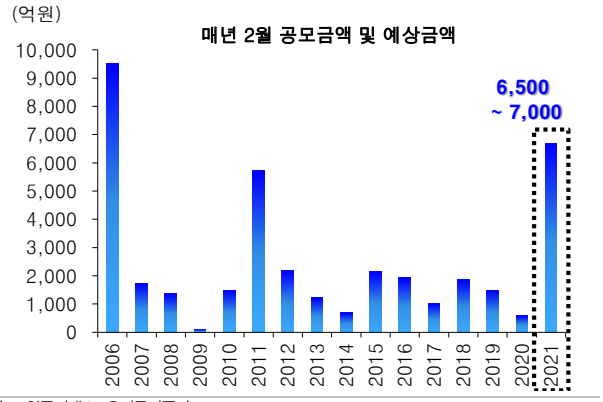
결론적으로 2 월에도 IPO 시장은 호황을 보일 것으로 예상한다. 예상 공모기업 수는 12~14 개 기업으로 19 년만에 최고치를, 예상 공모금액 및 시가총액 기준으로는 15 년만에 최고치를 기록할 것으로 예상한다.

도표 22 2 월 상장기업 수 전망: 10~12 개 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.1.29 기준

도표 23 2 월 상장기업 곰모금액 전망



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.1.29 기준

도표 24 2021.2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 주식수	공모 후 주식수	보호예수비율
싸이버원	7,600~8,300	103	353 ~ 385	4,640,830	1,361,000	58.20%
네오이뮨텍	**5,400~6,400**	**810**	**5,318 ~ 6,302**	**98,475,340**	**15,000,000**	**73.90%**
프레스티지바이오로직스	**8,700~12,400**	**639**	**3,731 ~ 5,318**	**42,886,210**	**7,350,000**	**51.79%**
나노씨엠에스	14,500~18,500	116	610 ~ 779	4,208,920	800,000	55.75%
자이언트스텝	9,000~11,000	126	849 ~ 1,037	9,427,965	1,400,000	69.14%
라이프시맨틱스	9,000~12,500	90	880 ~ 1,222	9,776,917	1,000,000	52.32%
하나머스트스팩 7 호	2,000	70	86	4,304,000	3,500,000	18.68%
바이오다인	22,500~28,700	225	1,388 ~ 1,770	6,168,195	1,000,000	69.24%
IBKS 스팩 15 호	2,000	64	70	3,520,000	3,200,000	9.09%
뷰노	15,000~19,500	270	1,625 ~ 2,112	10,831,450	1,800,000	61.90%
씨이랩	23,000~31,000	169	680 ~ 917	2,956,642	650,000	57.07%
오로스테크놀로지	17,000~21,000	323	1,584 ~ 1,957	9,318,923	1,900,000	76.08%
유일에너테크	11,000~14,000	266	1,166 ~ 1,484	10,600,000	2,415,200	68.29%
피엔에이치테크	14,000~17,000	96	632 ~ 768	4,516,016	688,000	53.03%
하나금융스팩 17 호	2,000	120	136	6,810,000	6,000,000	11.89%
아이큐에스트	10,600	184	1,045	9,860,000	2,000,000	72.80%
프레스티지바이오파마(유가)	**32,000**	**3,835**	**19,245**	**60,139,905**	**15,341,640**	**73.47%**
와이더플래닛	16,000	120	1,082	6,763,282	1,000,000	39.61%
레인보우로보틱스	10,000	186	1,558	15,584,500	2,650,000	61.24%
신한스팩 7 호	2,000	80	91	4,550,000	4,000,000	12.09%
솔루엠(유가)	**17,000**	**877**	**7,226**	**42,508,362**	**6,400,000**	**46.45%**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.1.29. 기준)

도표 25 2021.2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
싸이버원	2021.02.24~02.25	2021.03.02~03.03	2021-03-05	-	키움증권
네오이뮨텍	**2021.02.23~02.24**	**2103.04.05~03.05**	**2021-03-09**	**-**	하나금융투자,미래에셋대우
프레스티지바이오로직스	**2021.02.23~02.24**	**2021.03.02~03.03**	**2021-03-05**	**-**	미래에셋대우,유안타증권
나노씨엠에스	2021.02.22~02.23	2021.02.25~02.26	2021-03-03	-	키움증권
자이언트스텝	2021.02.22~02.23	2021.03.02~03.03	2021-03-05	-	한국투자증권
라이프시맨틱스	2021.02.18~02.19	2021.02.23~02.24	2021-02-26	-	한국투자증권
하나머스트스팩 7 호	2021.02.17~02.18	2021.02.23~02.24	2021-02-26	-	하나금융투자
바이오다인	2021.02.17~02.18	2021.02.23~02.24	2021-02-26	-	대신증권
IBKS 스팩 15 호	2021.02.15~02.16	2021.02.18~02.19	2021-02-22	-	아이비케이투자증권
뷰노	2021.02.08~02.09	2021.02.16~02.17	2020-10-15	2021-02-25	미래에셋대우,삼성증권
씨이랩	2021.02.08~02.09	2021.02.15~02.16	2020-10-15	-	아이비케이투자증권
오로스테크놀로지	2021.02.08~02.09	2021.02.15~02.16	2020-10-15	2021-02-25	키움증권
유일에너테크	2021.02.04~02.05	2021.02.15~02.16	2020-10-15	2021-02-25	신영증권
피엔에이치테크	2021.01.28~01.29	2021.02.03~02.04	2020-10-15	2021-02-16	한국투자증권
하나금융스팩 17 호	2021.01.25~01.26	2021.01.29~02.01	2020-10-15	2021-02-10	하나금융투자
아이큐에스트	2021.01.20~01.21	2021.01.27~01.28	2020-10-15	2021-02-05	미래에셋대우
프레스티지바이오파마(유가)	**2021.01.19~01.20**	**2021.01.25~01.26**	**2020-10-15**	**2021-02-05**	삼성증권,KB 증권
와이더플래닛	2021.01.18~01.19	2021.01.25~01.26	2021-01-28	2021-02-03	한국투자증권
레인보우로보틱스	2021.01.18~01.19	2021.01.25~01.26	2021-01-28	2021-02-03	미래에셋대우,대신증권
신한스팩 7 호	2021.01.18~01.19	2021.01.25~01.26	2021-01-28	2021-02-04	신한금융투자
솔루엠(유가)	**2021.01.14~01.15**	**2021.01.21~01.22**	**2021-01-26**	**2021-02-02**	미래에셋대우,KB 증권,하나금융투자,신한금융투자,삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.1.29. 기준)

도표 26 2021.2 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기순이익 (억원, 2019 기준)	업종
싸이버원	353 ~ 385	20	224	19	소프트웨어 개발 및 공급업
네오이뮨텍	**5318 ~ 6302**	**0**	**0**	**0**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
프레스티지바이오로직스	**3731 ~ 5318**	**177**	**2**	**-221**	**의약품 제조업**
나노씨엠에스	610 ~ 779	17	40	-17	전자부품 제조업
자이언트스텝	849 ~ 1037	40	128	-44	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
라이프시맨틱스	880 ~ 1222	44	12	-40	소프트웨어 개발 및 공급업
하나머스트스팩 7 호	86 ~ 86	1	0	0	금융 지원 서비스업
바이오다인	1388 ~ 1770	26	41	-20	의료용 기기 제조업
IBKS 스팩 15 호	70 ~ 70	0	0	0	기타 금융업
뷰노	1625 ~ 2112	9	2	-59	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타
씨이랩	680 ~ 917	11	71	1	소프트웨어 개발 및 공급업
오로스테크놀로지	1584 ~ 1957	37	269	76	특수 목적용 기계 제조업
유일에너테크	1166 ~ 1484	44	470	82	특수 목적용 기계 제조업
피엔에이치테크	632 ~ 768	20	71	-76	기초화학물질 제조업
하나금융스팩 17 호	136	1	0	0	금융 지원 서비스업
아이퀘스트	1,045	10	132	37	소프트웨어 개발 및 공급업
프레스티지바이오파마(유가)	**19,245**	**0**	**0**	**0**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
와이더플래닛	1,082	29	348	-15	소프트웨어 개발 및 공급업
레인보우로보틱스	1,558	66	17	-55	특수 목적용 기계 제조업
신한스팩 7 호	91	1	0	0	기타 금융업
솔루엠(유가)	**7,226**	**200**	**9,136**	**385**	**기타 전자부품 제조업**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.1.29. 기준)

III. 향후 IPO 스케줄

도표 27 2021 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (29개 기업)	심사승인 (7개 기업)	수요예측 (21개 기업)	상장 (7개 기업)
에스디바이오센서(유가)	이석엔지니어링	싸이버원	1 월 (7 개)
오비고	제노코	네오이뮨텍	핑거
샘씨엔에스	디비금융스팩 9 호	프레스티지바이오로직스	모비릭스
레몬헬스케어	유안타스팩 8 호	나노씨엠에스	씨앤투스성진
이노뎁	상상인이안스팩 3 호	자이언트스텝	선진뷰티사이언스
진시스템	마스턴프리미어리츠 1 호(유가)	라이프시맨틱스	DL 이앤씨
에스케이아이이테크놀로지(유가)	센코어테크	하나머스트스팩 7 호	엔비티
이노벡스		바이오다인	한국 9 호스팩
에이치피오		IBKS 스팩 15 호	
유진스팩 6 호		뷰노	
딥노이드		씨이랩	
씨앤씨인터내셔널		오로스테크놀로지	
엔시스		유일에너테크	
하나머스트스팩 7 호		피엔에이치테크	
에스케이바이오사이언스(유가)		하나금융스팩 17 호	
라온테크		아이퀘스트	
에이디엠코리아		프레스티지바이오파마(유가)	
제주맥주		와이더플래닛	
엑소코바이오		레인보우로보틱스	
삼영에스앤씨		신한스팩 7 호	
쓰리디팩토리		솔루엠(유가)	
아모센스			
시큐센			
디앤디파마텍			
래몽래인			
해성티피씨			
씨프로			
인카금융서비스			
쿠콘			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.1.29 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

도표 28 IPO 심사청구 기업: 29 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
에스디바이오센서(유가)	**2021-01-26**	**467**	**737**	**14**	**한국투자증권,엔에이치투자증권**	**의료용 기기 제조업**
오비고	2021-01-15	44	102	-53	엔에이치투자증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
샘씨엔에스	2021-01-05	200	210	6	대신증권	전자부품 제조업
레몬헬스케어	2020-12-28	45	20	-224	미래에셋대우,KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이노뎁	2020-12-22	29	608	17	하이투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
진시스템	2020-12-21	27	11	-40	삼성증권	의료용 기기 제조업
에스케이아이이테크놀로지(유가)	**2020-12-18**	**0**	**2,630**	**637**	**미래에셋대우**	**일차전지 및 축전지 제조업**
이노벡스	2020-12-16	6	62	-4	IBK 투자증권	전자부품 제조업
에이치피오	2020-12-16	85	586	88	대신증권	건강기능식품 제조업
유진스팩 6 호	2020-12-15	0	0	0	유진투자증권	2020-11-20
딥노이드	2020-12-14	22	2	-86	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤씨인터내셔널	2020-12-09	5	816	66	엔에이치투자증권	기타 화학제품 제조업
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
삼영에스앤씨	2020-11-11	22	145	6	미래에셋대우	전자부품 제조업
쓰리디팩토리	2020-10-22	12	119	8	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
아모센스	2020-10-19	44	620	-12	신한금융투자	전자부품 제조업
시큐센	2020-10-15	0	155	-8	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
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
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
쿠콘	**2020-09-15**	**33**	**395**	**84**	**삼성증권,하나금융투자**	**기타 정보 서비스업**

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 2021.1.29. 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 29 IPO 심사승인 기업: 7 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
이삭엔지니어링	2021-01-28	10/20	31	328	27	신한금융투자	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
제노코	2021-01-28	11/13	10	329	22	DB 금융투자	통신 및 방송 장비 제조업
디비금융스팩 9 호	2020-10-30	10/15	1	0	0	DB 금융투자	기타 금융업
유안타스팩 8 호	2020-10-28	10/16	0	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
상상인이안스팩 3 호	2020-08-25	07/21	4	0	0	상상인증권	금융 지원 서비스업
미스턴프리미어리츠 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(2021.1.29. 기준). 주: 센코어테크는 2018 년 기준

도표 30 IPO 수요예측 진행 기업: 21 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
씨이버원	2021.02.24~02.25	7,600~8,300	-	103	353 ~ 385	키움증권
네오이뮨텍	**2021.02.23~02.24**	**5,400~6,400**	**-**	**810**	**5,318 ~ 6,302**	하나금융투자,미래에셋대우
프레스티지바이오로직스	**2021.02.23~02.24**	**8,700~12,400**	**-**	**639**	**3,731 ~ 5,318**	미래에셋대우,유안타증권
나노씨엠에스	2021.02.22~02.23	14,500~18,500	-	116	610 ~ 779	키움증권
자이언트스텝	2021.02.22~02.23	9,000~11,000	-	126	849 ~ 1,037	한국투자증권
라이프시맨틱스	2021.02.18~02.19	9,000~12,500	-	90	880 ~ 1,222	한국투자증권
하나머스트스팩 7 호	2021.02.17~02.18	2,000~2,000	-	70	86	하나금융투자
바이오다인	2021.02.17~02.18	22,500~28,700	-	225	1,388 ~ 1,770	대신증권
IBKS 스팩 15 호	2021.02.15~02.16	2,000~2,000	-	64	70	아이비케이투자증권
뷰노	2021.02.08~02.09	15,000~19,500	-	270	1,625 ~ 2,112	미래에셋대우,삼성증권
씨이랩	2021.02.08~02.09	23,000~31,000	-	169	680 ~ 917	아이비케이투자증권
오로스테크놀로지	2021.02.08~02.09	17,000~21,000	-	323	1,584 ~ 1,957	키움증권
유일에너테크	2021.02.04~02.05	11,000~14,000	-	266	1,166 ~ 1,484	신영증권
피엔에이치테크	2021.01.28~01.29	14,000~17,000	-	96	632 ~ 768	한국투자증권
하나금융스팩 17 호	2021.01.25~01.26	2,000~2,000	2,000	120	136	하나금융투자
아이퀘스트	2021.01.20~01.21	9,200~10,600	11,000	184	1,045	미래에셋대우
프레스티지바이오파마(유가)	**2021.01.19~01.20**	**25,000~32,000**	**32,000**	**3,835**	**19,245**	삼성증권,KB 증권
와이더플래닛	2021.01.18~01.19	12,000~15,000	16,000	120	1,082	한국투자증권
레인보우로보틱스	2021.01.18~01.19	7,000~9,000	10,000	186	1,558	미래에셋대우,대신증권
신한스팩 7 호	2021.01.18~01.19	2,000~2,000	2,000	80	91	신한금융투자
솔루엠(유가)	**2021.01.14~01.15**	**13,700~15,500**	**17,000**	**877**	**7,226**	미래에셋대우,케이비증권,하나금융투자, 신한금융투자,삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.01.29 기준)

V. 2021 년 1~2 월 IPO 유망주

도표 31 2021 년 1 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	핑거 (163730.KQ)	모비릭스 (348030.KQ)	씨앤투스성진 (352700.KQ)	선진뷰티사이언스 (086710.KQ)	엔비티 (236810.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	플랫폼 84.9% 내부거래 및 자회사 5.3% 솔루션 4.6% 수수료 3.8% 기타매출 1.4%	광고플랫폼 수익 64.3% 인앱결제 수익 35.7%	공기청정기용 필터 65.6% 보건용 마스크 12.7% 기타 상품 9.2% 차량용 필터 5.1% 산업용 마스크 4.6% 기타 제품 2.8%	화장품 소재 66.0% 계면활성제 30.5% 산업용 소재 3.5%	모바일 포인트 광고 모바일 포인트 쇼핑 기타
매출액(십억원)	72.0	56.0	151.1	55.1	67.8
영업이익(십억원)	7.0	14.2	58.3	7.0	4.3
영업이익률(%)	**9.7**	**25.3**	**38.6**	**12.6**	**6.4**
순이익(십억원)	6.3	11.3	45.2	5.5	3.9
순이익률(%)	8.7	20.2	29.9	10.0	5.8
PER(배)	**38.7**	**26.0**	**5.1**	**30.7**	**59.5**
시가총액(십억원)	257	294		165	234
공모가(원) (공모가밴드)	16,000 (13,0000~15,000)	14,000 (10,500~14,000)	32,000 (26,000~32,000)	11,500 (10,100~11,500)	19,000 (13,200~17,600)
현재주가(원)	29,100	31,650	25,050	27,250	28,100
시초가(원)	32,000	28,000	31,700	23,000	
수요예측 경쟁률(X:1)	1,4531.1:1 (의무보유확약 12.64 %)	1,407.5:1 (의무보유확약 5.73%)	1,010.0:1 (의무보유확약 1.70%)	1,431.0:1 (의무보유확약 17.83%)	1,425.3:1 (의무보유확약 10.70%)
일반청약 경쟁률(X:1)	939.4:1	1,485.5:1	674.0:1	1,987.7:1	4,397.7:1

참고: 2021.01.29 종가기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 32 2021 년 2 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	레인보우로보틱스 (277810.KQ)	와이더플래닛 (321820.KQ)	파인에이치테크 (239890.KQ)	아이퀘스트 (262840.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	초정밀향 마운트 46.9% 협동로봇 22.8% 용역 21.7% 상품 8.1% 기타제품 0.5%	모바일 마케팅 광고 63.8% PC 마케팅 광고 33.9% 용역 및 데이터 판매 1.5& 조정항목 0.8%	레드프리임 고굴절 광학재료 저굴절 광학재료 블루 호스트(모바일) 블루 호스트(TV)	얼마에요 서비스 77.0% 얼마에요 SAP 서비스 12.6% 기타 매출 5.3% 부가서비스 5.0%
매출액(십억원)	13.0	35.6	19.4	17.5
영업이익(십억원)	2.1	0.8	2.6	6.0
영업이익률(%)	**16.5**	**2.3**	**13.4**	**34.3**
순이익(십억원)	2.1	0.7	2.5	5.0
순이익률(%)	16.5	2.0	13.0	28.9
PER(배)	**72.6**	**142.5**	**10.1~12.3**	**21.5**
시가총액(십억원)	155.8	108.2	63.2~76.8	108.5
공모가(원) (공모가밴드)	10,000 (7,000~9,000)	16,000 (12,000~15,000)	- 14,000~17,000	11,000 (9,200~10,600)
현재주가(원)	-	-	-	-
시초가(원)	-	-	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,489.9:1 (의무보유확약 19.90%)	1,449.2:1 (의무보유확약 9.59%)	- (의무보유확약 0.0%)	1,504:1 (의무보유확약 18.70%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,201.3:1	1,358.0:1	-	2,853.3:1

참고: 2021.1.29 종가기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

모비릭스(348030.KQ)
NR
글로벌 모바일게임 다운로드 국내 강자 유지 전망

엔비티(236810.KQ)
NR
모바일 포인트 광고 강자

선진뷰티사이언스(086710.KQ)
NR
글로벌 자외선 차단 소재업체 강자

핑거(163730.KQ)
NR
국내 최다 금융권 개인 스마트뱅킹 구축 기업

씨앤투스성진(352700.KQ)
NR
에어필터 기반 기술로 마스크 사업 확대

레인보우로보틱스(277810.KQ)
NR
2021 년 주택 및 에너지 정책 관련 수혜 기대

와이더플래닛(321820.KQ)
타겟소비자 기반의 마케팅, 광고 서비스 제공업체

아이퀘스트(262840.KQ)
중소형 ERP 에서 영세사업자로 시장 확대

파인에이치테크(239890KQ)
OLED 핵심소재 국산화 다크호스 부상

코스닥벤처 모비릭스(348030.KQ)

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

글로벌 모바일게임 다운로드 국내 강자 유지 전망

NR

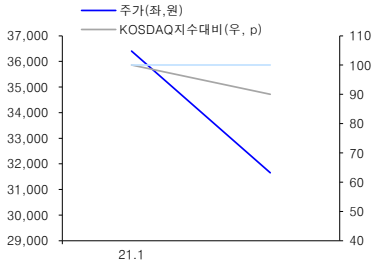
현재주가(01/29) **31,650 원**

Key Data	(기준일: 2021.1.29)
KOSPI(pt)	2,976
KOSDAQ(pt)	929
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	294
52 주 최고/최저(원)	41,000 / 28,000
52 주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	9,279
평균거래량(3M,천주)	6,405
평균거래대금(3M,백만원)	227,762
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
임종수 (외 8 인)	51.8
우리사주 (외 1 인)	1.1

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



▪ 2021 년 기준 PER 26.0 배로 동종업체 대비 할증되어 거래 중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 26.0 배로 국내 유사업체(선데이토즈, 게임빌, 조이시티)의 PER 10.1 배 대비 큰 폭으로 할증되어 거래 중임.

공모가(14,000 원)은 기관수요예측경쟁률(1,407.5:1)을 보이면서 공모가 밴드 10,500 ~14,000 원)의 상단에 결정됨. 특히 일반청약경쟁률은 1,485.5:1 을 기록함.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 28,000 원에 시작하였으며 장중에 관심이 확대되면서 종가는 큰 폭 상승한 36,400 원에 마감함

▪ 글로벌 모바일게임 퍼블리셔로 국내 1 위, 글로벌 Top 10 위 업체

2004 년 모비릭스 법인 설립. 2013 년 구글플레이, iOS 게임 글로벌 출시 및 광고 플랫폼 수익화 사업 시작. **2021 년 1 월 28 일 코스닥 신규상장**

▪ 투자포인트 두 가지

1) 글로벌 게임 다운로드 시장 지배력으로 안정적인 성장 전망: 글로벌 게임 다운로드 지배력을 바탕으로 안정적인 성장이 지속될 것으로 전망함. ① 동사는 **5,000 만 다운로드 이상의 글로벌 대작 모바일 게임을 다수 보유**하고 있으며, ② **국내 퍼블리셔 중 글로벌 다운로드 압도적 1 위를 달성**하고 있기 때문임. 2018 년 말 기준, **구글플레이 내 다운로드 4 위, 구글플레이와 iOS 통합 다운로드 10 위**를 달성함.

2) 다양한 게임의 포트폴리오 구축으로 안정적인 성장 전망: ① **200 여종의 이상의 게임에서 수익을 창출**되고 있고, ② 최근 성공적인 캐쥬얼 게임이 지속 출시되면서 매출 성장이 지속되고 있고, ③ **2021 년 자체개발 10 개 및 외부 제작 8 개 게임을 퍼블리싱 계획**임. 또한 고전 오락실게임인 일본 IP 를 활용한 모바일 게임 개발도 진행중임.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	35.4	40.3	44.3	56.0	69.3
영업이익(십억원)	8.1	7.4	10.2	14.2	16.5
세전계속사업손익(십억원)	7.0	7.6	10.2	14.1	16.4
당기순이익(십억원)	5.3	6.2	8.2	11.3	13.2
EPS(원)	35,502	834	1,107	1,219	1,414
증감률(%)	흑전	-97.7	32.8	10.1	16.0
PER(배)	na	na	na	26.0	22.4
ROE(%)	45.9	29.2	28.3	22.0	17.2
PBR(배)	na	na	na	4.2	3.5
EV/EBITDA(배)	na	na	na	17.0	13.5

자료: 유진투자증권

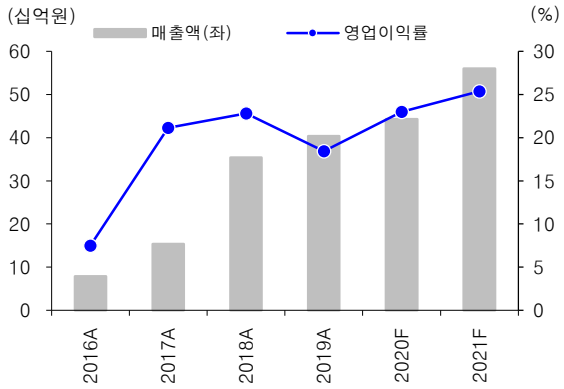
I. 실적 추이 및 전망

도표 33 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**7.9**	**15.4**	**35.4**	**40.3**	**44.3**	**56.0**
증가율(yoy,%)		*95.2*	*130.0*	*14.0*	*9.8*	*26.4*
제품별 매출액						
인앱결제 수익		7.2	14.5	14.4	13.7	20.8
광고플랫폼 수익		8.1	20.2	25.9	30.6	35.2
기타(라이선스 등)		0.1	0.7	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)						
인앱결제 수익		46.7	41.1	35.7	30.9	37.2
광고플랫폼 수익		52.6	57.0	64.3	69.1	62.8
기타(라이선스 등)		0.7	1.9	0.0	0.0	0.0
수익						
매출원가	6.1	11.2	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1.8	4.2	35.4	40.3	44.3	56.0
판매관리비	1.2	1.0	27.3	32.9	34.1	41.8
영업이익	**0.6**	**3.3**	**8.1**	**7.4**	**10.2**	**14.2**
세전이익	**0.4**	**-1.5**	**7.0**	**7.6**	**10.2**	**14.1**
당기순이익	**0.4**	**-1.5**	**5.3**	**6.2**	**8.2**	**11.3**
지배주주 당기순이익	**0.4**	**-1.5**	**5.3**	**6.2**	**8.2**	**11.3**
이익률(%)						
매출원가율	77.5	72.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률	22.5	27.4	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	15.0	6.3	77.2	81.6	77.0	74.7
영업이익률	**7.5**	**21.1**	**22.8**	**18.4**	**23.0**	**25.3**
세전이익률	**4.7**	**-9.8**	**19.7**	**18.8**	**22.9**	**25.3**
순이익률	**4.6**	**-9.9**	**14.9**	**15.3**	**18.6**	**20.2**
지배주주 순이익률	**4.6**	**-9.9**	**14.9**	**15.3**	**18.6**	**20.2**

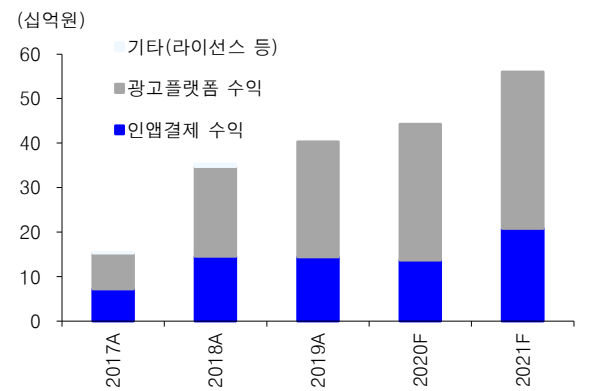
자료: 모비릭스, 유진투자증권

도표 34 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 모비릭스, 유진투자증권

도표 35 광고플랫폼 수익이 실적 성장을 견인



자료: 모비릭스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 36 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

구분	모비릭스 A348030	평균	선데이토즈 A123420	게임빌 A063080	넵튠 A217270	조이시티 A067000
주가(원)	**31,650**		**22,450**	**36,000**	**26,700**	**9,380**
시가총액(십억원)	**293.7**		**214.8**	**237.4**	**633.0**	**417.3**
PER(배)						
FY19A	-	40.6	66.6	14.7	-	-
FY20F	-	13.9	12.6	10.7	-	18.4
FY21F	**26.0**	**10.1**	**11.3**	**6.8**	**-**	**12.3**
FY22F	**22.4**	**8.2**	**10.2**	**5.6**	**-**	**8.7**
PBR(배)						
FY19A	-	1.5	1.4	0.8	2.3	3.4
FY20F	-	1.1	1.3	0.9	-	-
FY21F	**4.2**	**0.9**	**1.1**	**0.8**	**-**	**-**
FY22F	**3.5**	**0.8**	**1.0**	**0.7**	**-**	**-**
매출액(십억원)						
FY19A	40.3		84.4	119.9	18.0	103.1
FY20F	44.3		109.0	146.0	-	166.2
FY21F	56.0		136.0	175.5	-	283.4
FY22F	69.3		151.0	196.0	-	390.7
영업이익(십억원)						
FY19A	7.4		2.8	-17.1	-10.1	8.6
FY20F	10.2		13.0	30.8	-	21.2
FY21F	14.2		20.0	51.0	-	38.5
FY22F	16.5		23.0	60.5	-	62.6
영업이익률(%)						
FY19A	18.4	-22.4	3.3	-14.2	-56.1	8.3
FY20F	23.0	16.5	11.9	21.1	-	12.8
FY21F	**25.3**	**21.9**	**14.7**	**29.1**	**-**	**13.6**
FY22F	**23.8**	**23.0**	**15.2**	**30.9**	**-**	**16.0**
순이익(십억원)						
FY19A	6.2		3.0	11.8	-20.8	-1.9
FY20F	8.2		17.0	22.7	-	20.9
FY21F	11.3		19.0	36.0	-	33.7
FY22F	13.2		21.0	43.4	-	47.5
EV/EBITDA(배)						
FY19A	-	8.8	24.6	12.0	-10.1	24.2
FY20F	20.3	8.5	-	8.5	-	14.1
FY21F	17.0	5.6	-	5.6	-	8.8
FY22F	13.5	4.5	-	4.5	-	5.2
ROE(%)						
FY19A	29.2	-8.3	2.2	4.7	-31.8	-7.4
FY20F	28.3	10.1	11.7	8.5	-	46.2
FY21F	22.0	11.9	11.7	12.2	-	43.5
FY22F	17.2	12.2	11.5	13.0	-	41.8

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2021.1.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 모비릭스는 당사 추정치

III. 회사 소개

글로벌 모바일게임 다운로드 국내 1 위 퍼블리셔 업체

도표 37 매출 구조: 인앱수익에 의존하는 다수 게임회사와 대비, 광포 플랫폼 수익을 통한 안정적인 수익 창출



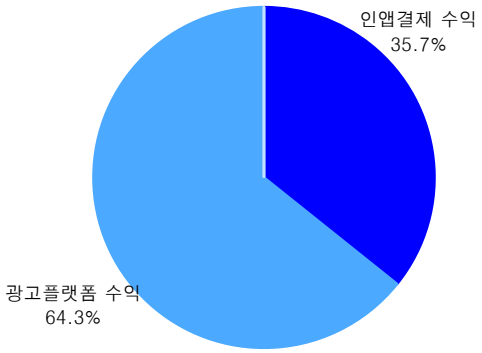
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38 주요 연혁

연도	내용
2004.03	모비릭스 설립
2009	모바일게임 27 종, SKT, KT, LG 플랫폼 출시
2010.01	모바일게임 제작, 컨버팅, 퍼블리싱 사업 개시
2012	국내 안드로이드 & iOS 모바일 게임 50 종 출시
2013.01	안드로이드, iOS 글로벌 출시, 광고 플랫폼 수익사업 시작
2015.06	월간 글로벌 신규다운로드 1,000 만 달성
2017	벽돌깨기 퀘스트 & 퍼즐 글로벌 서비스 시작
2018	구글플레이 게임 퍼블리셔 글로벌 다운로드 3 위
2018	구글플레이 및 iOS 합산 게임 퍼블리셔 글로벌 다운로드 10 위
2021.1.28	코스닥 상장

자료: 유진투자증권

도표 39 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 40 차별화된 글로벌 전략과 경험을 바탕으로 성공적인 모바일 게임 퍼블리셔로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41 국내 퍼블리셔 중 글로벌 다운로드 압도적인 1 위

퍼블리셔별 글로벌 다운로드 순위

Google Play 4위

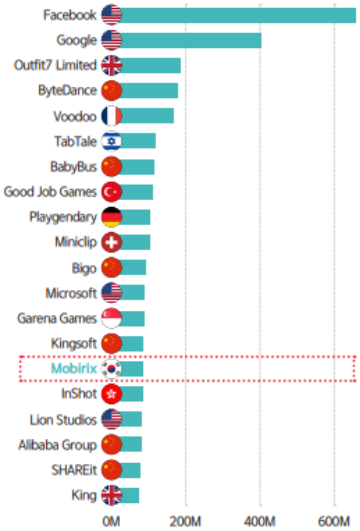
순위	다운로드 기준	다운로드수
1	Voodoo	
2	OUTFIT7	
3	APPLOVIN	
4	mobirix	45,537,658
5	MINICLIP	

Google Play + iOS 10위

순위	다운로드 기준	다운로드수
1	Voodoo	
⋮		
8	UBISOFT	
9	PLAYGENDARY	
10	mobirix	46,792,772

※ 출처: App Annie, 2018년 12월 기준

Google Play 15위



※ 출처: Sensor Tower, 2019.1Q 기준

게임별 글로벌 다운로드 순위(한국)



2020년 9월기준 다운로드 수		
1	Google Play	20,449,885
2	iOS	433,539
3	Google Play + iOS	20,883,424

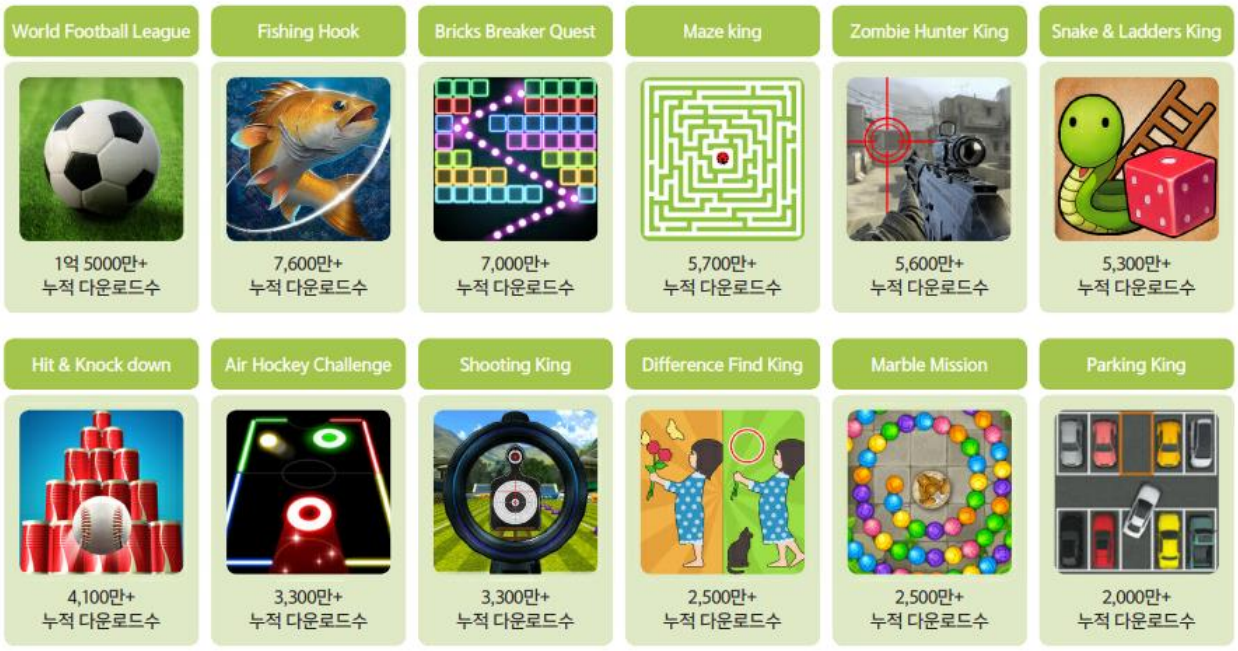
※ 출처: App Annie, 2020.1Q 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

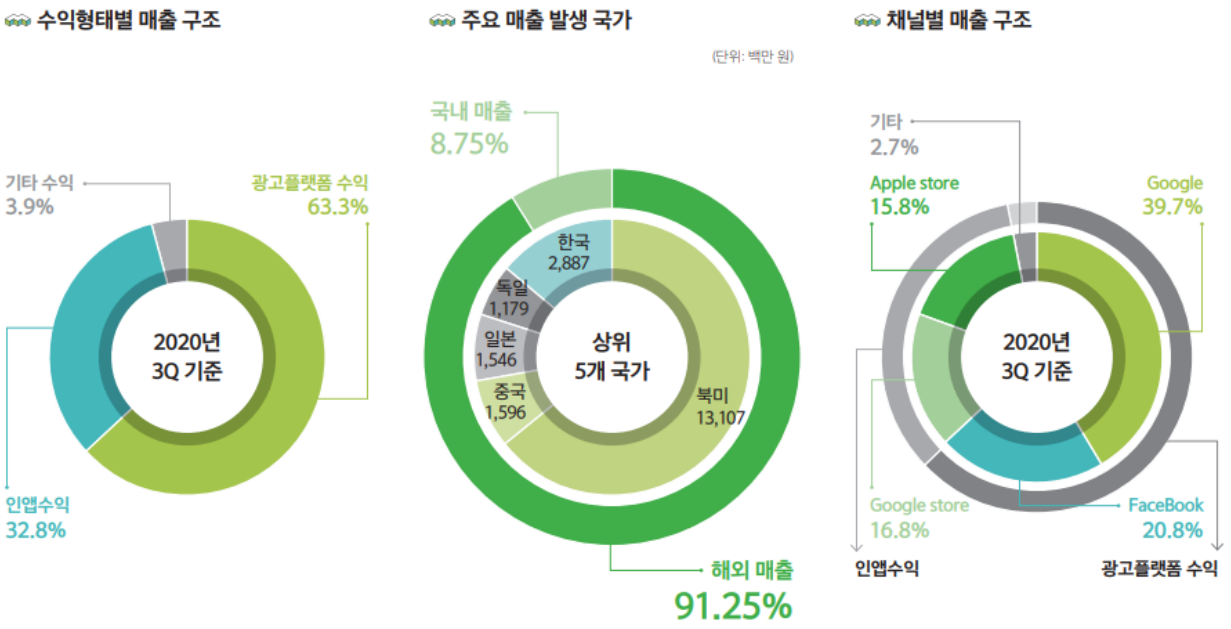
1) 글로벌 게임 다운로드 시장 지배력으로 안정적인 성장 전망

도표 42 5,000 만 다운로드 이상 달성한 글로벌 대작 모바일게임 다수 보유



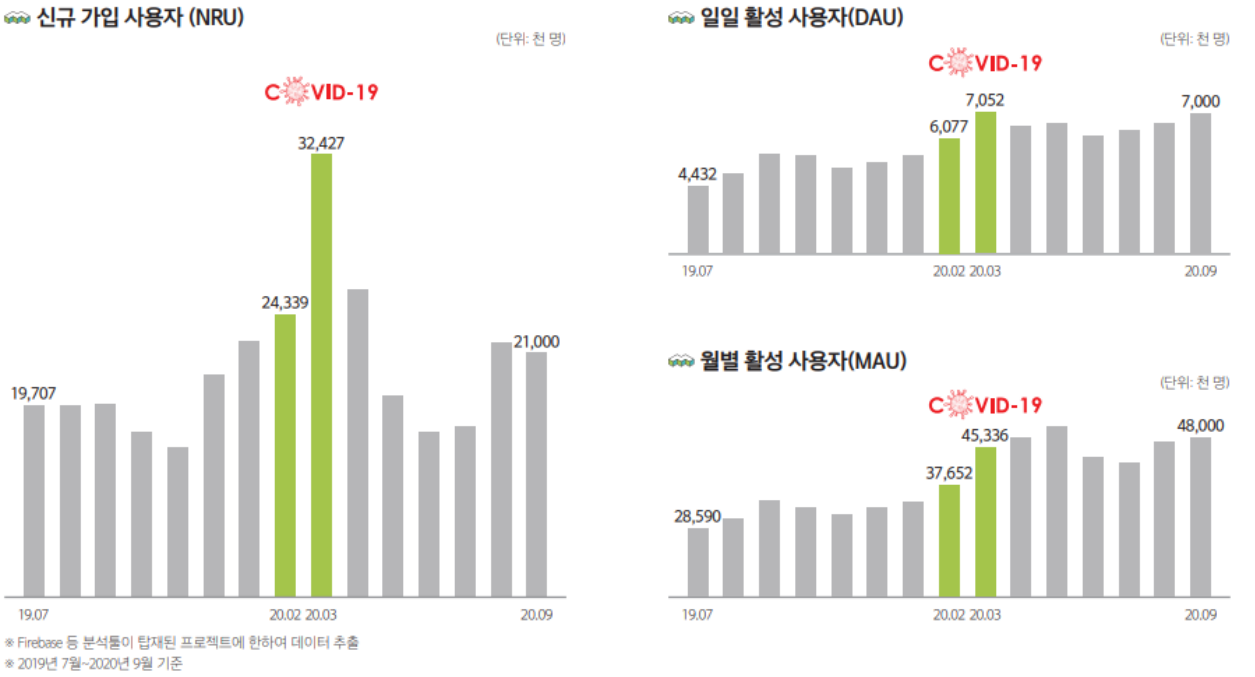
주: 구글플레이 + iOS 다운로드 수 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 43 범세계적으로 다양한 지역 및 채널을 통한 안정적인 수익 구조 확보



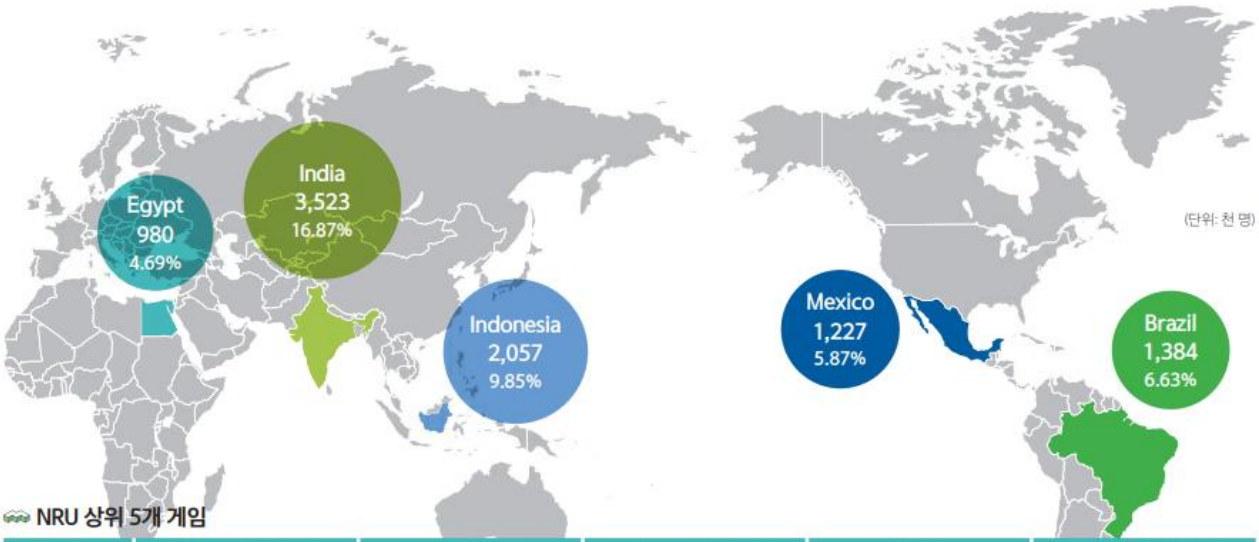
주: 2020 년 3 분기 누적 실적 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 44 COVID-19 영향을 받지 않고 게임 유지 지속적 유입 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 45 고사양 디바이스를 요구하지 않아 동남아, 중남미 등에서 NRU 유입 증가세 지속



NRU 상위 5개 게임

	World Football League	Catapult Quest	Bricks Breaker Quest	Marble Mission	Air Hockey Challenge
NRU	3,907	3,621	1,754	1,481	959
비율	18.71%	17.34%	8.40%	7.09%	4.59%

주: 2020 년 9 월 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

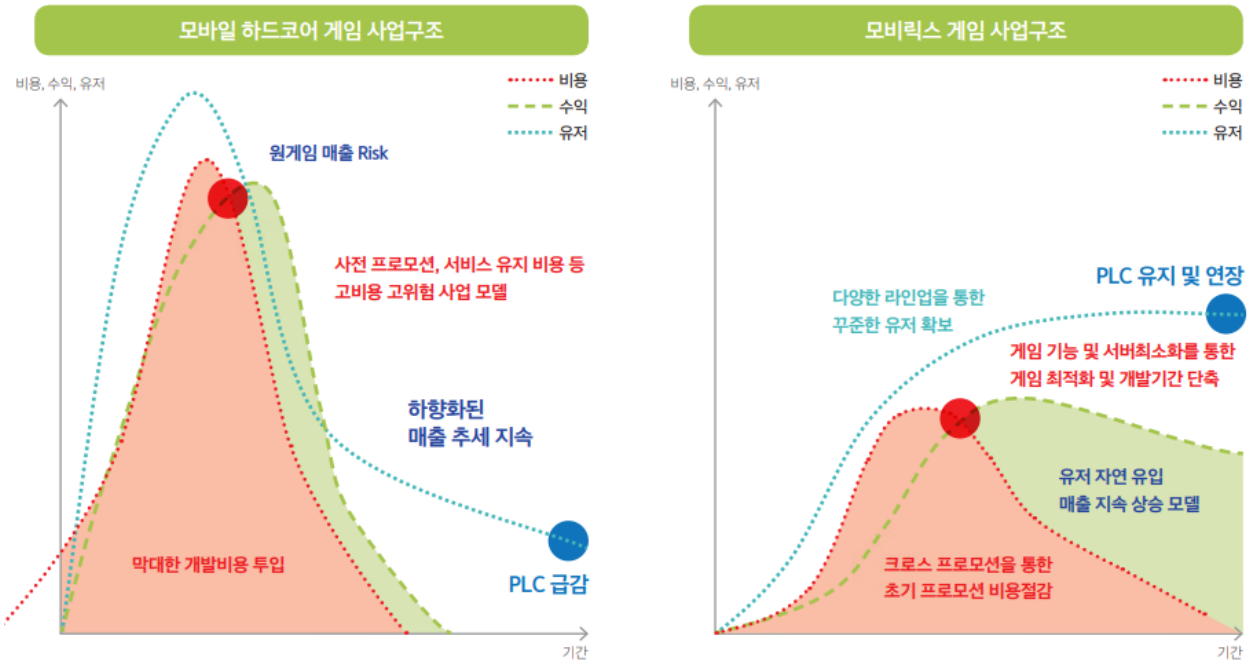
2) 다양한 게임의 포트폴리오 구축으로 안정적인 성장 전망

도표 46 우수한 캐주얼 게임 개발 역량을 통해 성공적인 게임 출시



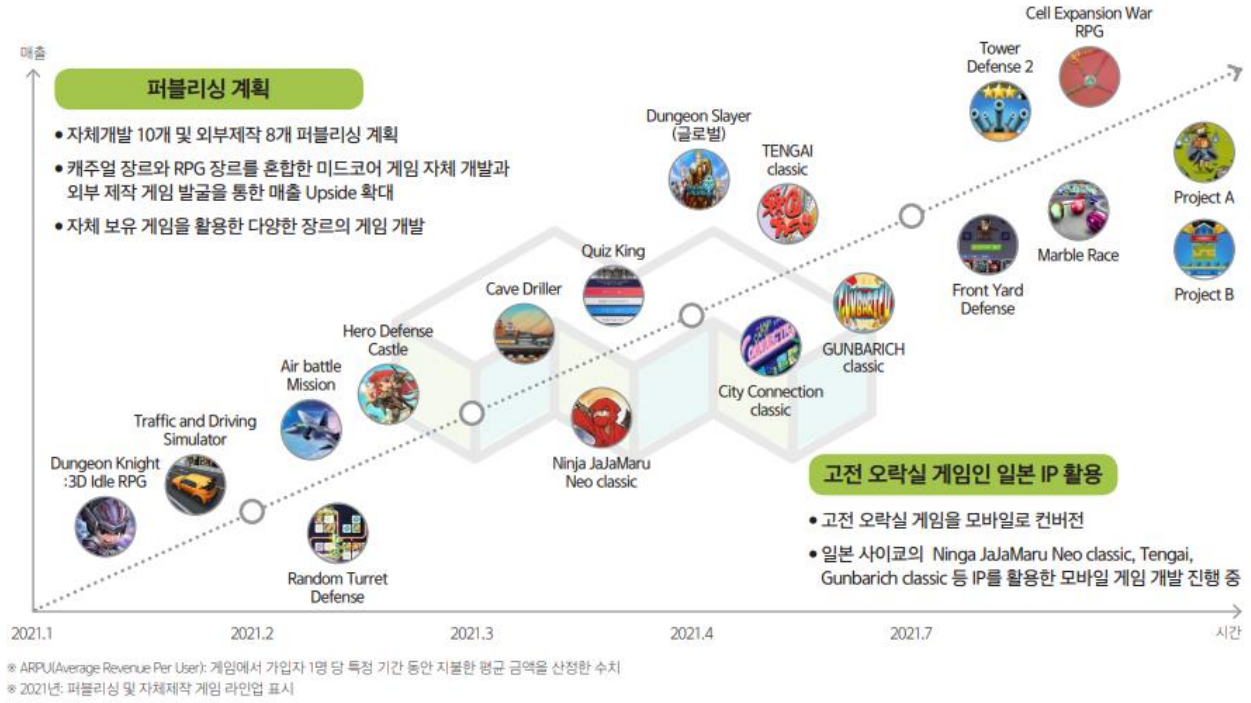
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 47 하드코어 게임 대비 안정적인 비즈니스모델 구축으로 지속적 성장 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 48 2021 년 신작 라인업: 미드코어 등 신작게임 출시 예정



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 49 2021 년 미드코어 대표 기대 작품 : 미드코어 포트폴리오 확대로 인앱수익 성장 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 50 공모 개요 및 일정

공모가	14,000 원 (밴드: 10,500 ~ 14,000 원)	액면가	100 원
공모금액	252 억원	기관수요예측경쟁률	1,407.5 : 1
공모주식수	1,800,000 주	일반청약경쟁률	1,485.5 : 1
상장 후 주식수	9,279,000 주	상장일	2021.01.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 51 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,807,500	51.81
벤처금융	850,000	9.16
네오위즈	1,300,000	14.01
네오위즈 플레이스튜디오	275,000	2.96
소액주주	192,500	2.07
우리사주조합(공모주)	103,000	1.11
주관사 의무인수분	54,000	0.58
공모주주(일반,기타)	1,697,000	18.29
합계	9,279,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 52 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,807,500	51.81	상장 후 6 개월
네오위즈	1,300,000	14.01	상장 후 1 개월
우리사주조합(공모주)	103,000	1.11	상장 후 1 년
주관사 의무인수분	54,000	0.58	상장 후 3 개월
합계	6,264,500	67.51	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 53 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	850,000	9.16
네오위즈 플레이스튜디오	275,000	2.96
소액주주	192,500	2.07
공모주주(일반,기타)	1,697,000	18.29
합계	3,014,500	32.49

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 54 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,337,000	74.3	
일반청약자	360,000	20.0	청약증거금율 : 50% 청약 최고한도 : 9,000 주
우리사주조합	103,000	5.7	청약증거금율 :100%
합계	1,800,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 55 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	이름	관계	공모 후		유통가능물량		유통제한물량		매각제한기간 (상장일 기준)
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주등	임중수	최대주주	4,467,500	48.15%	-	-	4,467,500	48.15%	6개월
	조혜진	배우자	50,000	0.54%	-	-	50,000	0.54%	6개월
	김수태	매형	25,000	0.27%	-	-	25,000	0.27%	6개월
	김상혁	임원	62,500	0.67%	-	-	62,500	0.67%	6개월
	노현관	임원	62,500	0.67%	-	-	62,500	0.67%	6개월
	박장호	임원	62,500	0.67%	-	-	62,500	0.67%	6개월
	정연일	임원	62,500	0.67%	-	-	62,500	0.67%	6개월
	유상현	임원	15,000	0.16%	-	-	15,000	0.16%	6개월
	소계	-	4,807,500	51.81%	-	-	4,807,500	51.81%	-
벤처금융	미래창조 LB 선도기업 투자펀드 20 호	-	850,000	9.16%	850,000	9.16%	-	-	-
	소계	**-**	**850,000**	**9.16%**	**850,000**	**9.16%**	**-**	**-**	**-**
1%이상 주주	네오위즈	-	1,300,000	14.01%	-	-	1,300,000	14.01%	1개월 (주2)
	네오위즈 플레이스튜디오	-	275,000	2.96%	275,000	2.96%	-	-	-
	소계	**-**	**1,575,000**	**16.97%**	**275,000**	**2.96%**	**1,300,000**	**14.01%**	**-**
소액주주	소액주주	-	192,500	2.07%	192,500	2.07%	-	-	-
	소계	**-**	**192,500**	**2.07%**	**192,500**	**2.07%**	**-**	**-**	**-**
공모주식	공모주주	-	1,800,000	19.40%	1,697,000	18.29%	103,000	1.11%	1년 (주3)
	대표주관회사 의무인수분	-	54,000	0.58%	-	-	54,000	0.58%	3개월 (주4)
	소계	**-**	**1,854,000**	**19.98%**	**1,697,000**	**18.29%**	**157,000**	**1.69%**	**-**
합계		**-**	**9,279,000**	**100.00%**	**3,014,500**	**32.49%**	**6,268,500**	**67.51%**	**-**

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) ㈜네오위즈는 상장규정 상 의무보유대상자는 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 보유주식 전량에 대하여 상장 후 1개월간 계속보유할 것을 약정하는 약정서를 당사와 체결하였습니다.
주3) 우리사주조합 배정물량의 경우 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주4) 추후 발행가액 확정 시 공모주식의 3%에 해당하는 물량이 10억원을 초과하거나, 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 의무인수 수량은 변경될 수 있습니다.
주5) 상기 주주현황은 상장예비심사청구일(2020년 7월 13일) 기준 주주명부를 기준으로 작성하였으며, 현재 당사의 주식사무는 명의개서대행기관인 KB국민은행이 수행함에 따라 매각제한주주 외의 주주구성은 변동이 있을 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

엔비티(236810.KQ)

모바일 포인트 광고 강자

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

NR

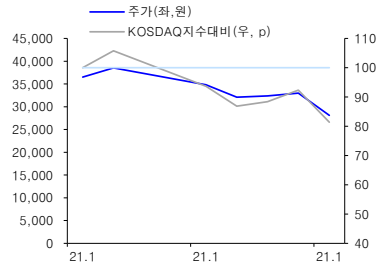
현재주가(01/29) **28,100 원**

Key Data	(기준일: 2021.01.29)
KOSPI(pt)	2,976
KOSDAQ(pt)	929
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	234
52 주 최고/최저(원)	49,000 / 26,950
52 주 일간 Beta	4.67
발행주식수(천주)	8,315
평균거래량(3M,천주)	2,881
평균거래대금(3M,백만원)	110,673
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
박수근(외 9 인)	41.7
엔비티우리사주(외 1 인)	7.7

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



■ **2022 년 예상실적 기준 PER 21.7 배로 동종업체대비 할증되어 거래 중**

현재주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 21.7 배로 국내 유사업체(나스미디어, 인크로스)의 평균 PER 14.0 배 대비 할증되어 거래 중임.

공모가(19,000 원)은 기관수요예측경쟁률(1,425.3:1)을 보이면서 공모가 밴드(13,200 ~ 17,600 원)의 상단을 초과하여 결정됨. 특히 일반청약경쟁률은 4,397.7:1 을 기록하며 국내 최고의 경쟁률을 보였음.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 38,000 원에 시작하였으며 장중에 유통물량에 조정을 받으며 종가는 소폭 하락한 36,500 원에 마감함

■ **국내 모바일 포인트 플랫폼 선도 사업자로 시장점유율 1 위 업체**

2012 년 9 월 바오밥클래스 설립. 2015 년 3 월 엔비티로 상호 변경. **2021 년 1 월 21 일 기술성장특례(사업모델기업) 적용기업으로 코스닥 신규상장**

■ **투자포인트 두 가지**

1) 시장지배력을 기반으로 B2C 및 B2B 사업 확대 전망: 2012 년 이후 8 년간 국내 시장 지위 1 위를 유지하고 있는 가운데, B2C 사업 확대는 물론 기업 중심의 B2B 사업에 공격적인 진출로 실적 성장 전망. ① 자체 포인트 서비스를 기반으로 B2C 사업을 지속적으로 개발 출시하고 있음. ② 또한, 제휴 포인트 네트워크 기반의 B2B 사업 본격 확대 중임. 네이버페이, 네이버웹툰 등 30 여개사 이상의 플랫폼사와의 제휴로 동사의 에디슨 플랫폼 서비스 연계로 본격적인 성장이 기대됨.

2) 초기 해외 진출에 대한 성과 가시화 예상: 동사는 사업 초기부터 해외 법인을 설립, 해외 진출을 추진하였으며, 성과가 가시화되고 있어 긍정적임. ① B2C 캐슬 제품과 글로벌 기기 제조사에 사전 탑재를 통한 동남아 시장 진출 중. ② 또한, B2B 에디슨 제휴사와 일본, 미국 등의 시장에 동반 진출을 진행 중임.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	31.7	45.2	44.2	67.8	95.6
영업이익(십억원)	1.7	2.2	-1.2	4.3	14.0
세전계속사업손익(십억원)	-1.0	0.7	1.8	4.2	13.8
당기순이익(십억원)	-0.9	0.7	1.8	3.9	10.8
EPS(원)	-4,008	3,187	7,723	473	1,297
증감률(%)	na	흑전	142.3	-93.9	174.5
PER(배)	na	na	3.6	59.5	21.7
ROE(%)	10.2	-8.1	-22.8	na	59.5
PBR(배)	na	na	na	18.4	9.9
EV/EBITDA(배)	10.7	6.0	656.4	48.6	16.4

자료: 유진투자증권

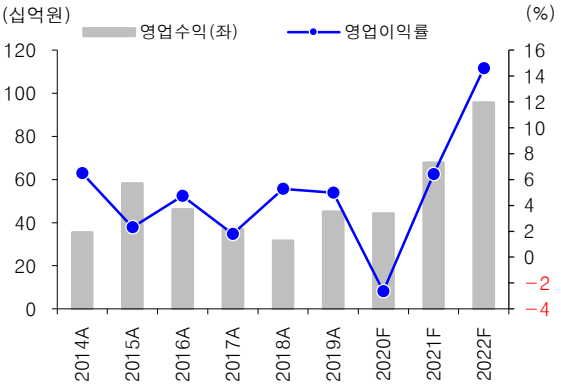
I. 실적 추이 및 전망

도표 56 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업수익	**35.5**	**58.2**	**46.2**	**36.8**	**31.7**	**45.2**	**44.2**	**67.8**	**95.6**
증가율(yoy,%)		*63.9*	*-20.6*	*-20.3*	*-13.9*	*42.5*	*-2.2*	*53.4*	*41.1*
제품별 매출액									
모바일 포인트 광고				35.5	27.3	44.8	42.1	61.6	81.9
모바일 포인트 쇼핑				0.1	0.1	0.4	2.0	6.2	13.8
기타				1.3	4.3	0.0	0.1	0.0	0.0
매출 비중(%)									
모바일 포인트 광고				96.3	86.1	99.0	95.2	90.8	85.6
모바일 포인트 쇼핑				0.3	0.5	0.9	4.6	9.2	14.4
기타				3.4	13.5	0.0	0.2	0.0	0.0
수익									
영업비용	33.2	56.8	44.0	36.2	30.0	43.0	45.4	63.5	81.7
영업이익	**2.3**	**1.3**	**2.2**	**0.7**	**1.7**	**2.3**	**-1.2**	**4.3**	**14.0**
세전이익	**2.3**	**0.0**	**2.3**	**-1.5**	**-1.0**	**0.7**	**1.8**	**4.2**	**13.8**
당기순이익	**3.9**	**0.3**	**2.1**	**-1.8**	**-0.9**	**0.7**	**1.8**	**3.9**	**10.8**
지배주주 당기순이익	**3.9**	**0.3**	**2.1**	**-1.8**	**-0.9**	**0.7**	**1.8**	**3.9**	**10.8**
이익률(%)									
영업비용율	93.5	97.7	95.3	98.2	94.7	95.0	102.6	93.6	85.4
영업이익률	**6.5**	**2.3**	**4.7**	**1.8**	**5.3**	**5.0**	**-2.6**	**6.4**	**14.6**
세전이익률	**6.5**	**0.0**	**4.9**	**-4.0**	**-3.2**	**1.5**	**4.1**	**6.2**	**14.5**
순이익률	**11.0**	**0.5**	**4.5**	**-4.9**	**-3.0**	**1.6**	**4.1**	**5.8**	**11.3**
지배주주 순이익률	**11.0**	**0.5**	**4.5**	**-4.9**	**-3.0**	**1.6**	**4.1**	**5.8**	**11.3**

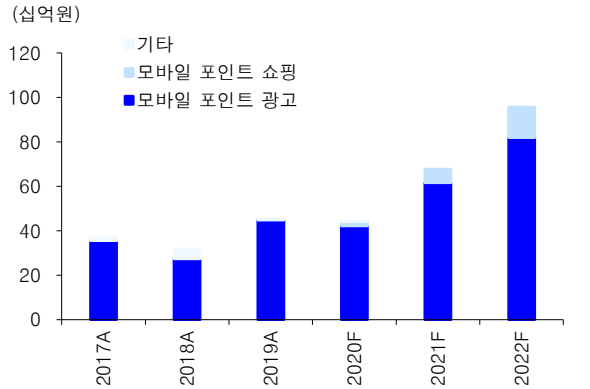
자료: 엔티비, 유진투자증권

도표 57 시장지배력을 기반으로 안정적인 매출 성장



자료: 엔티비, 유진투자증권

도표 58 사업 다각화를 추진 중



자료: 엔티비, 유진투자증권

II. Valuation

도표 59 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

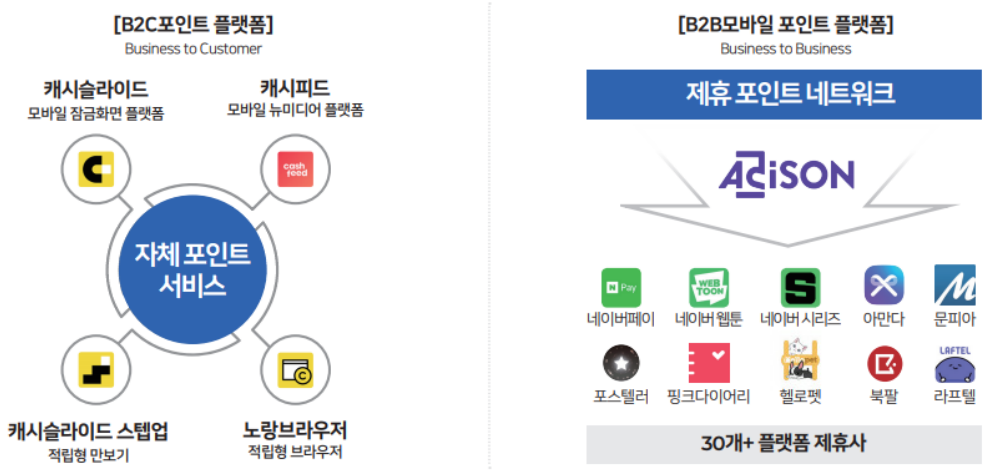
	엔비티 A236810	평균	나스미디어 A089600	이엠넷 A123570	인크로스 A216050	퓨처스트림네트웍스 A214270
주가(원)	**28,100**		**30,700**	**3,855**	**43,250**	**1,045**
시가총액(십억원)	**233.7**		**268.8**	**85.9**	**348.5**	**106.0**
PER(배)						
FY19A	-	19.7	14.2	11.0	21.7	31.8
FY20F	-	20.7	13.8	-	27.7	-
FY21F	**59.5**	**16.4**	**11.5**	**-**	**21.4**	**-**
FY22F	**21.7**	**14.0**	**10.3**	**-**	**17.6**	**-**
PBR(배)						
FY19A	-	2.0	2.0	1.4	2.8	1.9
FY20F	-	2.9	1.8	-	4.1	-
FY21F	**18.4**	**2.6**	**1.7**	**-**	**3.6**	**-**
FY22F	**9.9**	**2.3**	**1.5**	**-**	**3.1**	**-**
매출액(십억원)						
FY19A	45.2		117.0	36.7	34.5	145.4
FY20F	44.2		110.5	-	38.3	-
FY21F	67.8		126.4	-	46.5	-
FY22F	95.6		136.5	-	52.9	-
영업이익(십억원)						
FY19A	2.2		30.6	7.7	12.2	7.7
FY20F	-1.2		25.2	-	14.9	-
FY21F	4.3		32.3	-	20.9	-
FY22F	14.0		35.8	-	25.4	-
영업이익률(%)						
FY19A	5.0	22.0	26.1	21.0	35.4	5.3
FY20F	-2.6	30.8	22.8	-	38.8	-
FY21F	**6.4**	**35.3**	**25.6**	**-**	**45.0**	**-**
FY22F	**14.6**	**37.1**	**26.3**	**-**	**48.0**	**-**
순이익(십억원)						
FY19A	0.7		22.5	8.1	9.3	8.6
FY20F	1.8		21.6	-	12.6	-
FY21F	4.2		26.5	-	16.3	-
FY22F	13.8		29.5	-	19.8	-
EV/EBITDA(배)						
FY19A	6.0	8.1	5.8	4.2	13.9	8.4
FY20F	59.6	12.2	5.7	-	18.6	-
FY21F	48.6	8.9	4.6	-	13.2	-
FY22F	16.4	6.9	3.6	-	10.3	-
ROE(%)						
FY19A	-8.1	14.8	15.2	13.8	14.5	15.6
FY20F	-22.8	15.2	12.6	-	17.7	-
FY21F	-	16.8	13.5	-	20.0	-
FY22F	59.5	17.3	13.7	-	20.9	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2021.1.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 엔비티는 동사 추정치

III. 회사 소개

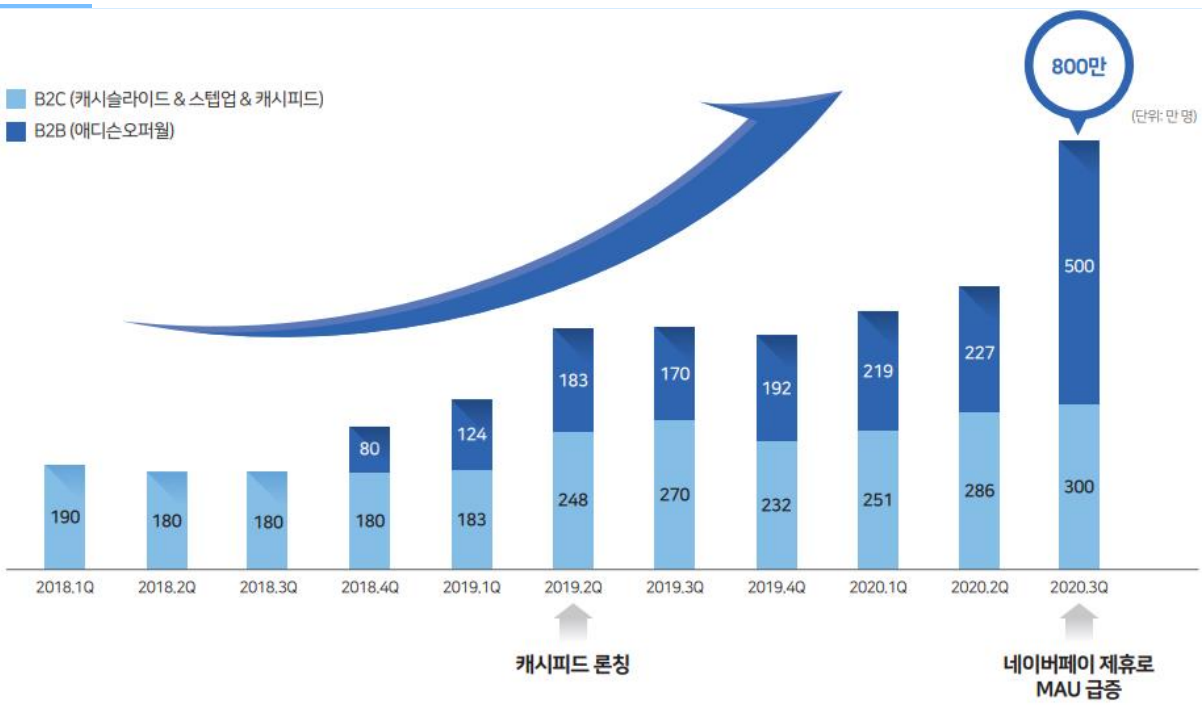
국내 모바일 포인트 플랫폼 선도 사업자로 시장점유율 1 위 업체

도표 60 사업 영역: B2C 기반, B2B 시장으로 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 61 월간 사용자 800 만명 이상을 확보하며 국내 선두 포인트 플랫폼 기업으로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 62 주요 연혁

연도	내용
2012.09	㈜엔비티 설립 (舊 ㈜바오밥클래스)
2012.11	세계 최초 스마트폰 잠금화면 포인트 플랫폼 '캐시슬라이드'출시
2013.06	일본시장 진출
2014.01	미국 법인 'NBT America Inc.' 설립 및 'Fronto'출시
2014.09	중국법인 'Coohua Holdings Inc.'설립 및 '샤오핑'출시
2017.07	모바일 포인트 퀴즈앱 '퀴즈포텐'출시
2019.06	적립형 모바일 쇼핑 '애디슨 CPS'출시
2020.01	'캐시슬라이드'미국 기상정보업체 '아큐웨더'제휴
2020.06	'애디슨 오퍼월'네이버파이낸셜과 제휴
2021.01	코스닥 상장 (1/21)

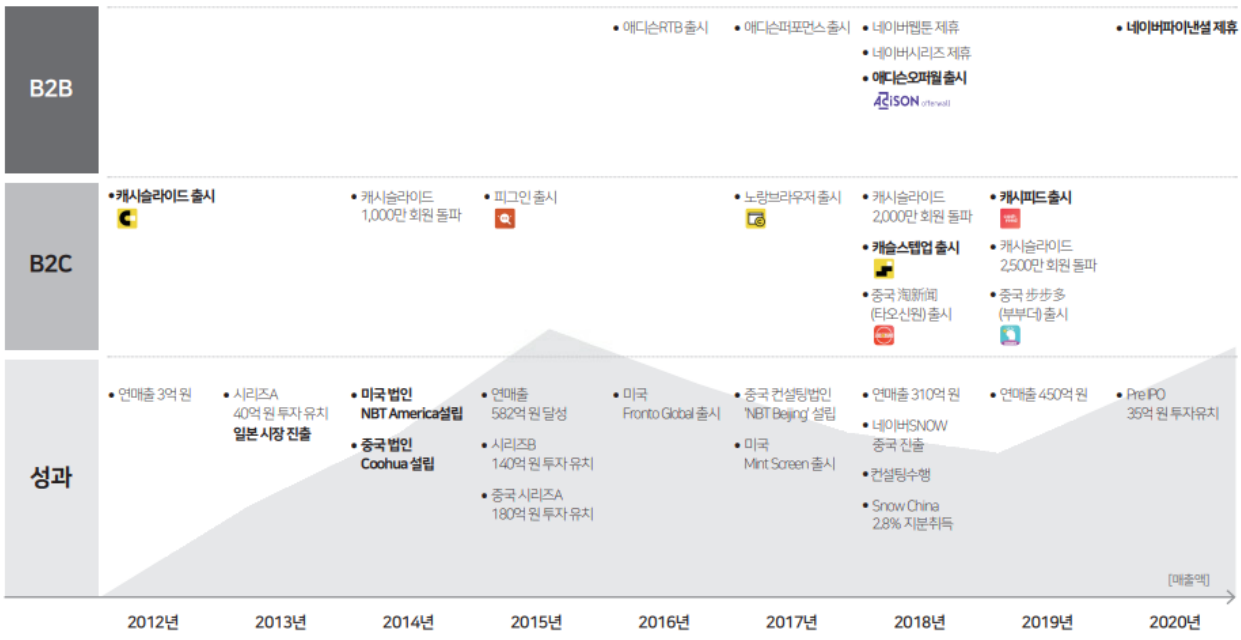
자료: 유진투자증권

도표 63 타사 대비 압도적 트래픽 운영 능력



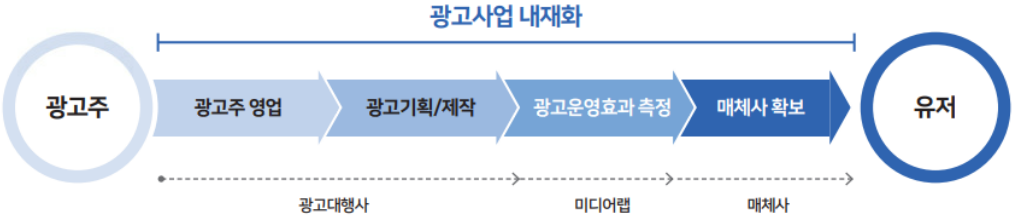
자료: 유진투자증권

도표 64 성장 연혁: B2C 를 시작으로 B2B 까지 모바일 포인트 시장에 다양한 서비스 개시



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 65 광고사업 운영에 필요한 모든 밸류체인 내재화



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

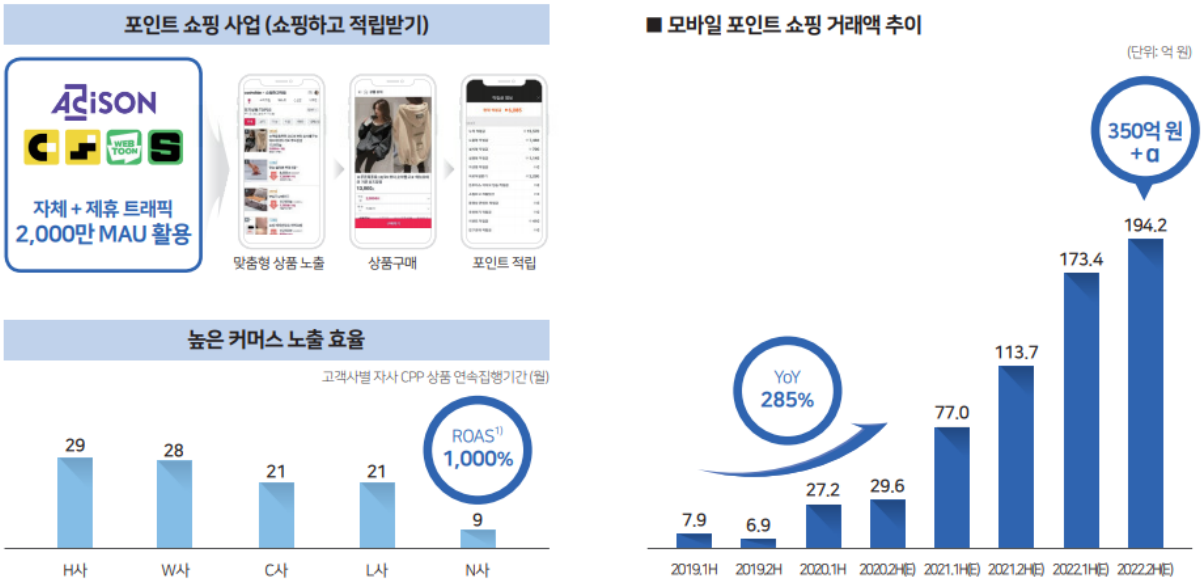
1) 시장지배력을 기반으로 B2C 및 B2B 사업 확대 전망

도표 66 2,500 만 회원을 보유한 세계 최초 감금화면 포인트 플랫폼, 캐시 슬라이드



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 67 모바일 포인트 사업 역량을 바탕으로 포인트 쇼핑 사업 영역으로 확장

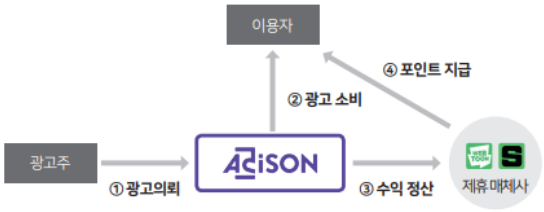


주: ROAS(Return On Ad Spend): 광고 효율 측정 지표
자료: IR Book, 유진투자증권

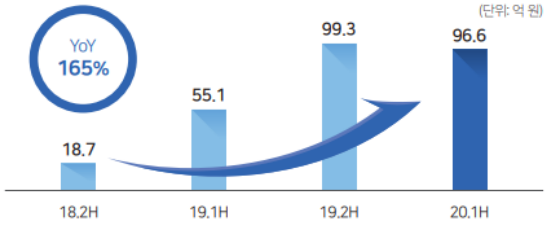
도표 68 사용자에게 혜택을, 제휴사에게는 수익을 제공하는 국내 1 위 포인트 네트워크



■ 애디슨 수익 구조



■ 애디슨 매출 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

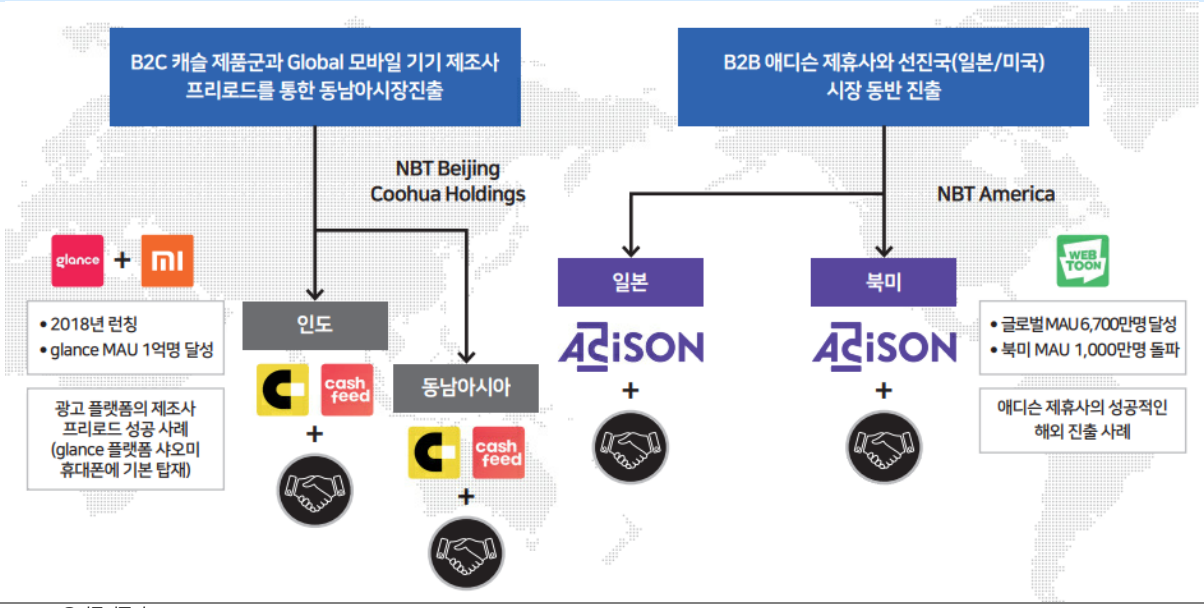
도표 69 해외 선도 포인트 콘텐츠 플랫폼 현황

주요 컨텐츠 플랫폼	기업가치	상장시장	유저지표		손익현황 (단위:억 원)		주요서비스	서비스 커버리지	수익모델	비고
			MAU	사용시간	Rev	OP				
Toutiao	80조 원	비상장	240 mil	73 min	140,000	비공개	뉴스큐레이션 숏비디오(톡톡)	중국	모바일 광고	중국1위 뉴스플랫폼
Qutoutiao	1.4조 원	(美) NASDAQ	134 mil	61.3 min	4,400	(2830)	뉴스큐레이션	중국	모바일 광고	중국2위 뉴스플랫폼
Smart News	1.4조 원	비상장	4 mil (통합 20mil)	12.9 min	1,300	비공개	뉴스큐레이션	일본 미국	모바일 광고	일본1위 뉴스플랫폼
Gunosy	0.4조 원	(日)JPX	4 mil	7 min	1,500	181	뉴스큐레이션	일본	모바일 광고	일본2위 뉴스플랫폼
NBT	?	비상장	2.3 mil (통합 7mil)	23 min	460	26	뉴스큐레이션	한국 중국	모바일 광고	국내1위 뉴스플랫폼

자료: IR Book, 유진투자증권

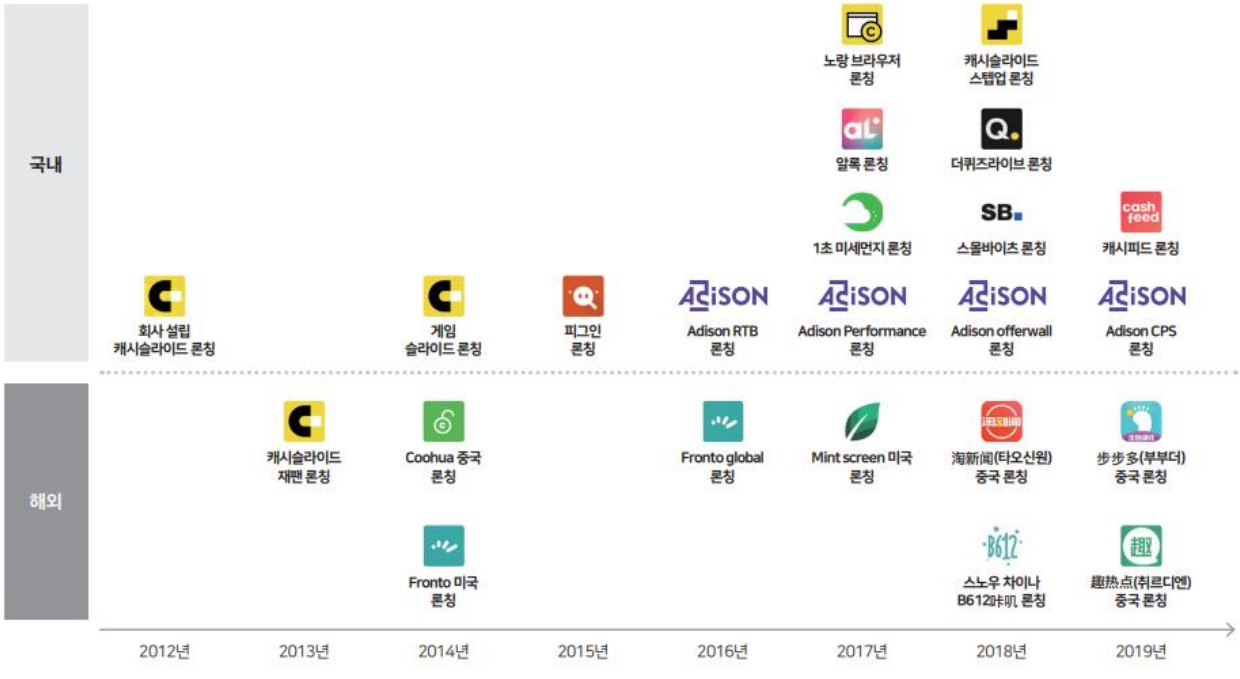
2) 초기 해외 진출에 대한 성과 가시화 예상

도표 70 사업 제휴 및 협업을 통해 미국, 동남아 시장으로 서비스 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 71 국내 서비스 출시와 함께 해외 서비스도 지속적으로 출시함



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 72 공모 개요 및 일정

공모가	19,000 원 (밴드: 13,200 ~ 17,600 원)	액면가	100 원
공모금액	158 억원	기관수요예측경쟁률	1,425.30 : 1
공모주식수	832,000 주	일반청약경쟁률	4,397.67 : 1
상장 후 주식수	8,314,948 주	상장일	2021.01.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 73 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,467,680	41.70
벤처금융	2,375,160	28.56
전문투자자	164,688	1.98
우리사주조합	588,180	7.07
기타주주	945,480	11.37
공모주주	748,800	9.01
상장주선인	24,960	0.30
합계	8,314,948	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 74 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,467,680	41.70	상장 후 1 년
상장주선인	24,960	0.30	상장 후 3 개월
기관투자자	924,346	11.12	상장후 1 개월
우리사주조합	558,440	6.72	상장후 1 개월
기타_개인	73,080	0.88	상장 후 3 개월
합계	5,048,506	60.72	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 75 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기관투자자	1,615,502	19.43
기타주주	872,400	10.49
공모주주	748,800	9.01
우리사주	29,740	0.36
합계	3,266,442	39.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 76 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	582,400	70.00	
일반청약자	166,400	20.00	청약 최고한도 : 8,300 주
우리사주조합	83,200	10.00	청약증거금율 :100%
합계	832,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 77 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후 주주명부		유통가능		유통불가능		매각제한 기간	매각제한 사유
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	박수근	1,958,520	23.55%	-	-	1,958,520	23.55%	1 년	(주 1)
	곽근봉	591,400	7.11%	-	-	591,400	7.11%	1 년	(주 1)
	박광연	591,400	7.11%	-	-	591,400	7.11%	1 년	(주 1)
	박주형	126,040	1.52%	-	-	126,040	1.52%	1 년	(주 1)
	김승혁	125,300	1.51%	-	-	125,300	1.51%	1 년	(주 1)
	남상균	24,940	0.30%	-	-	24,940	0.30%	1 년	(주 1)
	장소영	5,440	0.07%	-	-	5,440	0.07%	1 년	(주 1)
	김남현	160	0.00%	-	-	160	0.00%	1 년	(주 1)
최대주주등 지분취득	이영희	44,480	0.53%	-	-	44,480	0.53%	1 년	(주 2)
우리사주조합	사전 배정분	504,980	6.07%	29,740	0.36%	475,240	5.72%	1 개월	(주 3)
	공모 배정분	83,200	1.00%	-	-	83,200	1.00%	1 년	(주 12)
벤처금융	미래에셋신성장좋은기업세컨더리투자조합 18-1 호	128,800	1.55%	-	-	128,800	1.55%	1 개월	(주 4)
	미래에셋좋은기업세컨더리투자조합 2 호	60,000	0.72%	-	-	60,000	0.72%	1 개월	(주 4)
	스마일게이트녹색성장 1 호펀드	18,500	0.22%	-	-	18,500	0.22%	1 개월	(주 4)
	카카오인베스트먼트	777,600	9.35%	544,320	6.55%	233,280	2.81%	1 개월	(주 5)
	한국투자해외진출 Platform 펀드	255,600	3.07%	178,920	2.15%	76,680	0.92%	1 개월	(주 5)
	KOFC-NEOPLUX R&D-BIZCREATION2013-1 호투자	214,800	2.58%	150,360	1.81%	64,440	0.77%	1 개월	(주 5)
	스마일게이트청년창업펀드	206,200	2.48%	144,340	1.74%	61,860	0.74%	1 개월	(주 5)
	애니팡미래콘텐츠투자조합	206,000	2.48%	144,200	1.73%	61,800	0.74%	1 개월	(주 5)
	GB-V Growth Fund Investment Limited Partnership	170,400	2.05%	119,280	1.43%	51,120	0.61%	1 개월	(주 10)
	국보 1 호투자조합	85,200	1.02%	59,640	0.72%	25,560	0.31%	1 개월	(주 5)
	보광 20 호청년투자조합	85,200	1.02%	59,640	0.72%	25,560	0.31%	1 개월	(주 5)
	알바트로스 스타트업 성장사다리펀드	85,200	1.02%	59,640	0.72%	25,560	0.31%	1 개월	(주 5)
	케이벤처스㈜	81,660	0.98%	57,162	0.69%	24,498	0.29%	1 개월	(주 5)
전문투자자	중소기업은행	24,688	0.30%	-	-	24,688	0.30%	1 개월	(주 6)
	산은캐피탈주식회사	140,000	1.68%	98,000	1.18%	42,000	0.51%	1 개월	(주 7)
개인주주	홍정인	243,600	2.93%	170,520	2.05%	73,080	0.88%	1 개월	(주 8)
기타주주	기타주주	701,880	8.44%	701,880	8.44%	-	-	-	-
상장주선인	상장주선인 의무인수분	24,960	0.30%	-	-	24,960	0.30%	3 개월	(주 9)
공모주주	공모주주(신주모집)	748,800	9.01%	748,800	9.01%	-	-	-	-
합계		**8,314,948**	**100.00%**	**3,266,442**	**39.28%**	**5,048,506**	**60.72%**	-	-

(주1) 최대주주 및 특수관계인 보유 주식은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.
(주2) 이영희의 경우 상장예비심사 청구일로부터 1년 이내에 최대주주등의 주식을 인수하여 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.
(주3) 증권신고서 제출일 현재 우리사주조합은 504,980주를 보유하고 있으며, 코스닥시장 상장규정 상 의무보유대상 주식은 아니나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 보호예수를 이행하여 상장일로부터 1개월간 매각이 제한됩니다.
(주4) 상장예비심사 청구일로부터 2년 이내의 기간에 투자한 벤처금융 지분으로 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1개월 간 매각이 제한됩니다.
(주5) 코스닥시장 상장규정 상 의무보유대상 주식은 아니나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 보호예수를 이행하여 상장일로부터 1개월간 매각이 제한됩니다.
(주6) 상장예비심사 청구일로부터 2년 이내의 기간에 투자한 전문투자자 지분으로 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1개월 간 매각이 제한됩니다.
(주7) 코스닥시장 상장규정 상 의무보유대상 주식은 아니나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 보호예수를 이행하여 상장 후 1개월 간 매각이 제한됩니다.
(주8) 코스닥시장 상장규정 상 의무보유대상 주식은 아니나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 보호예수를 이행하여 상장 후 1개월 간 매각이 제한됩니다.
(주9) 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.
(주10) 코스닥시장 상장규정 상 의무보유대상 주식은 아니나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 상장 후 1개월 간 보호예수를 이행할 예정이며, 증권신고서 제출일 현재 이에 대한 확약서를 제출한 상태입니다. 본 보호예수는 증권신고서 효력발생일 이전까지 완료될 예정입니다.
(주11) 증권신고서 제출일 현재 기준 주주명부 폐쇄의 곤란 등으로 2020년 8월 6일 기준실질주주명부상 현황을 기재하였습니다. 따라서 증권신고서 제출일 현재의 소유현황과 차이가 발생할 수 있습니다.
(주12) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 83,200주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처 선진뷰티사이언스(086710.KQ)

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

글로벌 자외선 차단 소재업체 강자

NR

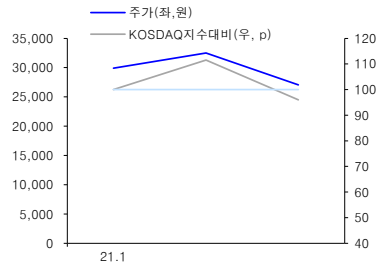
현재주가(01/29) **27,050 원**

Key Data	(기준일: 2021.1.29)
KOSPI(pt)	2,976
KOSDAQ(pt)	929
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	165
52 주 최고/최저(원)	38,850 / 23,000
52 주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	6,116
평균거래량(3M,천주)	3,633
평균거래대금(3M,백만원)	121,588
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.6
주요주주 지분율(%)	
이성호 (외 18 인)	59.8
우리사주 (외 1 인)	3.0

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



▪ 2021 년 예상실적 기준 PER 30.7 배로 동종업체 대비 할증되어 거래중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 30.7 배로 국내 유사업체(한국콜마, LG 생활건강, 아모레퍼시픽, 코스맥스, 클리오)의 PER 20.6 배 대비 할증되어 거래 중임.

공모가(11,500 원)은 기관수요예측경쟁률(1,431.0:1)을 보이면서 공모가 밴드(10,100 ~ 11,500 원)의 상단에 결정됨. 일반청약경쟁률은 1,987.7:1 을 기록함.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 23,000 원에 시작하였으며 장중에 관심이 확대되면서 종가는 소폭 상승한 29,900 원에 마감함

▪ 국내 최초, 유일의 FDA 인증 화장품 소재 업체

1978 년 선진화학 설립, 2016 년 선진뷰티사이언스로 사명 변경. **2011.12 월 화장품 소재 및 디스플레이 원료 사업 진출. 2019 년 국내 최초 화장품 소재 기업 FDA NAI**(no Action Indicated) **확정**. 2021 년 1 월 27 일 코스닥 신규상장 예정.

▪ 투자포인트 두 가지

1) 시장지배력을 기반으로 해외 수출 지속 확대 전망: ① 글로벌 자외선 차단제 시장이 연평균(2013~2023)9.1% 성장하는 가운데, 동사는 **지난 5 년간 연평균 23.1% 매출이 증가**하였고, 특히 **해외 판매는 54.9% 성장률**을 보임. ② 또한, 차세대 제품군인 **스킨케어 소재도 지난 5 년간(2015~2019) 연평균 40.8% 증가**하였음. ③ 특히 자외선 차단제는 독일, 스페인, 중국, 미국 등을 포함한 4 대 주력 시장은 92.4% 고성장을 시현중이어서 긍정적임

2) FDA 인증 받은 신공장 본격 가동으로 수익성 개선 기대: 동사는 약 700 억원을 투자하여 장항 신공장을 구축. 연간 최대 1,500 억원 생산 Capa 를 확보함. 특히 스마트팩토리 구현과 함께 국내 최초로 화장품 소재업체 중 FDA 승인을 받음.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	46.4	47.4	46.8	55.1	64.2
영업이익(십억원)	5.6	4.7	4.3	7.0	7.4
세전계속사업손익(십억원)	5.7	4.5	4.0	6.1	6.5
당기순이익(십억원)	5.3	4.3	3.7	5.5	5.7
EPS(원)	69,974	16,853	14,985	880	897
증감률(%)	na	-75.9	-11.1	-94.1	1.8
PER(배)	na	na	na	30.7	30.2
ROE(%)	24.3	15.2	11.9	11.9	9.0
PBR(배)	na	na	na	2.8	2.6
EV/EBITDA(배)	2.4	4.9	22.1	14.6	13.8

자료: 유진투자증권

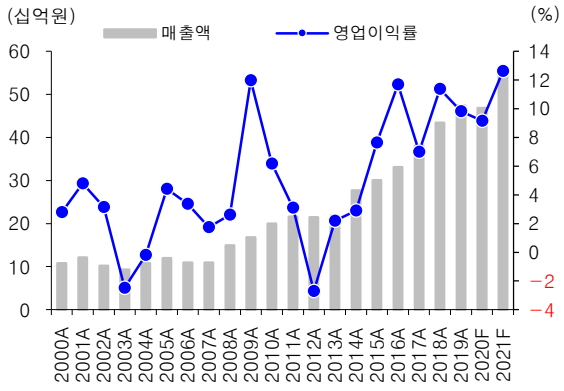
I. 실적 추이 및 전망

도표 78 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	**21.6**	**21.5**	**21.9**	**27.7**	**30.1**	**33.1**	**38.1**	**43.4**	**47.4**	**46.8**	**551**
증가율(yoy,%)	*8.4*	*-0.8*	*1.9*	*26.5*	*8.7*	*10.1*	*15.0*	*14.1*	*9.2*	*-1.2*	*17.7*
제품별 매출액											
화장품 소재					15.7	18.3	20.5	26.5	29.2	30.6	37.8
계면활성제					13.0	13.3	14.9	14.3	13.5	13.9	14.6
산업용 소재					1.4	1.5	2.6	2.6	1.5	2.2	2.7
매출 비중(%)											
화장품 소재					52.1	55.4	53.8	61.1	66.0	65.4	68.6
계면활성제					43.2	40.2	39.2	32.9	30.5	29.8	26.6
산업용 소재					4.7	4.4	6.9	6.1	3.5	4.8	4.8
수익											
매출원가	17.8	17.1	18.0	23.3	23.1	23.7	28.9	31.6	34.1	33.9	39.3
매출총이익	3.8	4.3	3.9	4.3	7.0	9.4	9.1	11.8	13.3	12.9	15.8
판매관리비	3.2	4.9	3.4	3.5	4.7	5.5	6.5	6.9	8.7	8.7	8.8
영업이익	**0.7**	**-0.6**	**0.5**	**0.8**	**2.3**	**3.9**	**2.7**	**4.9**	**4.7**	**4.3**	**7.0**
세전이익	**0.7**	**-0.9**	**0.5**	**0.7**	**2.7**	**4.1**	**2.0**	**5.1**	**4.5**	**4.0**	**6.1**
당기순이익	**0.7**	**-0.5**	**0.5**	**0.7**	**2.9**	**3.4**	**1.9**	**4.8**	**4.3**	**3.7**	**5.5**
지배주주 당기순이익	**0.7**	**-0.5**	**0.5**	**0.7**	**2.9**	**3.4**	**1.9**	**4.8**	**4.1**	**3.6**	**5.4**
이익률(%)											
매출원가율	82.3	79.9	82.2	84.3	76.8	71.6	76.0	72.7	71.9	72.3	71.3
매출총이익률	17.7	20.1	17.8	15.7	23.2	28.4	24.0	27.3	28.1	27.7	28.7
판매관리비율	14.6	22.8	15.6	12.8	15.6	16.7	16.9	15.9	18.3	18.5	16.0
영업이익률	**3.1**	**-2.7**	**2.2**	**2.9**	**7.7**	**11.7**	**7.0**	**11.4**	**9.8**	**9.1**	**12.6**
세전이익률	**3.1**	**-4.0**	**2.1**	**2.5**	**9.0**	**12.3**	**5.2**	**11.8**	**9.5**	**8.6**	**11.1**
순이익률	**3.1**	**-2.4**	**2.1**	**2.5**	**9.5**	**10.3**	**5.1**	**11.1**	**9.1**	**7.9**	**10.0**
지배주주 순이익률	**3.1**	**-2.4**	**2.1**	**2.5**	**9.5**	**10.3**	**5.1**	**11.1**	**8.6**	**7.7**	**9.8**

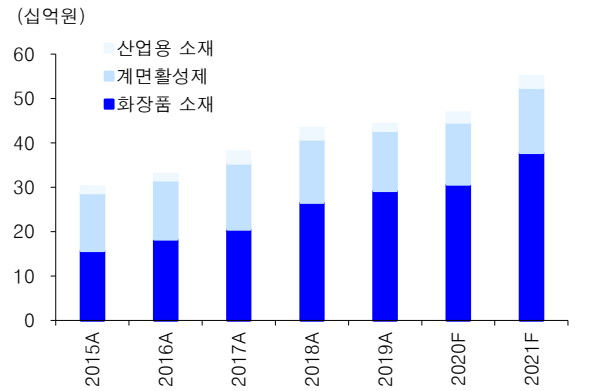
자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

도표 79 해외 수출 확대로 안정적인 매출 성장



자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

도표 80 화장품 소재 제품이 성장을 견인



자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 81 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	선진뷰티사이언스 A086710	평균	한국콜마 A161890	LG 생활건강 A051900	아모레퍼시픽 A090430	코스맥스 A192820	클리오 A237880
주가(원)	**27,050**		**51,500**	**1,557,000**	**223,000**	**103,000**	**19,700**
시가총액(십억원)	**165.4**		**1,178.4**	**24,317.5**	**13,036.2**	**1,035.1**	**339.1**
PER(배)							
FY19A	-	36.8	28.7	57.8	25.2	126.6	36.8
FY20F	-	17.9	33.4	224.6	25.0	30.7	17.9
FY21F	**30.7**	**20.6**	**30.2**	**54.8**	**17.4**	**25.5**	**20.6**
FY22F	**30.2**	**17.5**	**27.0**	**41.1**	**15.0**	**18.7**	**17.5**
PBR(배)							
FY19A	0.0	2.3	5.1	3.1	2.3	2.5	2.3
FY20F	0.0	2.1	5.5	3.4	2.8	2.1	2.1
FY21F	**2.8**	**1.8**	**4.8**	**3.2**	**2.5**	**2.0**	**1.8**
FY22F	**2.6**	**1.7**	**4.2**	**3.1**	**2.2**	**1.8**	**1.7**
매출액(십억원)							
FY19A	47.4	1,540.7	7,685.4	5,580.1	1,330.7	250.4	1,540.7
FY20F	46.8	1,325.3	7,845.2	4,421.0	1,415.0	222.2	1,325.3
FY21F	55.1	1,440.4	8,716.2	5,052.3	1,567.0	242.4	1,440.4
FY22F	64.2	1,566.6	9,455.7	5,622.5	1,716.4	275.6	1,566.6
영업이익(십억원)							
FY19A	4.7	117.8	1,176.4	427.8	54.0	18.6	117.8
FY20F	4.3	98.9	1,224.7	146.3	74.8	9.7	98.9
FY21F	7.0	122.6	1,368.3	395.2	92.9	15.9	122.6
FY22F	7.4	139.5	1,515.9	514.2	110.7	22.8	139.5
영업이익률(%)							
FY19A	9.8	7.7	15.3	7.7	4.1	7.4	7.7
FY20F	9.1	7.5	15.6	3.3	5.3	4.3	7.5
FY21F	**12.6**	**8.5**	**15.7**	**7.8**	**5.9**	**6.6**	**8.5**
FY22F	**11.6**	**8.9**	**16.0**	**9.2**	**6.5**	**8.3**	**8.9**
순이익(십억원)							
FY19A	4.3	33.6	788.2	223.8	18.3	2.9	33.6
FY20F	3.7	78.0	836.4	65.0	26.1	11.4	78.0
FY21F	5.5	65.2	928.0	264.9	50.2	12.6	65.2
FY22F	5.7	78.6	1,040.5	351.9	60.5	18.1	78.6
EV/EBITDA(배)							
FY19A	4.9	11.9	15.8	14.3	13.3	15.5	11.9
FY20F	3.8	12.4	17.9	25.8	12.6	15.2	12.4
FY21F	14.6	10.9	15.3	16.4	10.7	11.6	10.9
FY22F	13.8	9.7	13.6	14.5	9.2	9.1	9.7
ROE(%)							
FY19A	15.2	4.1	20.1	5.0	6.6	2.1	4.1
FY20F	11.9	8.7	18.3	1.5	8.0	7.6	8.7
FY21F	11.9	6.6	17.7	5.8	14.0	8.0	6.6
FY22F	9.0	7.4	17.4	7.3	15.0	10.6	7.4

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2021.1.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 선진뷰티사이언스는 당사 추정치

III. 회사 소개

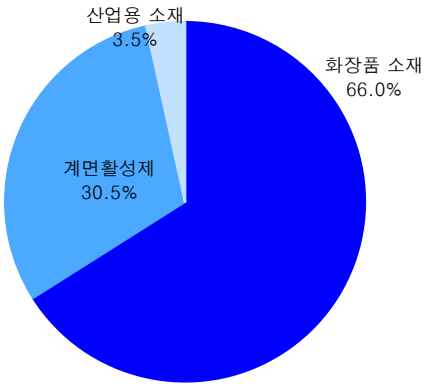
국내 최초, 유일의 FDA 인증 화장품 소재 업체

도표 82 주요 회사 연혁

연도	내용
1978.01	선진화학 설립
1988.06	법인 전환
1993.08	중국 천진선광화장품유한공사 투자 (지분 51%)
1994.06	중국 천진선진화장품유한공사 투자(지분 66.35%)
2002.10	부품소재 기술 개발 사업자 지정 (산자부)
2009.06	중국 천진선진화장품유한공사 지분청산
2011.12	화장품 소재와 디스플레이 원료 판매업등 사업목적 추가
2016.05	선진뷰티사이언스(주)로 상호 변경
2019.11	국내 최초 화장품소재기업 FDA NAI(No Action Indicated) 확정
2021.01	코스닥 상장 (1/27)

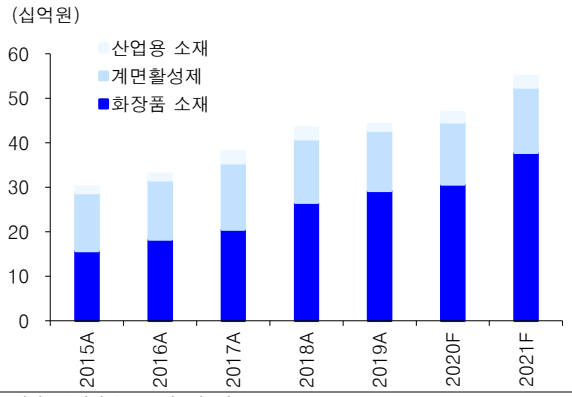
자료: 유진투자증권

도표 83 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



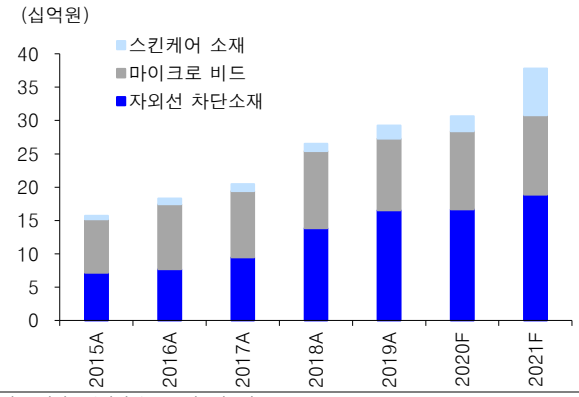
자료: 유진투자증권

도표 84 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

도표 85 화장품 소재 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

도표 86 동사의 세계 최초 또는 세계 유일 생산 제품이 글로벌 고객사에 적용된 사례

제품군	SUN GEL	SUN CREAM	SUN SPRAY	AIR CUSHION	BB CREAM
제품사진					
	FOTOPROTECTOR ISDIN FUSION WATER SPF 50+UVA	UV SUPREME EVER-BRIGHT PROTECTIVE SILKY FLUID SPF50+/PA+++	LEAFY SUN-PROOF SPRAY SPF50+/PA+++	WHITE CAVIAR ILLUMINATING SERUM	NECTAR DE ROSES BB CREAM SPF15
자사 적용제품	HYBRID AB SUNSIL-TIN50	SUNSIL-TIN50	HYBRID AE	SUNSIL-TIN50AS	SUNSIL-TIN50

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 87 아시아 자외선 차단소재 기업 FDA 현장실사(Inspection) 현황

국가	회사명	현장실사 날짜	FDA 현장실사 결과	비고
한국	선진뷰티사이언스	2019.09	NAI	한국 최초 통과
	C사	2019.08	OAI (Official Action Indicated)	수입주의조치[1] Import Alert List
일본	T사	2017.01 2016.09 2013.08 2009.08	VAI VAI VAI NAI	일본 1위 무기계 자외선 차단제 업체
	I사	2017.09 2014.05 2011.02	VAI VAI VAI	일본2위 무기계 자외선 차단제 업체 2017.07 미국 시장에서 자진 철수
	D사	2017.07	OAI	수입주의조치
	T사	2017.07	VAI	
중국	S사	2019.03	OAI	수입주의조치 중국 1위 무기계 자외선 차단제 업체

1) 수입주의조치: 현장실사 결과 OAI를 받을 경우 미국 FDA에서 발행하는 수입 주의 경보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 88 다수의 세계 최초, 세계 유일(Global First & Only) 생산 제품을 개발

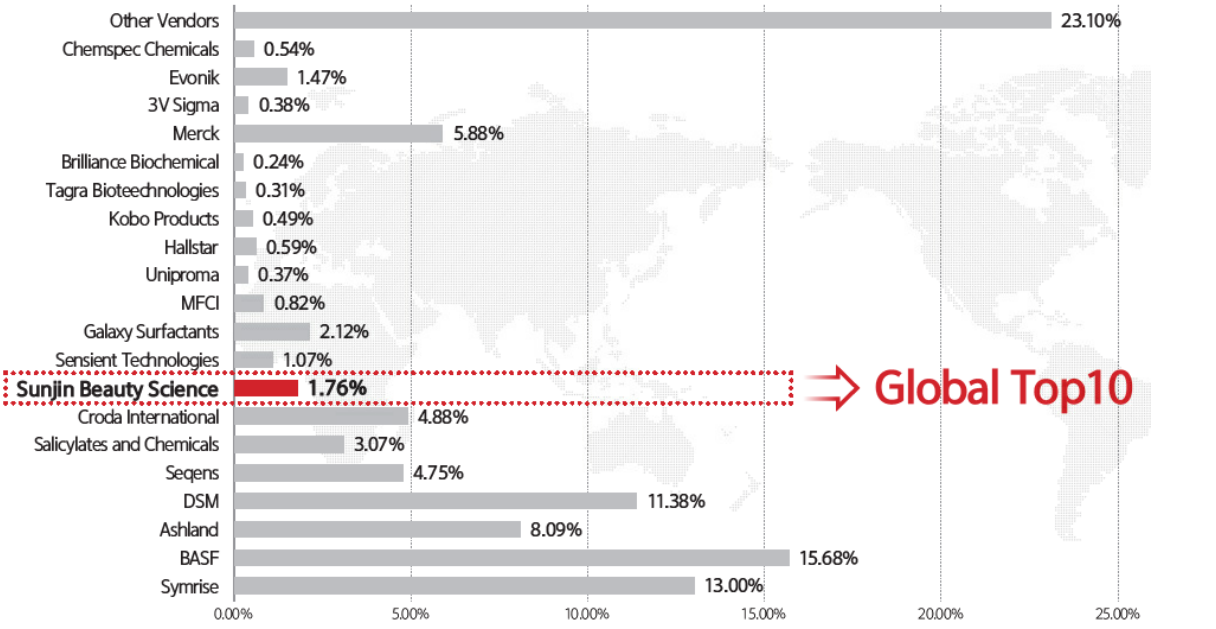
		플랫폼 기술	개발 제품	Global First & Only 실적
제품군	자외선 차단제	Nano powder synthesis	ZnO Zinc Oxide	• 2002년 국내 최초 양산 • 2019년 세계 최초 막대형 non-nano 제품 개발 및 양산 (Global First & Only)
			SUNSIL Tin50 TiO2 & Silica	• 2002 양산 현재 전세계 단독 생산(Global Only)
		Encapsulation & Composition	Hybrid AB 유기계 자외선 차단 소재 폴리머 캡슐	• 2008년 세계 최초 개발 및 양산 / 현재 전세계 단독 생산 (Global First & Only)
			SUNSIL-S 유기계 자외선 차단 소재 실리카 캡슐	• 2020년 세계 최초 개발 및 양산 / 현재 전세계 단독 생산 (Global First & Only)
	스킨케어 소재	Hectorite Based Emulsifiers, Thickeners	Hectorite 무기 판상 점증제	• 2020년 세계 2번째 표면처리 헥토라이트 파우더 개발 및 양산 (Global 2nd)
			EcoDropGel, MLB 무기 판상 유화제	• 2018년 세계 첫번째로 실리콘을 이용하지 않는 워터드롭 제형화 소재 개발(Global First)
		Active Ingredients Delivery	Ceraplex Ceramide 제형화	• 2018년 세계 최초, 리포좀 기술을 이용하지 않고 헥토라이트를 기반으로 한 세라마이드 처방 기술 개발(Global First & Only)
	마이크로 비드	Micro bead synthesis	OLEO 표면처리 내츄럴 표면 처리 기술	• 2017년 세계 최초 개발 및 양산(Global First & Only)
		Surface treatment(Natural)		
	화장품 완제품	Cosmetic Formulation	아이레시피 브랜드 화장품 처방 기술	• Hybrid AB, SUNSIL-S, 에코드롭젤, 세라플렉스 소재를 이용한 혁신적 화장품 완제품 개발

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

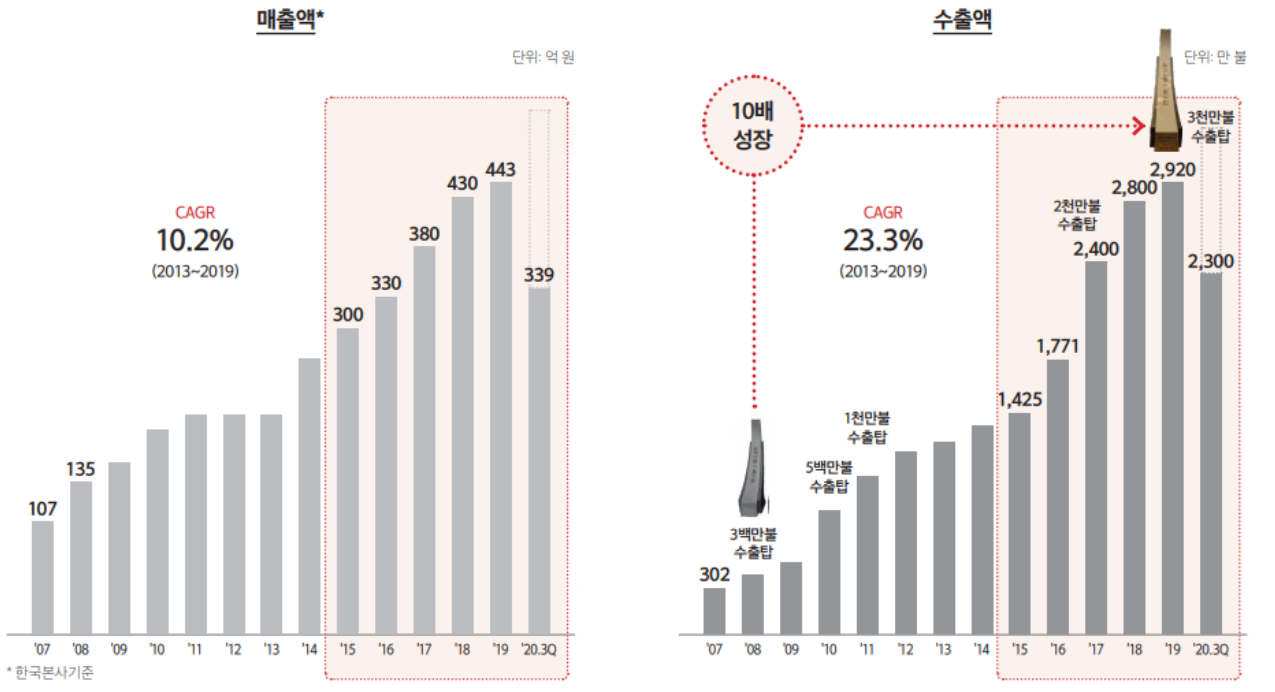
1) 시장지배력을 기반으로 해외 수출 지속 확대 전망

도표 89 2018 년 기준 세계 10 위의 화장품용 자외선 차단제 제조기업



자료: Expert Interview, Secondary Sources and Global Info Research, 2019, IR Book, 유진투자증권

도표 90 지난 12 년간 수출은 300 만불에서 2020 년 3 천만불로 10 배 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

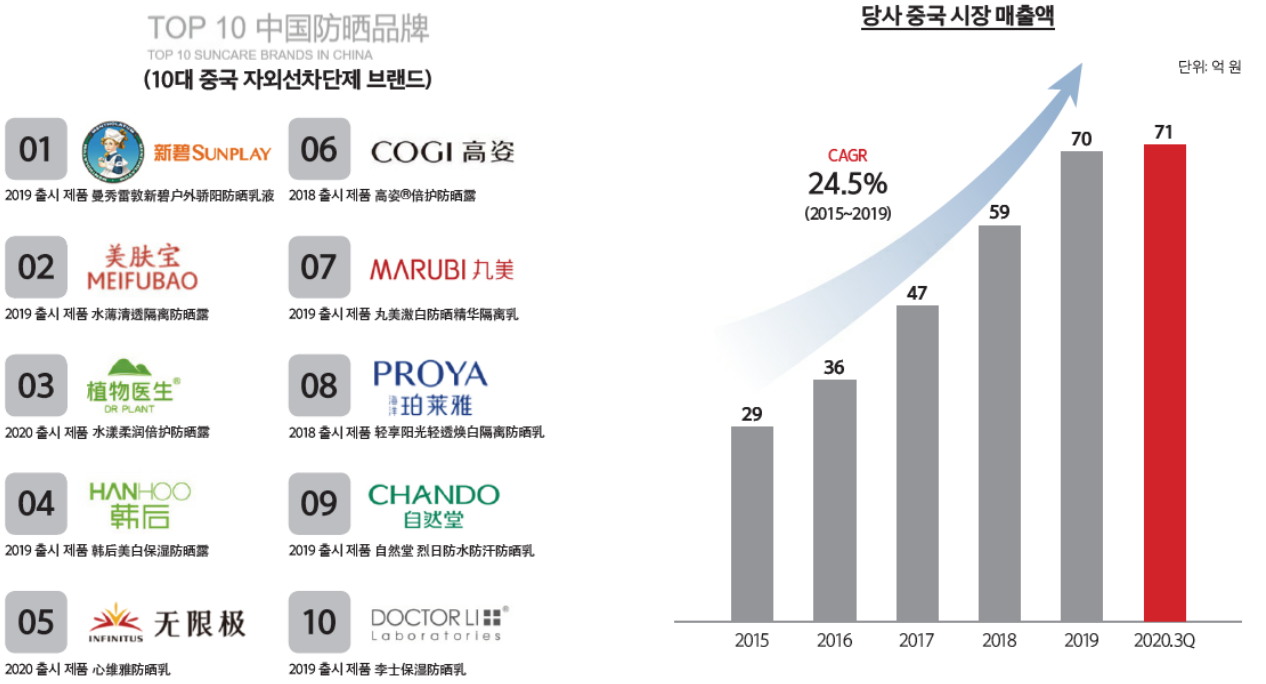
도표 91 자외선 차단제의 지난 5 년간 해외 성장률은 54.9%. 특히, 4 대 주력 시장은 92.4% 고성장 시현

단위: 백만 원

국가	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR
독일	447	1,254	1,957	3,189	2,856	85.6%
스페인	128	280	786	1,562	2,284	161.3%
중국	259	403	684	1,294	2,112	101.3%
미국	376	544	354	1,054	1,360	53.5%
4대 시장 소계	1,210	2,481	3,781	7,099	8,612	92.4%
스위스	18	49	48	139	263	144.5%
인도네시아	21	44	55	226	192	109.1%
대만	7	39	45	26	26	54.9%
인도	2	6	5	12	5	35.7%
기타(22개국)	1,736	1,583	1,895	2,006	1,978	4.4%
총합계	2,985	4,205	5,833	9,513	11,084	54.9%

자료: IR Book, 유진투자증권

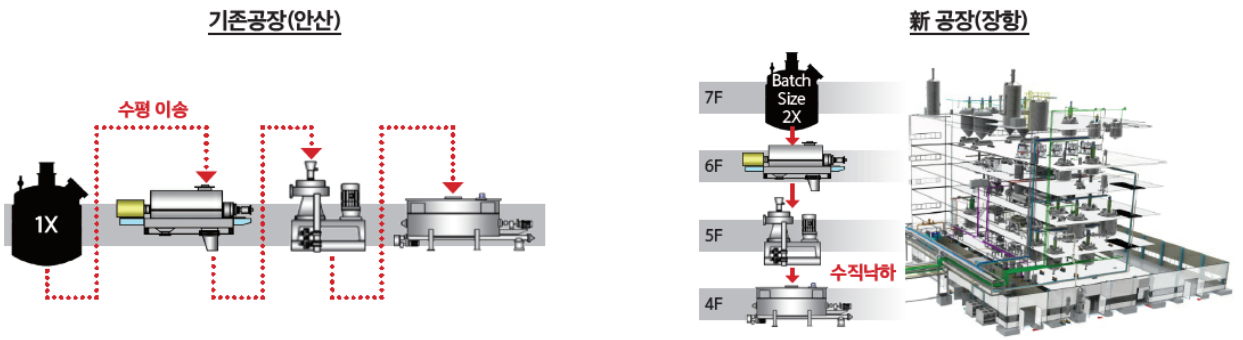
도표 92 2020 년 현재 당사는 중국 Top 10 자외선 차단 화장품 全업체와 모두 거래 중



자료: IR Book, 유진투자증권

2) FDA 인증 받은 신공장 본격 가동으로 수익성 개선 기대

도표 93 新공장 가동에 따른 제조 원가 절감 기대

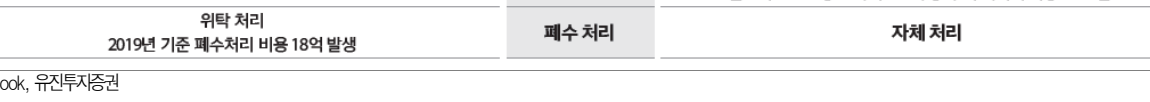


기존	구분	신공장
수동	자동화	**스마트 팩토리** 인건비 및 운영비 절감
주문 생산	생산 계획	**계획 생산** 품목 교체에 의한 Loss발생 최소화
횡형(수평 이동) 이송 장치의 빈번한 고장으로 유지 보수 비용 발생	생산Flow	**Top-down**(직하형 수직 이송 방식) 분체 이송 과정에서 배관 막힘이 없어 수율 증가
1X	단위 배치사이즈	**2X** 일반적으로 반응관 사이즈 2배 증가 시 에너지 비용 40% 감소
위탁 처리 2019년 기준 폐수처리 비용 18억 발생	폐수 처리	**자체 처리**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 94 연간 최대 매출액 1500 억 규모의 생산 CAPA

생산라인 / 생산 품목	공정 시간	BATCH(kg)	생산 CAPA(kg)	실생산 CAPA(kg)	추정매출액(백만원)
자외선차단소재 - Zinc Oxide - TiO2 - TiO2 Silica Capsule - Chemical Filter Capsule Zinc Oxide, TiO2 Dispersion 마이크로 비드 - Silica Bead - Polymer Bead 스킨케어 소재 - Hectorite Based Skin Care - Aqua Oils					
3조 3교대 기준				2,902,450	95,051
			4조3교대	4,876,116	156,473



年생산 Capacity
= 병목공정 Batch Size
× 주간 병목공정 Batch 처리 건수
× 년 근무 주수



4조 3교대 추정 매출액 예상 근거

3조 3교대 CAPA 2,902,450KG X (7일 / 5일) X 생산효율 개선 20% 적용 = **4,876,116 Kg,**
매출액 기준 1,560억

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 95 공모 개요 및 일정

공모가	11,500 원 (밴드: 10,100 ~ 11,500 원)	액면가	500 원
공모금액	211 억원	기관수요예측경쟁률	1,431.0 : 1
공모주식수	1,835,000 주	일반청약경쟁률	1,987.7 : 1
상장 후 주식수	6,115,650 주	상장일	2021.01.27

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 96 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,654,940	59.76
특수관계인	208,760	3.41
자사주	28,020	0.46
우리사주조합	183,500	3.00
기타주주	333,880	5.46
공모주주(기관,일반)	1,651,500	27.00
상장주선인	55,050	0.90
합계	6,115,650	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 97 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,654,940	59.76	상장 후 2 년
특수관계인	208,760	3.41	상장 후 6 개월
자사주	28,020	0.46	상장후 6 개월
우리사주조합	183,500	3.00	상장후 1 년
상장주선인	55,050	0.90	상장 후 3 개월
합계	4,130,270	67.54	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 98 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	333,880	5.46
공모주주(기관,일반)	1,651,500	27.00
합계	1,985,380	32.46

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 99 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,284,500	70.00	
일반청약자	367,000	20.00	청약증거금율 :50% 청약 최고한도 : 22,000 주
우리사주조합	183,500	10.00	청약증거금율 :100%
합계	1,835,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 100 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	공모 후 기준			의무보유 및 매도금지기간
			종류	주식수(주)	지분율(%)	
유통불가능 주식수	최대주주 등	이성호	보통주	2,067,260	33.80%	상장일로부터 2년 의무보유
		이병철	보통주	497,000	8.13%	
		이민자	보통주	388,200	6.35%	
		이선진	보통주	247,980	4.05%	
		이제휘	보통주	20,400	0.33%	
		이찬휘	보통주	20,400	0.33%	
		이호준	보통주	20,400	0.33%	
		이호범	보통주	20,400	0.33%	
		이용호	보통주	6,800	0.11%	
		오영주	보통주	6,800	0.11%	
		현정혜	보통주	2,040	0.03%	
		추한송	보통주	148,920	2.44%	상장일로부터 6개월 의무보유
		최재영	보통주	72,760	1.19%	
		엄정복	보통주	34,000	0.56%	
		배영환	보통주	6,800	0.11%	
		김상욱	보통주	72,340	1.18%	
		전영삼	보통주	2,040	0.03%	
		PIAO SHENGFAN	보통주	20,400	0.33%	
	자기주식	자기주식	보통주	28,020	0.47%	상장일로부터 6개월 의무보유
	최대주주 등의 소유주식 취득	임승재 외 34 인	보통주	208,760	3.41%	상장일로부터 6개월 의무보유
	상장주선인 의무인수	신한금융투자, 삼성증권	보통주	55,050	0.90%	상장일로부터 3개월 의무보유
	우리사주조합	-	보통주	183,500	3.00%	상장일로부터 1년 의무보유
	소계			**4,130,270**	**67.54%**	-
유통가능 주식수	소액주주		보통주	333,880	5.46%	-
	공모주주(우리사주조합 제외)		보통주	1,651,500	27.00%	-
	소계			**1,985,380**	**32.46%**	-
상장후 총 발생주식수 합계				**6,115,650**	**100.00%**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

핑거 (163730.KQ)

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

국내 최다 금융권 개인 스마트뱅킹 구축 기업

NR

현재주가(01/29) **29,100 원**

Key Data	(기준일: 2021.1.29)
KOSPI(pt)	2,976
KOSDAQ(pt)	929
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	257
52 주 최고/최저(원)	41,500 / 28,600
52 주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	8,839
평균거래량(3M,천주)	9,862
평균거래대금(3M,백만원)	354,616
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
박민수(외 16 인)	30.8
핑거우리사주(외 1 인)	2.8

Company Performance

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

- **2021 년 예상실적 기준 PER 38.7 배로 동종업체 대비 할증되어 거래 중**

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 38.7 배로 국내 유사업체(웹케시, 세틀뱅크, 아톤)의 PER 24.0 배 대비 큰 폭으로 할증되어 거래 중임.

공모가(16,000 원)은 기관수요예측경쟁률(1,4531.1:1)을 보이면서 공모가 밴드 13,000 ~15,000 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률은 939.4:1 을 기록.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 32,000 원에 시작하였으며 장중에 유통물량에 따른 조정으로 종가는 소폭 하락한 29,100 원에 마감함

- **자체 플랫폼, 솔루션을 통해 금융기관의 B2C 서비스를 제공하는 핀테크 기업**

2000 년 12 월 법인 설립. **2001 년 개인자산관리 서비스 시작. 2010 년 국내 최**초 스마트뱅킹 구축. 2020 년 AI 공급업체 선정**. 1 월 29 일 코스닥 신규상장.**

- **투자포인트 두 가지**

1) 금융권을 기반으로 고객다변화 추진하고 있어 안정적인 실적 성장 전망: 국내 스마트금융 플랫폼 1 위 사업자로서 레퍼런스를 보유하여 안정적인 실적 성장을 예상함. ① 플랫폼과 솔루션을 이용한 다양한 디지털금융서비스를 공급, 구축한 다양한 레퍼런스를 보유하고 있고, ② 제 1, 2 금융권은 물론 통신 3 사와 빅테크 기업(카카오뱅크, 라인뱅크, 토스 등)과도 제휴를 통해 사업을 진행하고 있으며, ③ 오픈뱅킹 확대에 따른 플랫폼 매출이 급증하고 있기 때문임

2) 자회사 및 연결회사를 기반으로 다양한 영역으로 서비스 확대 전망: ① 신용평가 및 마이데이터 사업을 담당하는 '핀테크', ② 관계기반의 소비자 금융 플랫폼 '핀디', ③ 소상공인(가맹점) 매출 정산 및 배달관리 플랫폼 서비스인 '마이앨리', ④ 국내 최초 소액 해외송금서비스인 '렐레트랜스퍼' 등의 다양한 서비스로 매출 확대 전망

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	38.0	60.0	66.6	72.0	82.7
영업이익(십억원)	2.6	4.7	5.3	7.4	8.4
세전계속사업손익(십억원)	2.1	3.8	6.8	7.8	8.8
당기순이익(십억원)	1.7	3.2	5.2	6.7	7.2
EPS(원)	294	427	667	753	811
증감률(%)	na	45.2	56.1	12.9	7.7
PER(배)	na	na	na	38.7	35.9
ROE(%)	34.3	41.3	30.9	20.1	14.2
PBR(배)	na	na	na	5.5	4.8
EV/EBITDA(배)	na	na	na	26.2	22.6

자료: 유진투자증권

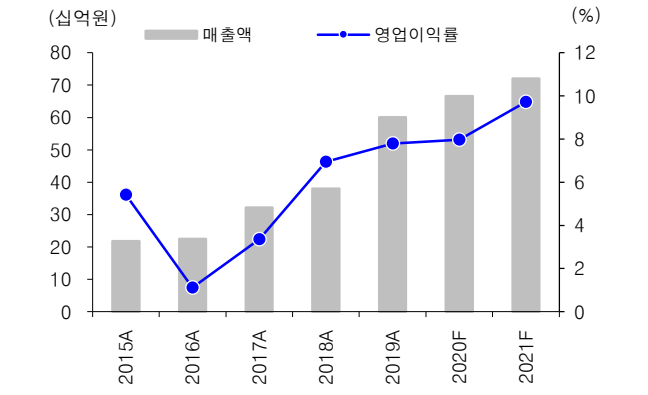
I. 실적 추이 및 전망

도표 101 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	**21.8**	**22.4**	**32.1**	**38.0**	**60.0**	**60.4**	**72.0**
증가율(yoy,%)		*3.1*	*43.2*	*18.4*	*57.8*	*0.6*	*19.3*
제품별 매출액							
플랫폼			29.9	30.7	50.9	58.7	61.7
솔루션			0.5	1.0	2.7	1.6	2.1
수수료			1.8	2.0	2.3	2.2	2.8
기타			0.1	2.3	0.9	1.8	2.1
내부거래 및			0.0	2.1	3.2	2.3	3.3
매출 비중(%)							
플랫폼			92.9	80.6	84.9	88.2	85.6
솔루션			1.4	2.5	4.6	2.4	2.9
수수료			5.5	5.2	3.8	3.3	3.9
기타			0.2	6.1	1.4	2.7	3.0
내부거래 및			0.0	5.5	5.3	3.5	4.6
수익							
영업이익	**1.2**	**0.3**	**1.1**	**2.6**	**4.7**	**5.3**	**7.0**
세전이익	**0.8**	**0.1**	**1.0**	**2.1**	**3.8**	**6.8**	**7.5**
당기순이익	**0.8**	**0.1**	**1.0**	**1.8**	**3.2**	**5.2**	**6.3**
지배주주당기순이익	**0.8**	**0.1**	**1.0**	**1.9**	**3.3**	**5.2**	**6.3**
이익률(%)							
영업이익률	**5.4**	**1.1**	**3.4**	**6.9**	**7.8**	**8.0**	**9.7**
세전이익률	**3.8**	**0.5**	**3.1**	**5.6**	**6.3**	**10.2**	**10.3**
순이익률	**3.8**	**0.2**	**3.0**	**4.6**	**5.3**	**7.8**	**8.7**
지배주주 순이익률	**3.8**	**0.2**	**3.0**	**5.0**	**5.5**	**7.8**	**8.7**

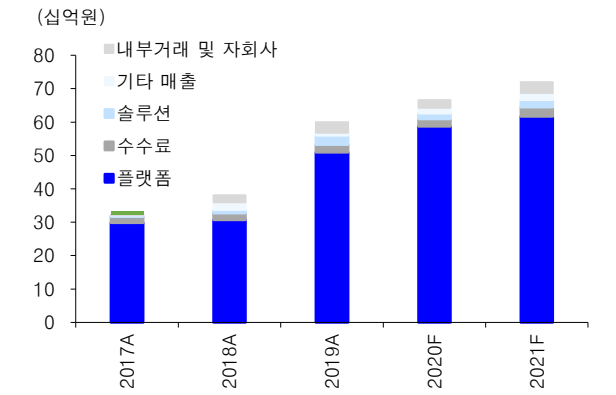
자료: 핑거, 유진투자증권

도표 102 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속



자료: 핑거, 유진투자증권

도표 103 플랫폼 매출이 성장을 견인



자료: 핑거, 유진투자증권

II. Valuation

도표 104 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

구분	핑거 A163730	평균	웹케시 A053580	세틀뱅크 A234340	아톤 A158430
주가(원)	**29,100**		**78,500**	**31,950**	**24,050**
시가총액(십억원)	**257.2**		**531.0**	**296.1**	**104.7**
PER(배)					
FY19A	-	25.4	31.0	19.7	-
FY20F	-	31.8	40.4	23.2	-
FY21F	**38.7**	**24.0**	**32.7**	**15.3**	**-**
FY22F	**35.9**	**19.0**	**27.2**	**10.7**	**-**
PBR(배)					
FY19A	-	3.5	5.2	2.3	2.8
FY20F	-	5.2	8.1	2.4	-
FY21F	5.5	4.4	6.6	2.2	-
FY22F	4.8	3.6	5.4	1.8	-
매출액(십억원)					
FY19A	60.0		61.2	65.6	32.5
FY20F	66.6		71.2	77.7	-
FY21F	72.0		81.2	96.5	-
FY22F	82.7		92.5	121.3	-
영업이익(십억원)					
FY19A	4.7		9.3	13.4	4.1
FY20F	5.3		13.6	12.1	-
FY21F	7.4		17.4	21.0	-
FY22F	8.4		21.3	31.4	-
영업이익률(%)					
FY19A	7.8	16.1	15.2	20.5	12.7
FY20F	8.0	17.3	19.1	15.6	-
FY21F	10.3	21.6	21.4	21.8	-
FY22F	10.2	24.4	23.0	25.9	-
순이익(십억원)					
FY19A	3.2		9.3	12.9	-11.3
FY20F	5.2		13.2	12.8	-
FY21F	6.7		16.2	19.7	-
FY22F	7.2		19.5	28.2	-
EV/EBITDA(배)					
FY19A	-	7.0	23.0	8.3	-10.3
FY20F	33.8	21.6	31.8	11.4	-
FY21F	26.2	15.5	24.6	6.4	-
FY22F	22.6	12.3	19.9	4.6	-
ROE(%)	38.7				
FY19A	35.9	0.1	24.2	15.5	-39.5
FY20F		16.8	22.3	11.3	-
FY21F	-	19.3	22.8	15.9	-
FY22F	-	21.1	22.3	19.8	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2021.1.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 모비릭스는 당사 추정치

III. 회사 소개

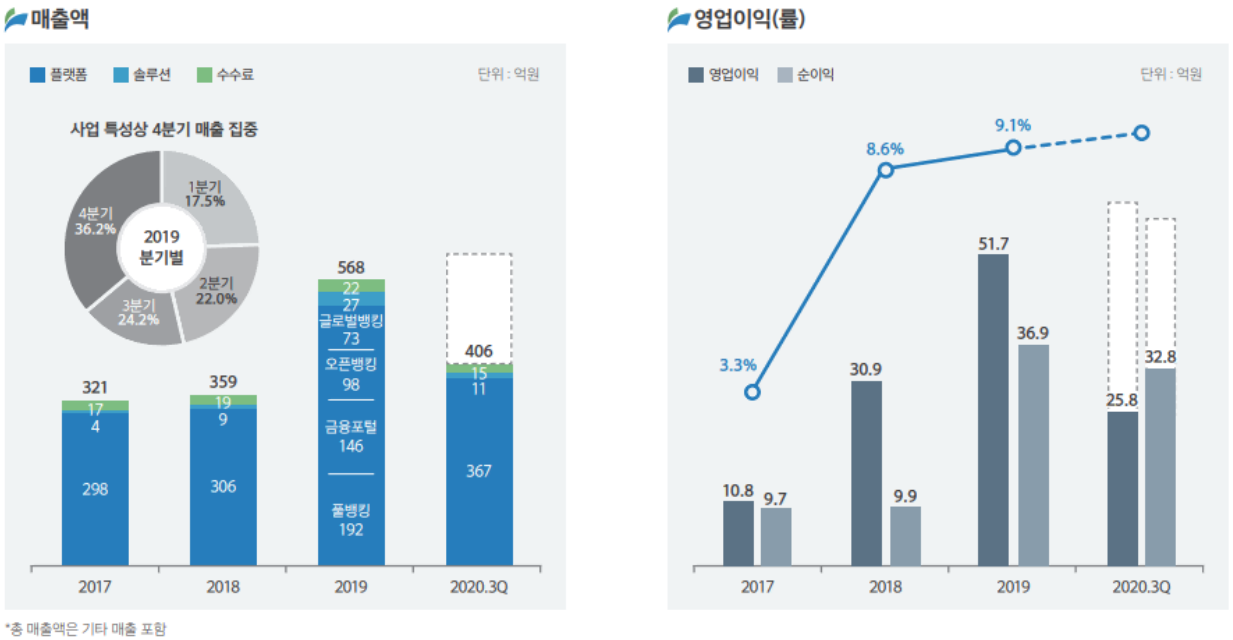
자체 플랫폼, 솔루션을 통해 금융기관의 B2C 서비스를 제공하는 핀테크 기업

도표 105 최종 일반 고객에게 디지털금융혁신의 효용을 제공하는 B2C 핀테크 전문기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106 사업부문별 매출 현황 및 영업이익



*총 매출액은 기타 매출 포함

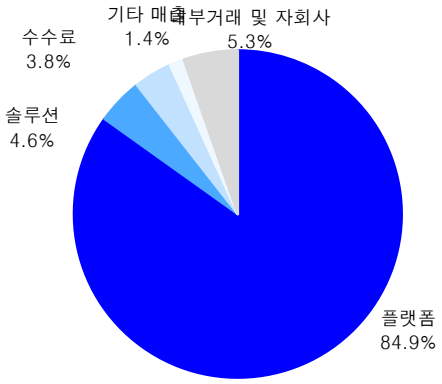
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 107 주요 연혁

연도	내용
2000.12.29	법인 설립
2001.01	스크린스크래핑 기반 PFMS 개발완료
2009.06	기업부설연구소 인증(한국산업기술진흥협회)
2010.02	대한민국 소프트웨어 기업경쟁력 대상(산업 SW 분야 최우수상) 수상
2018.05	고려대학교 "블록체인 공동 연구 및 산학협력"에 관한 업무 협약
2018.12	인재육성형 중소기업 지정서(중소벤처기업부장관)
2019.07	라인뱅크 대만 채널서비스(모바일/인터넷 뱅킹) 사업 진행
2020.02	삼성 SDS MOU 체결(디지털금융 사업 추진)
2020.03	ReLe 해외 송금 서비스 확대(유럽 17 개국 추가, 총 23 개국 서비스)
2021.01.29	코스닥 신규상장

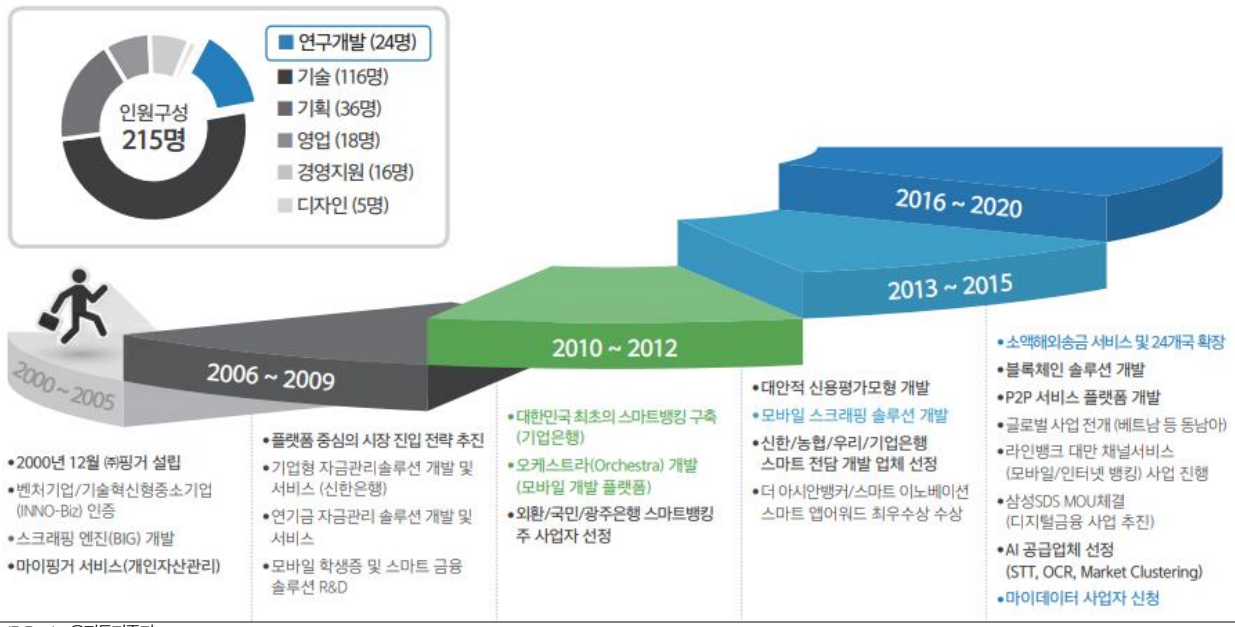
자료: 유진투자증권

도표 108 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 109 성장 연혁:



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 금융권을 기반으로 고객다변화 추진하고 있어 안정적인 실적 성장 전망

도표 110 국내 최다 금융권 개인 스마트뱅킹 구축 레퍼런스

은행권 스마트 금융 레퍼런스

- 신한은행 SOL Biz
- 신한은행 SOL
- 광주은행 기업뱅킹
- 광주은행 쿨뱅킹
- 기업은행 기업뱅킹
- 기업은행 i-One
- 우리은행 WON
- 농협은행 스마트뱅킹
- 국민은행 스타뱅킹
- 하나은행 1Q

스마트 금융 진출 현황

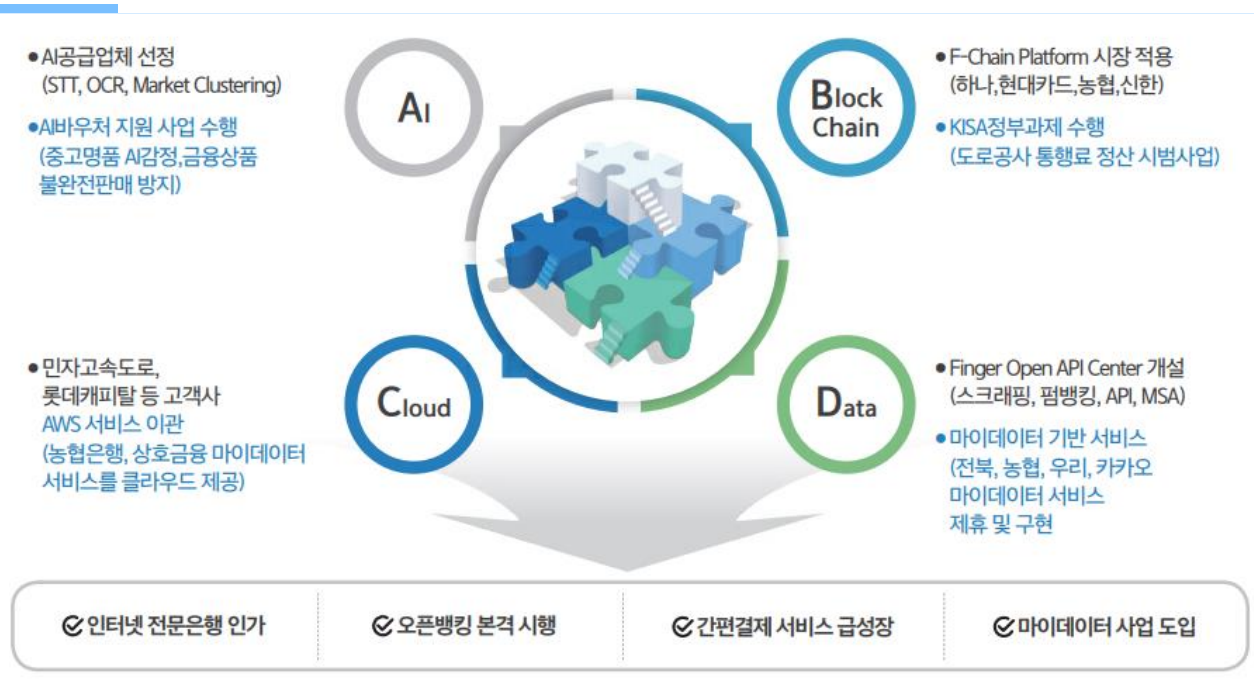
스마트뱅킹	사업 초기	현재
국민은행	-	핑거
기업은행	핑거	핑거
농협은행	-	핑거
신한은행	핑거	핑거
우리은행	-	핑거
하나은행	-	핑거
광주은행	핑거	핑거

은행권 외 시장 확대

- OK저축은행
- SB 저축은행중앙회
- 애큐온저축은행
- 롯데캐피탈
- Renault Capital
- 창업진흥원
- 인천항만공사
- 경기고속도로(주)
- 티머니
- NPS 국민연금

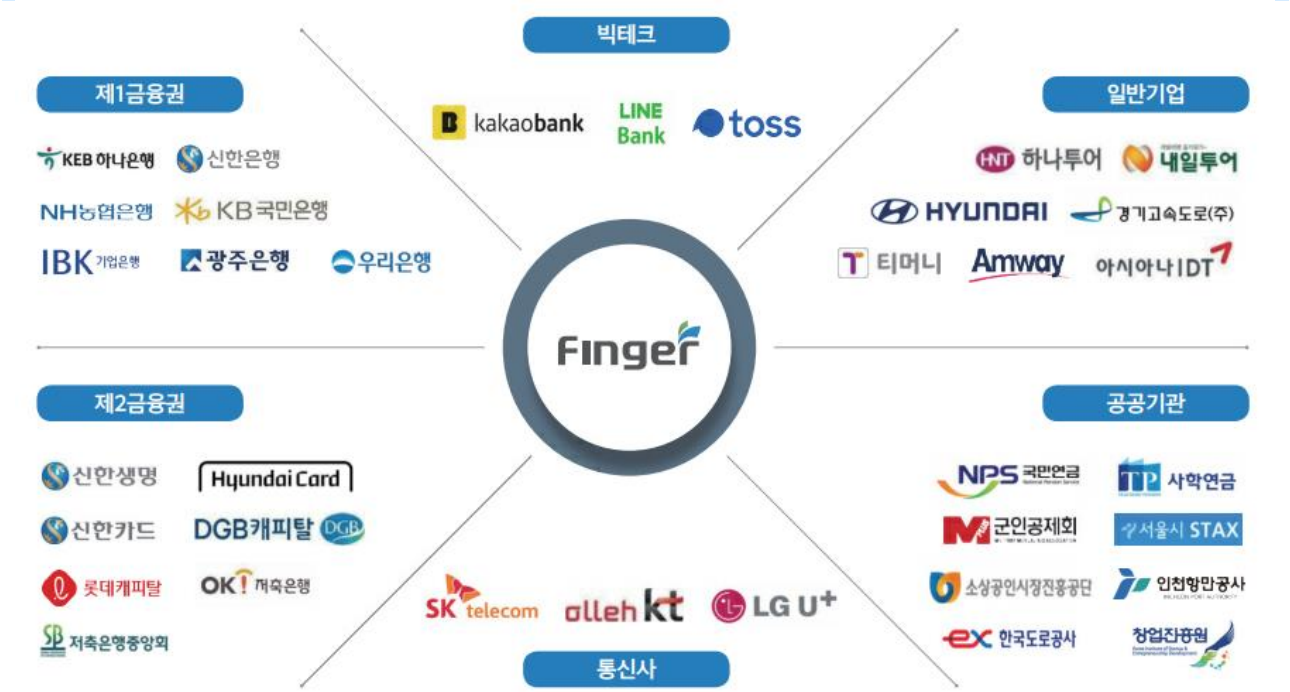
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 111 핀테크 핵심 원천기술 보유



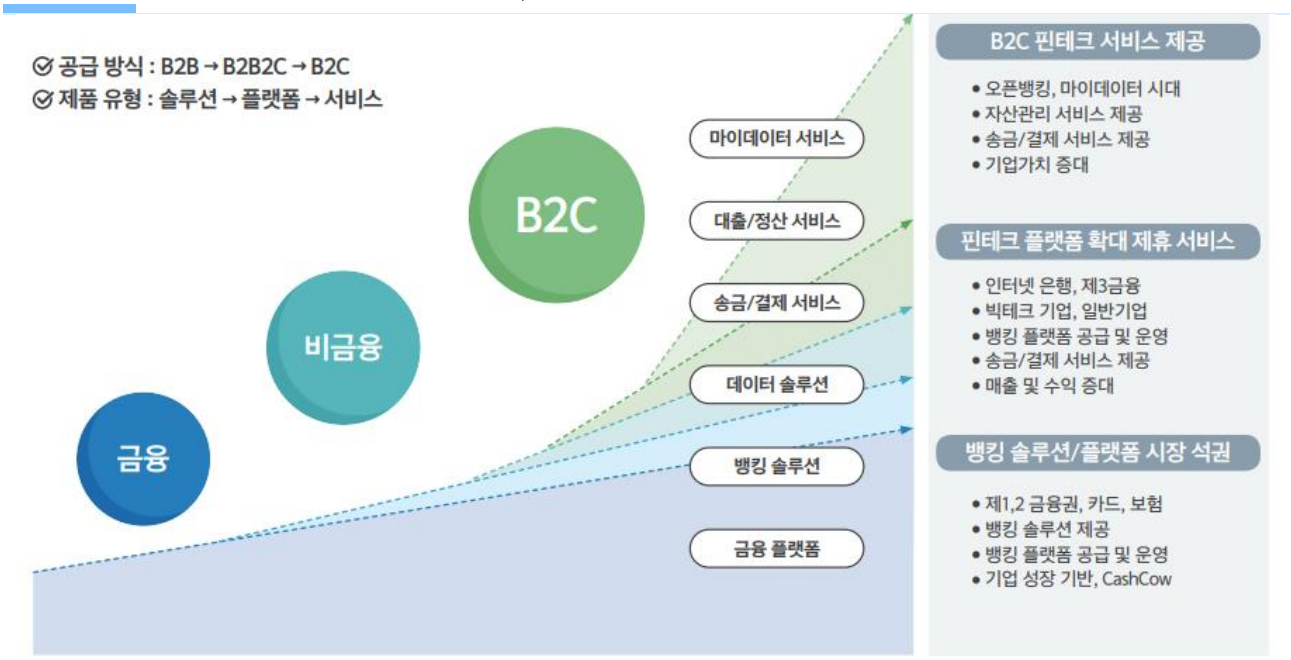
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 112 다양한 고객 레퍼런스 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

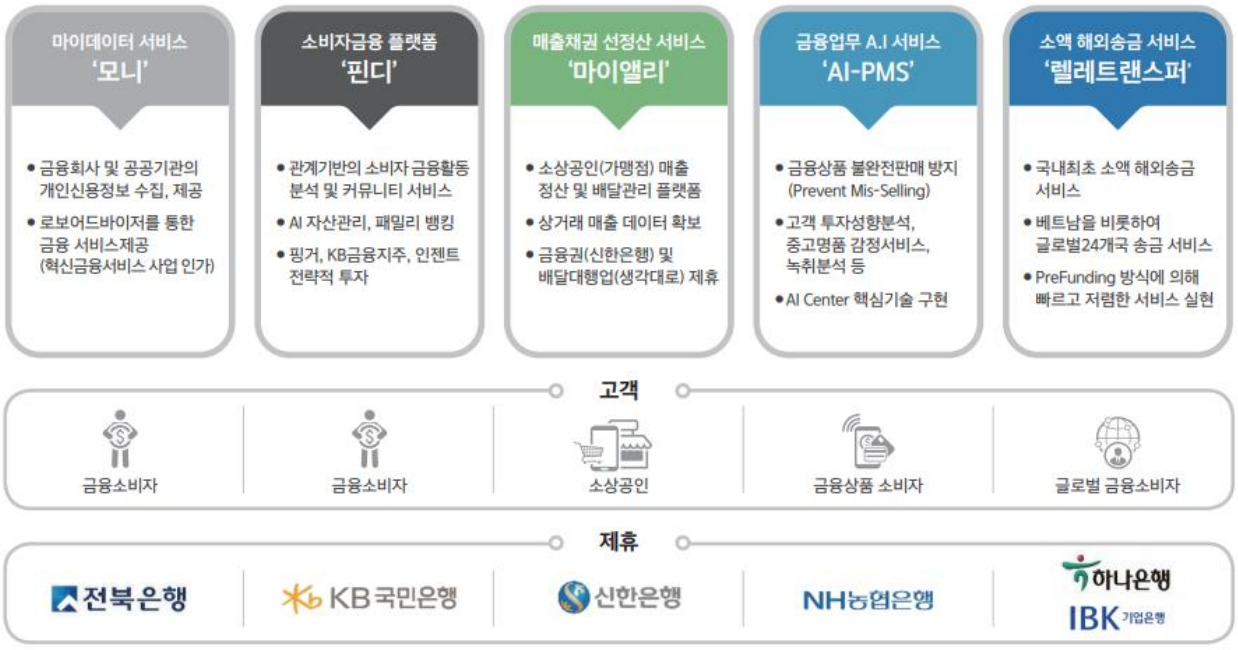
도표 113 고객 기반 확대: 금융권을 기반으로 공공, 일반기업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

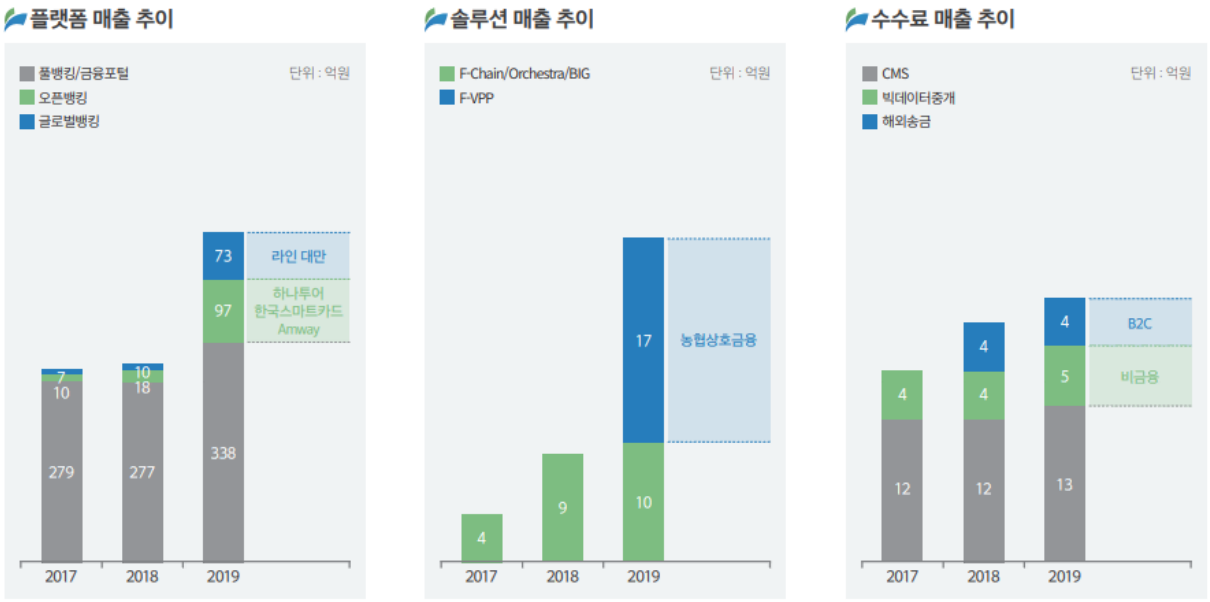
2) 자회사 및 연결회사를 기반으로 다양한 영역으로 서비스 확대 전망

도표 114 신규 디지털금융 서비스 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 115 신규 산업군 기반 매출 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 116 공모 개요 및 일정

공모가	16,000 원 (밴드: 13,000 ~ 15,000 원)	액면가	500 원
공모금액	208 억원	기관수요예측경쟁률	1,453.1 : 1
공모주식수	1,300,000 주	일반청약경쟁률	939.4 : 1
상장 후 주식수	8,839,014 주	상장일	2021.01.29

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 117 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,718,359	30.75
벤처금융	790,043	8.94
기관투자자	127,877	1.45
기타 주주	3,863,735	43.71
우리사주조합	260,000	2.94
상장주선인 의무인수분	39,000	0.44
공모주주(일반+기관)	1,040,000	11.77
합계	8,839,014	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 118 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,718,359	30.75	상장 후 2 년
벤처금융	790,043	8.94	상장 후 1 개월
기관투자자	127,877	1.45	상장 후 1 개월
우리사주조합	260,000	2.94	상장 후 1 년
상장주선인 의무인수분	39,000	0.44	상장 후 3 개월
기타 주주	478,335	5.41	1 개월,6 개월,1 년
합계	4,413,614	49.93	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 119 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 1% 이상 주주	2,323,833	26.29
기타 주주	1,061,506	12.01
공모주주(일반+기관)	1,040,000	11.77
합계	4,425,339	50.07

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 120 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	780,000	60.00	
일반청약자	260,000	20.00	청약증거금율 : 50% 청약 최고한도 : 13,000 주
우리사주조합	260,000	20.00	청약증거금율 : 100%
합계	1,300,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 121 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	관계	공모 후 기준		유통가능물량		매각제한물량		매각제한기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	(상장일 기준)	
최대주주 등	박민수	최대주주	2,369,762	26.81%	-	-	2,369,762	26.81%	2년	주2)
	안인주	등기임원	181,863	2.06%	-	-	181,863	2.06%		
	곽철민 외 13인	임원	166,734	1.89%	-	-	166,734	1.89%		
	소계		**2,718,359**	**30.75%**	**-**	**-**	**2,718,359**	**30.75%**	**-**	**-**
벤처금융	키움성장15호 세컨더리 투자조합		363,636	4.11%	-	-	-	4.11%	1개월	주3)
	2016 KIF EnU M&A 세컨더리 ICT 투자조합		281,786	3.19%	-	-	-	3.19%		
	솔론 신기술조합 1호		80,927	0.92%	-	-	-	0.92%		
	레오파트너스인베스트먼트		63,694	0.72%	-	-	-	0.72%		
	소계		**790,043**	**8.94%**	**-**	**-**	**790,043**	**8.94%**	**-**	**-**
전문투자자	메리츠종합금융증권	전문투자자	127,877	1.45%	-	-	127,877	1.45%	1개월	주3)
기타 보호예수	이순재	타인	195,668	2.21%	-	-	195,668	2.21%	6개월	주4)
	심우람	타인	181,030	2.05%	61	0.00%	180,969	2.05%	1개월	주4)
	김대성	타인	86,977	0.98%	-	-	86,977	0.98%	1개월	주4)
	유기덕 외 3인	전 임원	14,721	0.17%	-	-	14,721	0.17%	2년	주5)
	소계		**478,396**	**5.41%**	**61**	**0.00%**	**478,335**	**5.41%**	**-**	**-**
기타 1%이상 주주	BK Medical Group Pte. Ltd		959,272	10.85%	959,272	10.85%	-	-	-	-
	2014 SV-성장사다리 GapCoverage 펀드		710,425	8.04%	710,425	8.04%	-	-	-	-
	2011 KIF-SV IT 전문투자조합		236,808	2.68%	236,808	2.68%	-	-	-	-
	장세영 외 2인		417,328	4.72%	417,328	4.72%	-	-	-	-
	소계		**2,323,833**	**26.29%**	**2,323,833**	**26.29%**	**-**	**-**	**-**	**-**
기타 소액주주			1,061,506	12.01%	1,061,506	12.01%	-	-	-	-
공모주식	기관투자자 및 일반투자자		1,040,000	11.77%	1,040,000	11.77%	-	-	-	-
	우리사주조합		260,000	2.94%	-	-	260,000	2.94%	1년	주6)
	상장주선인 의무인수분		39,000	0.44%	-	-	39,000	0.44%	3개월	주7)
	소계		**1,339,000**	**15.15%**	**1,040,000**	**11.77%**	**299,000**	**3.38%**	**-**	**-**
합계			**8,839,014**	**100.00%**	**4,425,400**	**50.07%**	**4,413,614**	**49.93%**	**-**	**-**

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 최대주주 및 특수관계인 등 최대주주등은 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호에 따른 의무보호예수 기간 6개월 이외에 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 1년 6개월을 추가로 자발적 의무보유함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 2년 간 의무보유합니다.
주3) 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제2호에 의거하여 상장예비심사 청구일을 기준으로 투자기간이 2년 미만인 벤처금융 또는 전문투자자는 상장일로부터 1개월간 의무보유합니다.
주4) 해당 주주는 「코스닥시장 상장규정」 제21조에 따른 의무보유 의무가 존재하지 않으나 상장 후 주가 안정화를 위하여 보유주식 전량 또는 일부를 상장일로부터 6개월 또는 1개월 간 자발적 의무보유합니다.
주5) 유기덕 외 3인은 상장예비심사청구일 당시 최대주주의 특수관계인에 해당되어 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호에 따른 의무보호예수 기간 6개월과 상장 후 경영안정성 제고를 위하여 1년 6개월을 추가로 자발적 의무보유함으로써 보유주식을 상장일로부터 총 2년 간 의무보유합니다. 다만, 2020년 8월 18일 당사가 보유한 렌딩사이언스 지분을 일부 매각하여 관계회사에서 제외되어 렌딩사이언스의 임원인 유기덕 외 3인은 최대주주 특수관계인에서 제외되었습니다.
주6) 우리사주조합 배정물량의 경우 상장 후 1년간 한국증권금융에 예탁되나, 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주7))상장주선인 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

씨앤투스성진(352700.KQ)

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

에어필터 기반 기술로 마스크 사업 확대

NR

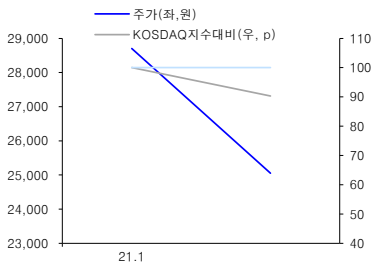
현재주가(01/29) **25,050 원**

Key Data	(기준일: 2021.1.29)
KOSPI(pt)	2,976
KOSDAQ(pt)	929
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	230
52 주 최고/최저(원)	34,650 / 24,350
52 주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	9,192
평균거래량(3M,천주)	7,372
평균거래대금(3M,백만원)	224,979
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.6
주요주주 지분율(%)	
하춘욱 (외 10 인)	41.7
우리사주 (외 1 인)	2.5

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



▪ 2021 년 기준 PER 5.1 배로 국내 동종업체 대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 5.1 배로 국내 유사업체(한독크린텍)의 PER 9.7 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

공모가(32,000 원)은 기관수요예측경쟁률(1,010.0:1)을 보이면서 공모가 밴드(26,000 ~ 32,000 원)의 상단에 결정됨. 특히 일반청약경쟁률은 674.0:1 을 기록함.

상장 첫날 시초가는 공모가 대비 -0.94% 하락한 31,700 원에 시작하였으며 장중에 유통물량에 조정을 받으며 종가는 소폭 하락한 28,700 원에 마감함

▪ MB 기술을 기반으로 에어필터 및 마스크 사업을 영위

2003 년 5 월 설립. **2015 년 3 월 에어필터 전문기업인 성진을 인수합병**. 2020 년 7 월 소재 · 부품 · 장비 전문기업 인증. **2021 년 1 월 28 일 코스닥 신규상장.**

▪ 투자포인트 두 가지

1) 에어필터 사업은 안정적인 성장세 지속 전망: 초미세먼지를 필터링 할 수 있는 고성능부직포 **MB(melt Blown) 원천기술을 확보하여 에어필터 분야에서 국내 강자**임. ① **공기청정기 필터는 국내 주요 공기청정기 업체를 고객사로 확보**하여 안정적인 성장세 지속 중임. **국내 시장점유율 58%**를 달성하고 있어 긍정적임. ② 동사는 **신규사업으로 수처리용 필터 및 에어솔루션 사업을 추진 중**임.

2) Post COVID-19 로 마스크 사업 시장은 유지 전망: ① 마스크의 일상화에 따른 COVID-19 이후 시장은 유지될 것으로 예상. 동사는 국내 및 해외 생산 인프라 구축하여 **가격 및 기술경쟁력을 보유(아에르 자체 브랜드 보유)**하여 시장 유지 전망. ② 산업용 마스크는 국내 3M 시장(M/S 47%)을 대체하며 시장점유율 확대하고 있음

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	36.9	47.5	157.4	151.1	159.2
영업이익(십억원)	-3.1	1.9	70.0	58.3	60.2
세전계속사업손익(십억원)	-7.1	-0.7	43.3	57.6	54.2
당기순이익(십억원)	-6.5	-0.4	34.0	45.2	42.6
EPS(원)	-54,439	-3,610	284,990	4,916	4,629
증감률(%)	na	na	흑전	-98.3	-5.8
PER(배)	na	na	na	5.1	5.4
ROE(%)	-69.6	-3.7	119.5	48.3	26.1
PBR(배)	na	na	na	1.6	1.2
EV/EBITDA(배)	na	6.1	3.4	2.5	1.8

자료: 유진투자증권

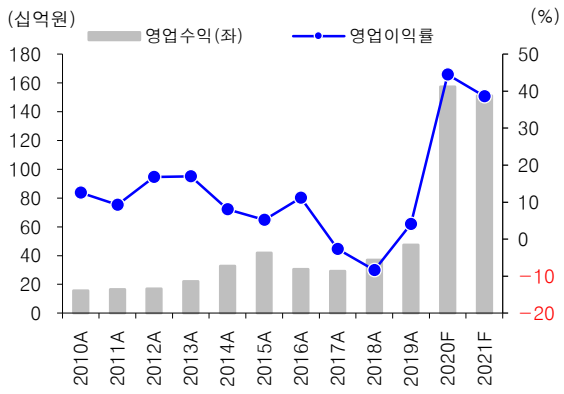
I. 실적 추이 및 전망

도표 122 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	**16.5**	**17.1**	**22.0**	**32.9**	**41.9**	**30.6**	**29.3**	**36.9**	**47.5**	**157.4**	**151.1**
증가율(yoy,%)	*4.9*	*3.6*	*28.9*	*49.2*	*27.4*	*-26.9*	*-4.2*	*26.0*	*28.6*	*231.5*	*-4.0*
제품별 매출액											
보건용 마스크							0.9	4.1	8.8	110.5	101.4
산업용 마스크							3.0	2.8	3.2	7.8	7.7
공기청정기용 필터							37.3	33.5	45.8	28.2	29.6
차량용 필터							3.1	2.7	3.6	2.7	3.8
기타 제품							6.4	6.1	2.0	1.7	2.0
기타 상품							6.2	7.3	6.4	6.5	6.6
매출 비중(%)											
보건용 마스크							1.5	7.3	12.7	70.2	67.1
산업용 마스크							5.2	5.0	4.6	5.0	5.1
공기청정기용 필터							65.6	59.2	65.6	17.9	19.6
차량용 필터							5.5	4.8	5.1	1.7	2.5
기타 제품							11.2	10.8	2.8	1.1	1.3
기타 상품							10.9	12.9	9.2	4.1	4.3
수익											
영업이익	**1.5**	**2.9**	**3.7**	**2.7**	**2.2**	**3.4**	**-0.8**	**-3.1**	**1.9**	**70.0**	**58.3**
세전이익	**1.5**	**2.6**	**3.1**	**2.1**	**2.5**	**2.9**	**-2.9**	**-7.1**	**-0.7**	**43.3**	**57.6**
당기순이익	**1.4**	**2.2**	**2.8**	**1.7**	**1.8**	**2.7**	**-4.0**	**-6.5**	**-0.4**	**34.0**	**45.2**
지배주주 당기순이익	**1.4**	**2.2**	**2.8**	**1.7**	**1.8**	**2.7**	**-4.0**	**-6.5**	**-0.4**	**34.0**	**45.2**
이익률(%)											
영업이익률	**9.3**	**16.8**	**16.9**	**8.1**	**5.2**	**11.2**	**-2.7**	**-8.4**	**4.0**	**44.5**	**38.6**
세전이익률	**8.9**	**15.1**	**13.9**	**6.5**	**5.9**	**9.5**	**-10.0**	**-19.2**	**-1.4**	**27.5**	**38.1**
순이익률	**8.2**	**13.0**	**12.6**	**5.1**	**4.3**	**8.7**	**-13.7**	**-17.6**	**-0.9**	**21.6**	**29.9**
지배주주 순이익률	**8.2**	**13.0**	**12.6**	**5.1**	**4.3**	**8.7**	**-13.7**	**-17.6**	**-0.9**	**21.6**	**29.9**

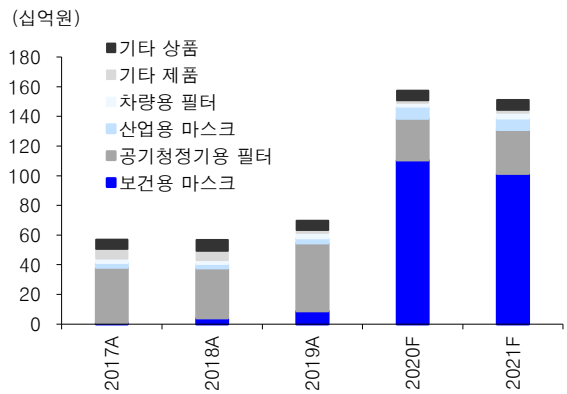
자료: 씨앤투스성진, 유진투자증권

도표 123 마스크사업 매출 증가로 실적 큰 폭 성장



자료: 씨앤투스성진, 유진투자증권

도표 124 보건용 마스크 사업이 성장을 주도



자료: 씨앤투스성진, 유진투자증권

II. Valuation

도표 125 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	씨앤투스성진 A352700	평균	크린앤사이언스 A045520	레몬 A294140	케이엠 A083550	한독크린텍 A256150
주가(원)	**25,050**		**27,400**	**8,940**	**11,350**	**27,900**
시가총액(십억원)	**230.3**		**178.1**	**308.4**	**116.7**	**114.1**
PER(배)						
FY19A	-	15.1	22.1	-	11.6	11.5
FY20F	-	13.3	-	-	-	13.3
FY21F	**5.1**	**9.7**	**-**	**-**	**-**	**9.7**
FY22F	**5.4**	**6.8**	**-**	**-**	**-**	**6.8**
PBR(배)						
FY19A	-	2.2	4.0	-	0.8	1.7
FY20F	-	2.7	-	-	-	2.7
FY21F	**1.6**	**2.1**	**-**	**-**	**-**	**2.1**
FY22F	**1.2**	**1.6**	**-**	**-**	**-**	**1.6**
매출액(십억원)						
FY19A	47.5		118.3	49.7	127.6	48.4
FY20F	157.4		-	-	-	64.3
FY21F	151.1		-	-	-	82.5
FY22F	159.2		-	-	-	107.6
영업이익(십억원)						
FY19A	1.9		10.9	-7.9	7.2	6.1
FY20F	70.0		-	-	-	10.1
FY21F	58.3		-	-	-	14.4
FY22F	60.2		-	-	-	21.0
영업이익률(%)						
FY19A	4.0	2.9	9.2	-15.8	5.6	12.6
FY20F	44.5	15.7	-	-	-	15.7
FY21F	**38.6**	**17.5**	**-**	**-**	**-**	**17.5**
FY22F	**37.8**	**19.5**	**-**	**-**	**-**	**19.5**
순이익(십억원)						
FY19A	-0.7		8.1	-9.3	6.4	4.8
FY20F	43.3		-	-	-	8.5
FY21F	57.6		-	-	-	11.8
FY22F	54.2		-	-	-	16.9
EV/EBITDA(배)						
FY19A	6.1	9.9	15.7	-	6.1	8.0
FY20F	0.3	9.0	-	-	-	9.0
FY21F	2.5	6.0	-	-	-	6.0
FY22F	1.8	3.7	-	-	-	3.7
ROE(%)						
FY19A	-3.7	1.9	20.6	-41.2	7.9	20.4
FY20F	119.5	24.2	-	-	-	24.2
FY21F	48.3	26.5	-	-	-	26.5
FY22F	26.1	29.1	-	-	-	29.1

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2021.1.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 씨앤투스성진은 당사 추정치

III. 회사 소개

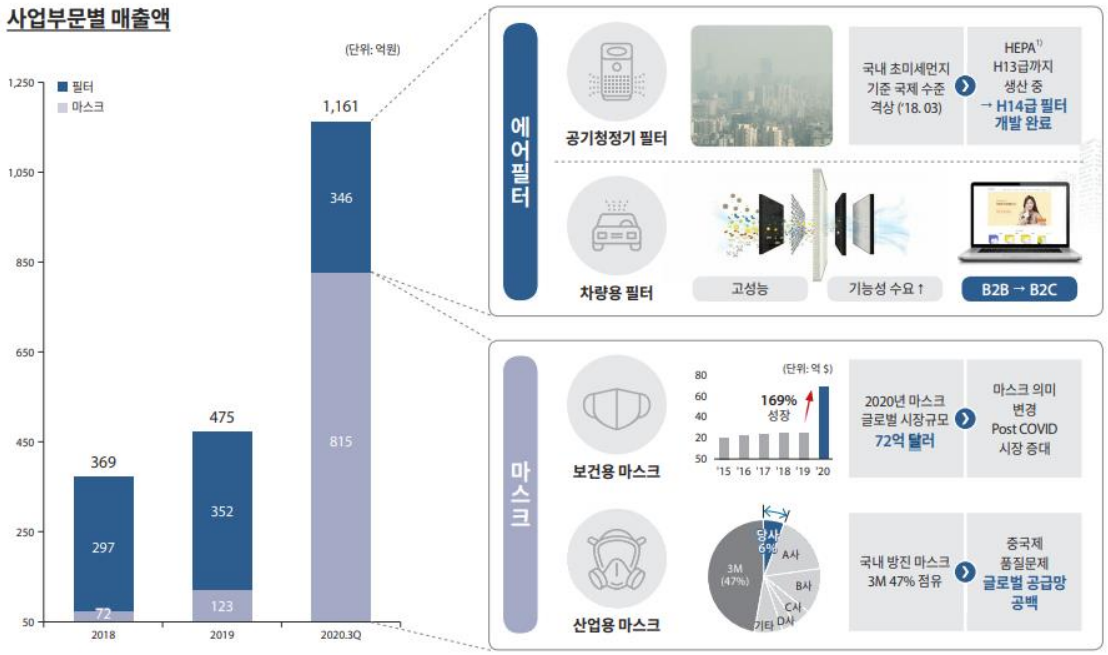
MB 기술을 기반으로 에어필터 및 마스크 사업을 영위

도표 126 사업 영역: MB 원천기술 기반 사업 다각화



주: 1) MB(Melt Blown): PP(Poly Propylene)와 같은 열가소성 고분자를 용융하여 노즐을 통해 압출 방사하는 제조 방법으로 만든 섬유
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 127 사업부문별 매출 현황 및 제품들



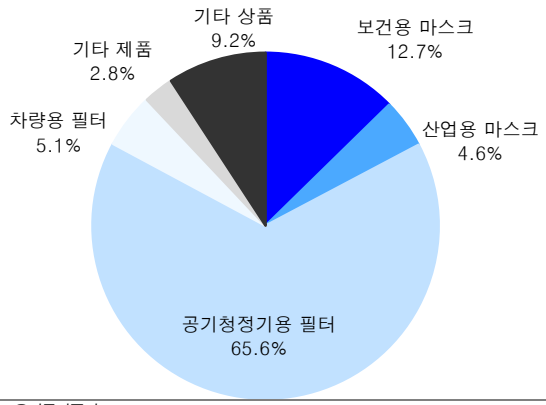
주: 1) HEPA(High E-ciency Particulate Air) Filter: 고도의 청정환경을 만들 때 미세입자를 고효율로 여과하기 위한 필터
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 128 주요 연혁

연도	내용
2003.05.27	㈜평산 회사 설립
2012.12.28	㈜이지스(2009 년 5 월 설립) 흡수 합병
2015.03.31	㈜성진(1989 년 1 월 설립) 흡수 합병
2016.04.13	중국 동관 생산법인 설립 (양산 7 월)
2017.12.01	인적분할(분할신설법인 필트리움㈜, 엔지니어링 사업 분리)
2019.11.03	벤처기업인증(기술보증기금)
2020.02.26	공영쇼핑 마스크 100 만개 공급 협약
2020.04.29	씨앤투스성진 마스크 브랜드 K 선정(중소기업벤처부)
2020.07.21	소재,부품,장비 전문기업 인증
2021.01.28	코스닥 신규상장

자료: 유진투자증권

도표 129 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 130 성장 연혁:

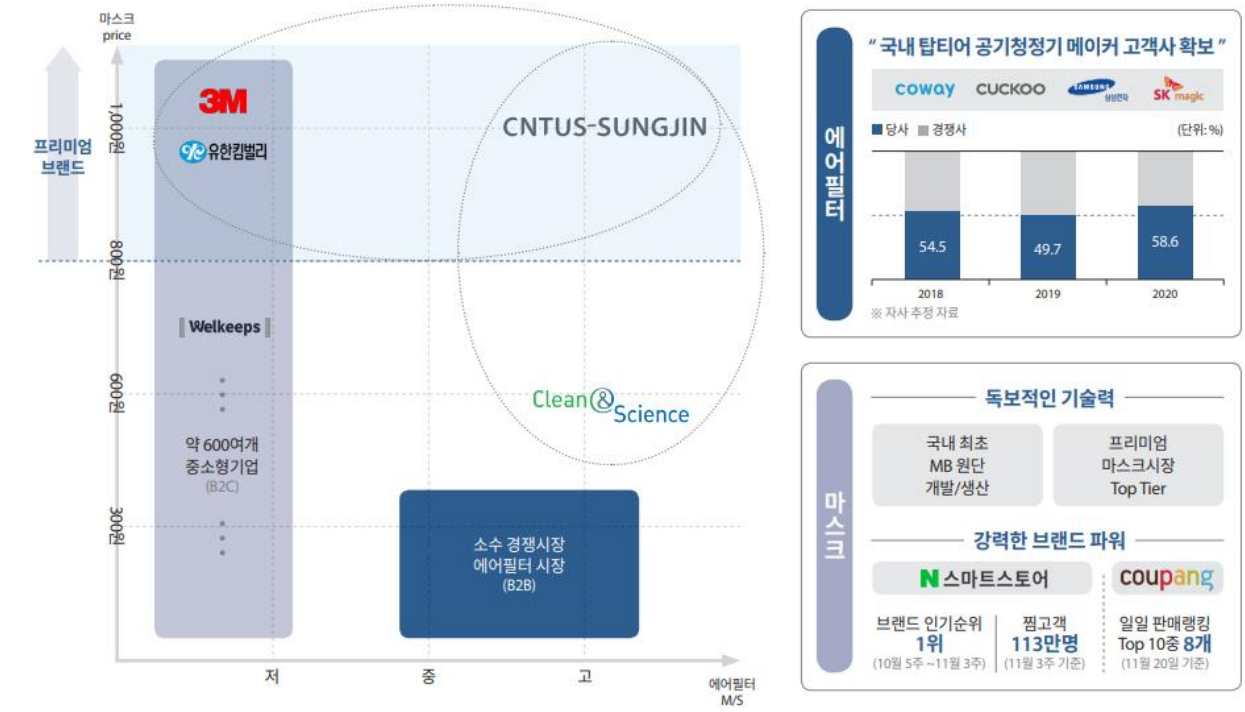


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

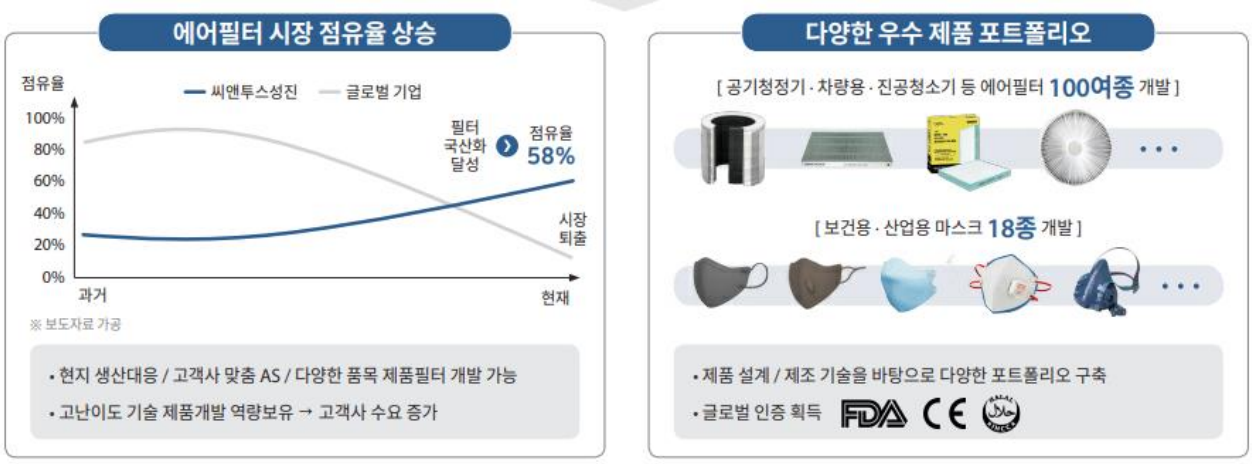
1) 에어필터 사업은 안정적인 성장세 지속 전망

도표 131 에어필터 전문기업으로 독보적인 사업 구조 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 132 오랜 업력을 기반으로 제품 개발 대응력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 133 차세대 필터 제품 개발로 신규 필터시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

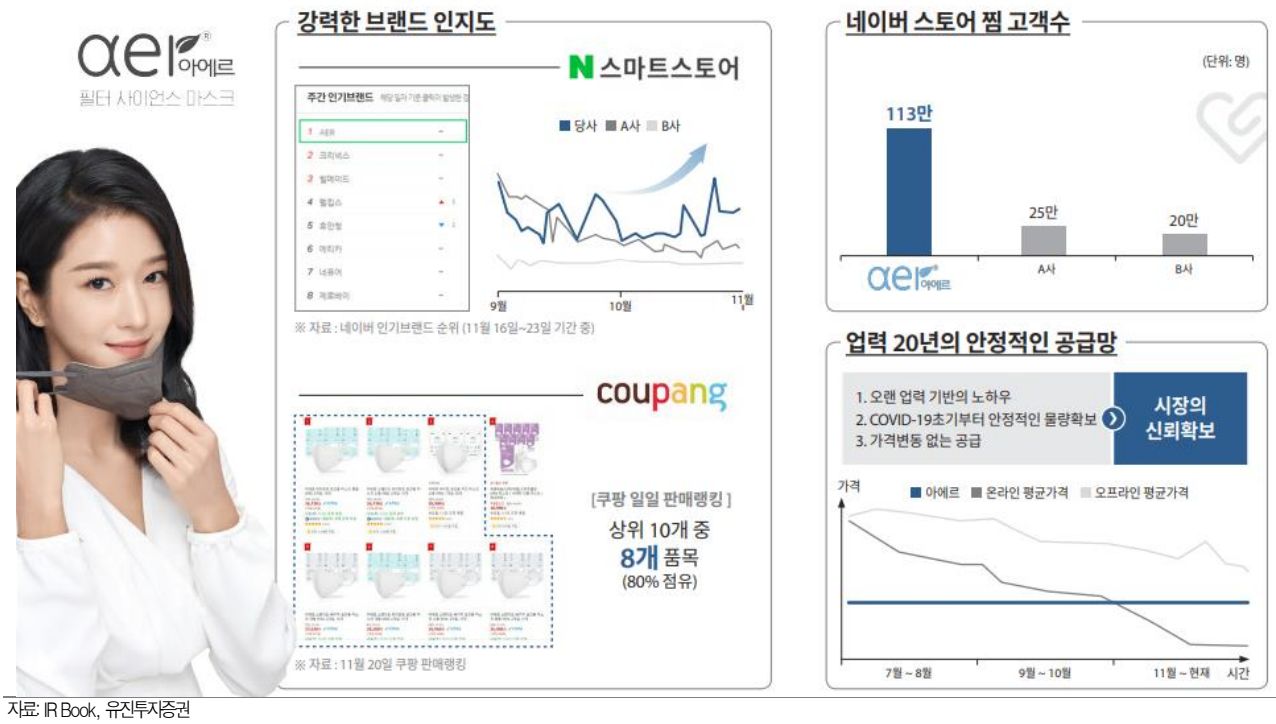
도표 134 신규사업 – 수처리필터



자료: IR Book, 유진투자증권

2) Post COVID-19 로 마스크 사업 시장은 지속 전망

도표 135 '아에르' 브랜드를 기반으로 B2C 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 136 국내 및 해외 생산 인프라 구축으로 가격 및 품질 경쟁력 보유



국내 사업장

구분				
사업장	부산 생산센터 (본사 / R&D)	이천 생산센터	울산 생산센터	서울사무소
개설연도	1981.03	2010.05	2020.11	2003.05
생산품목	MB원단, 필터	보건용, 산업용 마스크	필터, 산업용 마스크	-
연간 생산능력	MB 9백톤 필터 3백만개	300백만개	필터 7백만개	-



해외 사업장

구분		
사업장	베트남 법인	중국 법인
개설연도	2013.05	2016.09
생산품목	필터	필터, 마스크
연간 생산능력	3.5백만개	3.5백만개

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 137 공모 개요 및 일정

공모가	32,000 원 (밴드: 26,000 ~ 32,000 원)	액면가	500 원
공모금액	512 억원	기관수요예측경쟁률	1,010.0 : 1
공모주식수	1,600,000 주	일반청약경쟁률	674.0 : 1
상장 후 주식수	9,191,670 주	상장일	2021.01.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 138 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,833,700	41.71
우리사주조합	231,400	2.52
기타주주	3,526,570	38.37
공모주주	1,600,000	17.41
합계	9,191,670	100.00

주: 신주인수권, 전환사채, 우선주, 주식매수선택권 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 139 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,745,895	40.75	상장 후 12 개월
그외 특수관계인	87,805	0.96	상장 후 6 개월
우리사주조합	231,400	2.52	2021-08-09
합계	4,065,100	44.23	

주: 신주인수권, 전환사채, 우선주, 주식매수선택권 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 140 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	3,526,570	38.37
공모주주	1,600,000	17.41
합계	5,126,570	55.77

주: 신주인수권, 전환사채, 우선주, 주식매수선택권 제외
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 141 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,280,000	80.00	
일반청약자	320,000	20.00	청약증거금율 : 50% 청약 최고한도 : 16,000 주
우리사주조합			
합계	1,600,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 142 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	종류	공모후 주주명부		유통가능		유통불가능		매각제한 기간
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
유통제한 물량	최대주주 등	하춘욱	보통주	3,478,000	34.06%	-	-	3,478,000	34.06%	1 년
		이은주	보통주	267,895	2.62%	-	-	267,895	2.62%	1 년
		이한철 외 7 명	보통주	87,805	0.86%	-	-	87,805	0.86%	6 개월
	최대주주등 소계			3,833,700	37.54%	-	-	3,833,700	37.54%	-
	기타	우리사주조합	보통주	231,400	2.27%	-	-	231,400	2.27%	2021.08.09
		미래에셋대우	신주인수권	160,000	1.57%	-	-	160,000	1.57%	3 개월
		기타 소계	-	391,400	3.83%	-	-	391,400	3.83%	-
	유통제한물량 소계			**4,225,100**	**41.37 %**	**-**	**-**	**4,225,100**	**41.37 %**	**-**
상장직후 유통가능 물량	5%이상 주주	㈜너브	보통주	1,385,130	13.56%	1,385,130	13.56%	-	-	-
	기타주주	황호성 외 59 명	보통주	2,141,440	20.97%	2,141,440	20.97%	-	-	-
		오퍼스무림헬스케어신기술사업투자조합	전환사채	384,466	3.76%	384,466	3.76%	-	-	-
		기술보증기금	우선주	408,900	4.00%	408,900	4.00%	-	-	-
		최운주 외 5 명	주식매수선택권	67,400	0.66%	67,400	0.66%	-	-	-
		공모주식	보통주	1,600,000	15.67%	1,600,000	15.67%	-	-	-
	상장직후유통가능물량 계			**5,987,336**	**58.63 %**	**5,987,336**	**58.63 %**	**-**	**-**	**-**

주1) 최근일자 폐쇄된 주주명부 기준이며 증권신고서 제출일 현재 실제 주주명부와는 차이를 보일 수 있습니다.
주2) 전환사채와 상환전환우선주는 보통주 전환 주식수를 가정하여 계산하였습니다.
주3) 신주인수권은 상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내 행사가능합니다.
주4) 주식매수선택권은 증권신고서 제출일 현재 기준 전량 행사 가능합니다. 60,300주는 2025.12.29까지 행사가능하며 7,100주는 2026.03.31까지 행사가능합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

레인보우로보틱스(277810.KQ)

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

인간형 로봇 휴보에서 협동로봇으로 시장 확대

상장 예정

상장예정일	2021.02.03
공모가	10,000 원

Key Data	(기준일: 2021.01.29)
공모가(원)	10,000
시가총액(십억원)	155.8
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	6.5
-공모후	7.8
공모후 주식수	15,584,500
유통가능주식수	5,510,625
보호예수기간	
최대주주& 특수관계인	상장 후 2 년
상장주선인 의무인수	상장 후 3 개월
우리사주조합	상장 후 1 개월
주관증권사	미래에셋대우, 대신증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주& 특수관계인	60.7
상장주선인 의무인수	0.5
1% 이상 주주	18.7
1% 미만 주주	3.0
우리사주조합	1.7
공모주주(일반+기관)	15.3

Financial Data

결산기(12 월)	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	13.0	27.6	44.0
영업이익(십억원)	2.1	9.9	18.9
세전계속사업순익(십억원)	2.1	9.9	18.9
당기순이익(십억원)	2.1	8.6	14.7
EPS(원)	138	551	944
증감률(%)	-	299.9	71.5
PER(배)	72.6	18.2	10.6

■ **공모가는 2023 년 추정순이익 기준 공모가는 10.6 배 수준**

공모가(10,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,489.9:1)을 보이면서 공모가 밴드 7,000 ~9,000 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,201.3:1 을 기록함.

공모가는 동사 2023 년 추정순이익 기준 10.6 배 수준임. 국내 유사업체(아진인포텍, 삼익 THK)의 2020 년 3 분기 기준, 최근 12 개월 적용 평균 PER (25.2 배)를 적용할 경우 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 37.06%(578 만주)로 적지 않은 수준임

■ **인간형 로봇 개발을 위한 내재화된 핵심 로봇 기술 보유 업체**

2011 년 2 월 ㈜레인보우 법인 설립. 한국과학기술원(KAIST)에서 스핀오프하여 설립. **2015 년 미국 국방부 주최 세계재난로봇대회에서 우승**하며, 이족보행 로봇 분야에서 인지도 확보함. 고도의 정밀성을 갖추어 천체위성 또는 인공위성을 추적할 수 있는 천문 마운트 사업 확대. 코스닥시장 상장요건 중 **기술성장기업특례(성장성 추천) 적용기업**으로 2 월 3 일 코스닥 신규상장 예정임.

제품별 매출비중(2019 년 기준)은 초정밀지향 마운트 46.9%, 협동로봇 22.8%, 용역 21.7%, 상품 8.1%, 기타 제품 0.5%

공모 후 주주 비중은 최대주주 및 특수관계인 60.7%, 1% 이상주주 18.7%, 1% 미만 주주 3.0%, 우리사주조합 1.7%, 상장주선인 0.5%, 공모주(일반+기타) 15.3%

■ **투자포인트 두 가지**

1) **핵심 로봇 기술 기반으로 협동로봇 시장 진출로 실적 성장 전망**: ① 동사는 2018 년부터 협동로봇 연구개발을 시작하여 지난해부터 제품 판매를 시작함. ② 특히 동사는 자체개발 소프트웨어, 핵심부품 내재화, Customizing 등의 핵심경쟁력을 기반으로 성능 및 가격 경쟁력을 보유함, ③ 특히 자체 보유 기술력을 기반으로 제조현장 이외 소비자 니즈를 반영한 고객 맞춤형 솔루션 제공이 가능함. 로봇카페는 물론 우체국 택배/물류 자동화 사업에도 참여하고 있어 시장이 본격적으로 확대할 경우 협동로봇 관련 매출이 큰 폭의 실적 성장을 견인할 것으로 전망함.

2) **신규 로봇 개발을 통한 신규사업을 추진 중임**: ① 자율이동로봇: 2018 년 평창 동계올림픽에서 인간형로봇 체험 서비스를 제공. 정부과제 수행을 완료하고 플랫폼을 양산 중임. ② 의료용 로봇: 글로벌 메디컬 에스테틱 시장이 연평균(2017~2022) 9.0% 성장하고 있는 가운데, 로봇 레이저 토닝 시스템을 개발 중임. ③ 인간형 로봇: 제한된 환경에서 특수 목적용 로봇에서 일반환경에서 사용하는 특수목적용 및 일반 점용 목적용 로봇 등을 개발할 예정임. 향후 2~3 년내에 실적 성장이 본격화 될 것으로 전망

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 143 공모 개요 및 일정

공모가	10,000 원 (밴드: 7,000 ~ 9,000 원)	액면가	500 원
공모금액	265 억원	기관수요예측경쟁률	1,489.9 : 1
공모주식수	2,650,000 주	일반청약경쟁률	1,201:3 : 1
상장 후 주식수	15,584,500 주	상장예정일	2021.02.03

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 144 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	9,464,375	60.73
상장주선인 의무인수	79,500	0.51
1% 이상 주주	2,920,026	18.74
1% 미만 주주	470,599	3.02
우리사주조합	265,000	1.70
공모주주(일반+기관)	2,385,000	15.30
합계	15,584,500	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 145 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	9,464,375	60.73	상장 후 2 년
상장주선인 의무인수	79,500	0.51	상장 후 3 개월
우리사주조합	265,000	1.70	상장 후 1 개월
합계	9,808,875	62.94	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 146 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1% 이상 주주	2,920,026	18.74
1% 미만 주주	470,599	3.02
공모주주(일반+기관)	2,385,000	15.30
합계	5,775,625	37.06

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 147 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	1,855,000	70.00	
일반청약자	530,000	20.00	청약증거금율 : 50% 청약 최고한도 : 13,000 주
우리사주조합	265,000	10.00	청약증거금율 : 100%
합계	2,650,000	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 148 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

관계	성명 (회사명)	주식의 종류	공모 후 주주명부		유통가능		유통불가능		의무보유
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간
최대주주	오준호	보통주	3,469,375	22.26%	-	-	3,469,375	22.26%	24 개월(*2)
특수관계인	윤혜선	보통주	1,105,500	7.09%	-	-	1,105,500	7.09%	24 개월(*2)
특수관계인	오수정	보통주	1,105,500	7.09%	-	-	1,105,500	7.09%	24 개월(*2)
특수관계인	Erick Soohyung Oh	보통주	1,034,000	6.63%	-	-	1,034,000	6.63%	24 개월(*2)
등기임원	이정호	보통주	1,430,000	9.18%	-	-	1,430,000	9.18%	24 개월(*2)
등기임원	허정우	보통주	880,000	5.65%	-	-	880,000	5.65%	24 개월(*2)
등기임원	임정수	보통주	440,000	2.82%	-	-	440,000	2.82%	24 개월(*2)
상장주선인	상장주선인 의무인수	보통주	79,500	0.51%	-	-	79,500	0.51%	3 개월(*3)
-	1%이상 소유주주	보통주	2,920,026	18.74%	2,920,026	18.74%	-	-	-
기타주주	1%미만 소액주주	보통주	470,599	3.02%	470,599	3.02%	-	-	-
공모주주	공모주식(신주모집)	보통주	2,650,000	17.00%	2,385,000	15.30%	265,000	1.70%	12 개월
합계			**15,584,500**	**100.00%**	**5,775,625**	**37.06%**	**9,808,875**	**62.94%**	**-**

(*1) 의무보유 기간은 상장일로부터 각각 적용됩니다.
(*2) 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호(최대주주 등)에 따른 의무보유 1년(기술성장기업)+한국거래소와 협의에 따른 의무보유기간 1년 연장
(*3) 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 따른 의무보유 3개월
(*4) (주)큐더스벤처스 경우 RCPS 259,740주를 보유하고 있으며 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1의2에 따라 의무보유 1개월이지만 상장되지 않기 때문에 별도 기재하지 않음.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 149 공모 후 지분율 변동현황

구분	주주명	공모 전		공모 후		공모 후 (희석주식수 반영 시)	
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
최대주주 등	오준호 외 6 인	9,464,375	73.62%	9,464,375	60.73%	9,464,375	58.22%
1%이상 소유주주		2,920,026	22.72%	2,920,026	18.74%	2,920,026	17.96%
소액주주		470,599	3.66%	470,599	3.02%	470,599	2.89%
공모주주		-	-	2,650,000	17.00%	2,650,000	16.30%
상장주선인 의무인수분		-	-	79,500	0.51%	79,500	0.49%
전환우선주		-	-	-	-	408,162	2.51%
상장주선인 신주인수권		-	-	-	-	265,000	1.63%
합 계		**12,855,000**	**100.00%**	**15,584,500**	**100.00%**	**16,257,662**	**100.00%**

주1) '5%이상 소유주주/1%이상 소유주주/소액주주' 여부는 '공모 후(주식매수선택권 행사 시) 지분율'을 기준으로 기재하였습니다.
주2) 전환우선주의 보통주 전환, 상장주선인의 의무인수분은 공모희망가액 7,000원 ~ 9,000원 중 하단기준인 7,000원을 기준으로 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

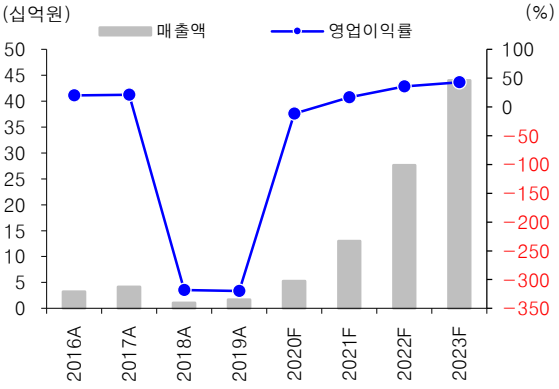
II. 실적 추이 및 전망

도표 150 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	**3.2**	**4.2**	**1.1**	**1.7**	**5.3**	**13.0**	**27.6**	**44.0**
증가율(yoy,%)	-	*29.5*	*-74.8*	*61.0*	*210.7*	*147.2*	*112.9*	*59.3*
제품별 매출액								
협동로봇		0.0	0.0	0.4	3.3	8.7	16.0	25.4
초정밀지향 마운트		2.6	0.3	0.8	0.8	1.1	1.4	1.8
기타 제품		1.3	0.3	0.0	0.9	3.1	10.0	16.6
상품		0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
용역		0.1	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)								
협동로봇		0.0	0.0	22.8	62.9	66.7	58.0	57.7
초정밀지향 마운트		63.2	27.2	46.9	15.0	8.6	5.2	4.0
기타 제품		30.6	28.9	0.5	17.8	23.5	36.1	37.8
상품		3.4	10.8	8.1	4.2	1.2	0.7	0.5
용역		2.8	33.1	21.7	0.1	0.0	0.0	0.0
수익								
메출원가	1.0	1.4	0.4	0.8	2.7	6.3	12.3	18.8
매출 총이익	2.2	2.8	0.6	0.9	2.6	6.7	15.4	25.2
판매관리비	1.5	1.9	4.0	6.3	3.2	4.6	5.5	6.3
영업이익	**0.6**	**0.9**	**-3.3**	**-5.4**	**-0.6**	**2.1**	**9.9**	**18.9**
세전이익	**0.6**	**0.6**	**-3.3**	**-5.4**	**-0.5**	**2.1**	**9.9**	**18.9**
당기순이익	**0.6**	**0.7**	**-3.3**	**-5.5**	**-0.5**	**2.1**	**8.6**	**14.7**
지배주주 당기순이익	**0.6**	**0.7**	**-3.2**	**-5.5**	**-0.5**	**2.1**	**8.6**	**14.7**
이익률(%)								
메출원가율	32.3	33.3	40.0	46.2	50.9	48.4	44.3	42.7
매출 총이익률	67.7	66.7	60.0	53.8	49.1	51.6	55.7	57.3
판매관리비율	47.8	45.3	378.1	374.0	60.6	35.1	19.8	14.4
영업이익률	**19.9**	**21.1**	**-318.1**	**-319.5**	**-11.5**	**16.5**	**35.9**	**42.8**
세전이익률	**18.6**	**13.7**	**-309.5**	**-317.2**	**-10.3**	**16.5**	**35.9**	**42.8**
순이익률	**19.3**	**15.6**	**-309.5**	**-325.4**	**-10.3**	**16.5**	**31.1**	**33.4**
지배주주 순이익률	**19.6**	**15.8**	**-308.6**	**-325.4**	**-10.3**	**16.5**	**31.1**	**33.4**

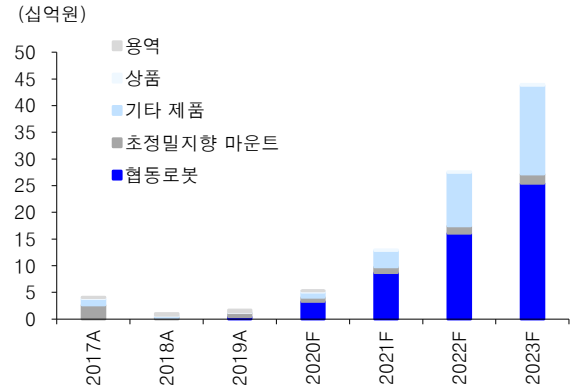
자료: 레인보우로보틱스, 유진투자증권

도표 151 2021 년부터 실적 성장 전망



자료: 레인보우로보틱스, 유진투자증권

도표 152 협동로봇 및 기타 로봇이 성장을 견인 전망



자료: 레인보우로보틱스, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 153 2020년 3분기 기준 최근 12개월 실적을 적용한 PER 산출

구분	아진엑스텍	심익 THK
당기순이익(천원) (A)	3,354,986	6,433,567
발행주식총수(주) (B)	9,748,596	21,000,000
EPS(원) (C=A÷B)	344	306
기준주가(원) (D)	5,430	10,593
PER(배) (E=D÷C)	15.78	34.58
적용 PER (배)	**25.18**	

주1) 당기순이익은 연결재무제표가 주 재무제표인 기업의 경우 지배회사 지분 순이익 적용
주2) 발행주식총수의 경우 분석기준일 현재 상장주식총수
주3) 기준주가의 경우 분석기준일(2020년 11월 20일)의 Min[1개월 평균종가, 5영업일 평균종가, 기준일 종가]
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 154 ㈜레인보우로보틱스 희망공모가액 산출 내역

구분	내용	비고
2023 년 추정 당기순이익	14,711 백만원	A (주1)
연 할인율	20%	(주2)
2023 년 추정 당기순이익의	8,514 백만원	B = A / (1.20^3)
적용 PER 배수 (주4)	25.18 배	C
평가 시가총액	214,357 백만원	D = B ×C
적용 주식수 (주5)	16,257,662 주	E
주당 평가가액	**13,185 원**	**F = D ÷ E**

주1) 2023년 추정 당기순이익 산정내역은 『다. 추정 당기순이익 산정내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
주2) 2023년 추정 당기순이익을 2020년말 기준 현재가치로 환산하기 위한 연 할인율은 동사 사업위험(제품 허가 및 상용화 가능성, 시장점유율 달성 속도, 사업구조), 재무위험 및 1차 유사회사 상장사들의 가중평균자본비용(WACC) 등을 종합적으로 고려하여 할인율을 산정하였습니다.
주3) 주당 평가가액 산출을 위하여 2023년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 주요 사업부문인 협동로봇, 음료로봇, 모바일로봇 등의 산업이 급격히 성장하며 동사의 매출도 본격적으로 가시화되는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 새롭게 시작되는 산업에 진출한 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
주4) 적용 PER 배수는 유사기업의 2020년 3분기 기준 최근 12개월 실적을 적용한 PER을 적용하였습니다.
주5) 적용 주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수 12,855,000주에 IPO 공모주식수 2,650,000주, 상장주선인 의무인수 주식수 79,500주, 미행사 전환우선주의 전환권 행사로 인한 희석가능주식수 408,162주, 미행사 신주인수권(상장주선인) 행사로 인한 희석가능주식수 265,000주를 합산하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 155 ㈜레인보우로보틱스 희망공모가액 산출내역

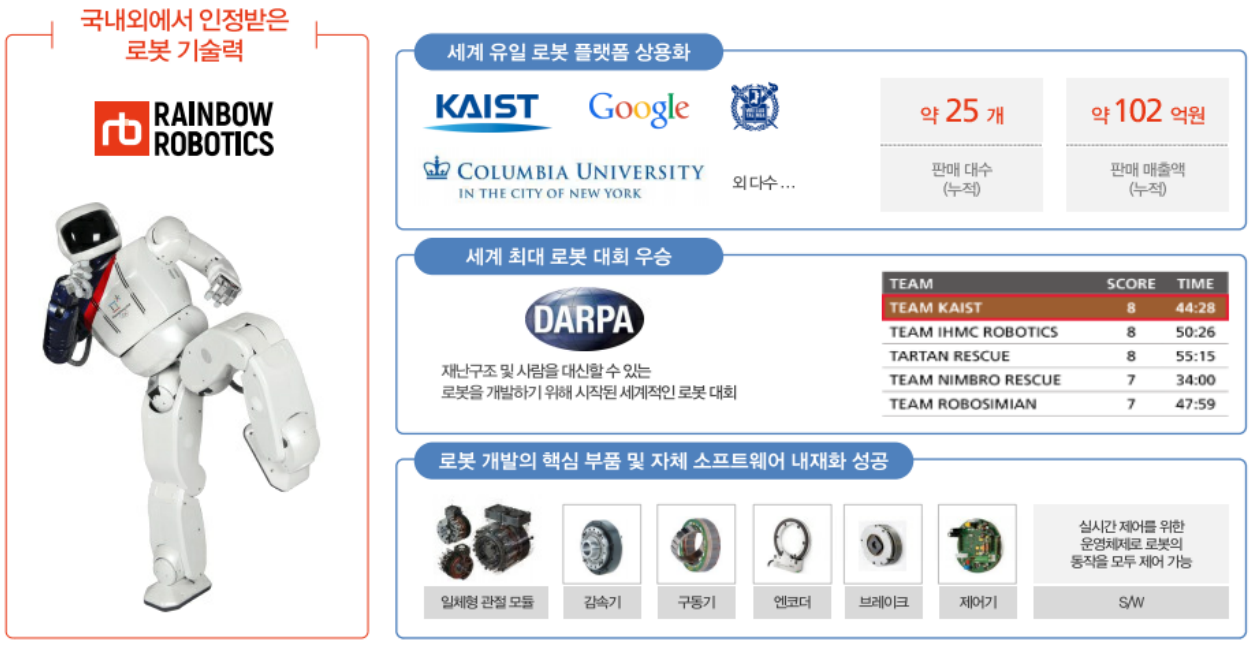
구분	산출 내역
상대가치 주당 평가가액	13,185 원
평가액 대비 할인율(주2)	46.91% ~ 31.74%
공모희망가액 밴드	7,000 원 ~ 9,000 원
확정 공모가액 (주1)	**10,000 원**

(주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 10,000원으로 최종 확정하였습니다.
(주2) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금번 공모 투자자 수익률, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시 변동 위험성, 과거 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

인간형 로봇 개발을 위한 내재화된 핵심 로봇 기술 보유 업체

도표 156 로봇개발에 필수적인 핵심 기술의 내재화 완료와 기술 고도화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 157 국내 최초의 혁신시스템 및 플랫폼



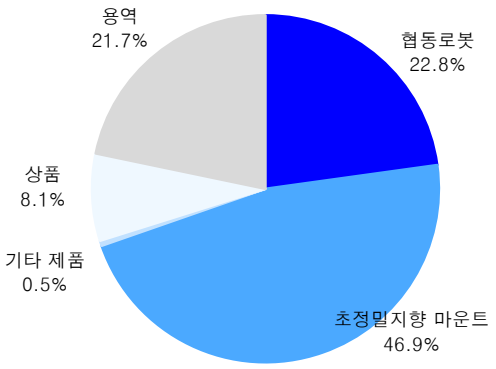
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 158 주요 연혁

연도	내용
2011.02	㈜레인보우 설립 및 오준호 대표이사 취임
2011.05	㈜레인보우 기업부설연구소 설립
2013.03	대표이사 변경 (변경전: 오준호, 변경후: 이정호)
2013.12	미국 DARPA 주관 DRC Trials TEAM-KAIST 로 출전
2015.06	미국 DARPA 주관 DRC Finals TEAM-KAIST 로 출전, 최종 우승
2016.12	㈜LKH 엔지니어링 흡수합병
2017.12	이정호 대표이사 "대한민국을 이끌 미래 100 대 기술과 주역" 선정 (한국공학한림원)
2018.04	㈜레인보우로보틱스 사명 변경
2019.12	2019 올해의 대한민국 로봇기업 선정
2021.02	코스닥 신규상장 예정(2/3)

자료: 유진투자증권

도표 159 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 160 성장 연혁: 국내 유일의 핵심 기술 기반으로 대한민국 로봇산업을 선도

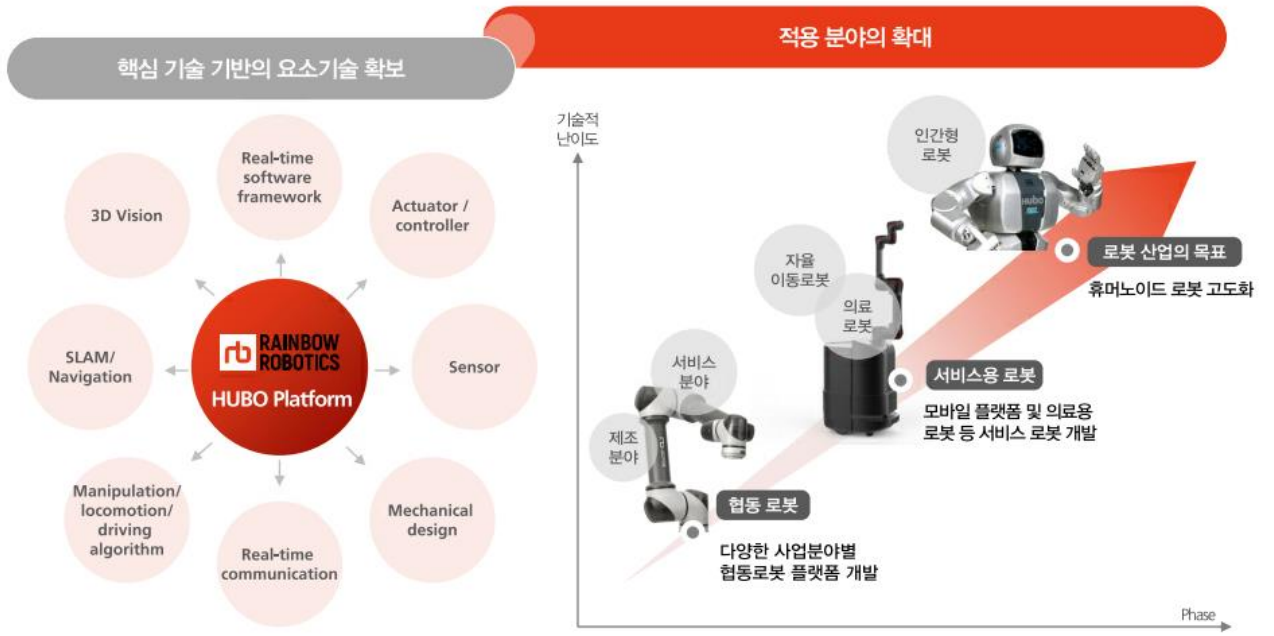


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

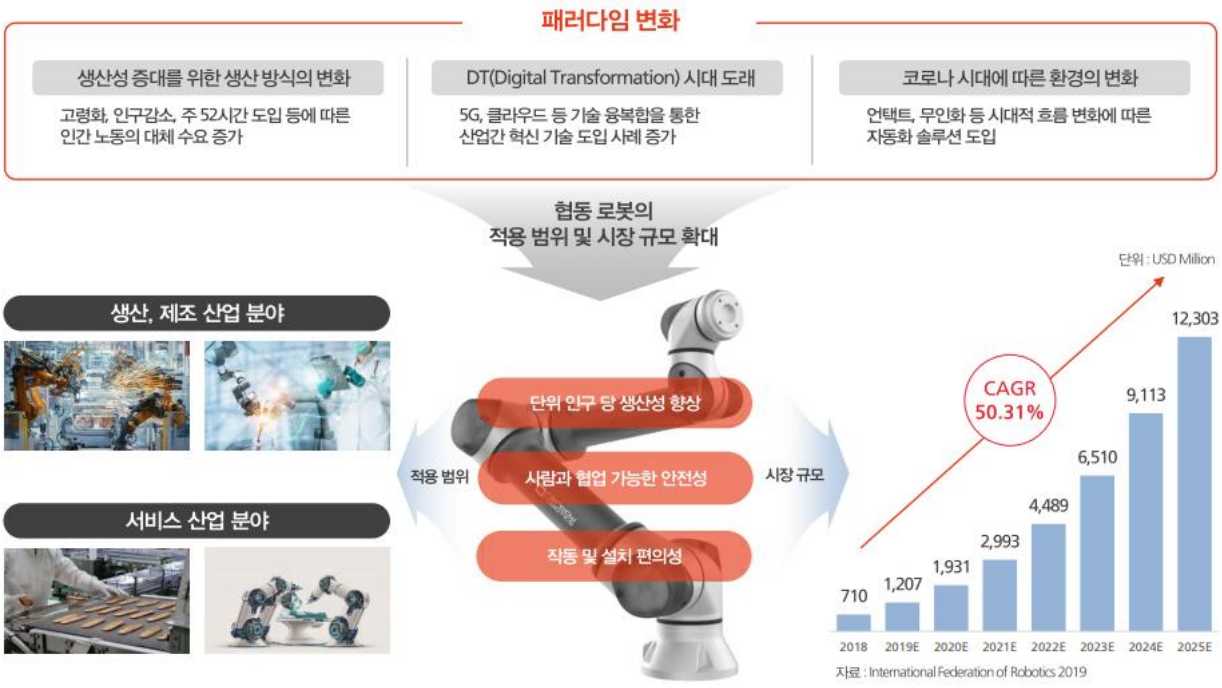
1) 핵심 로봇 기술 기반으로 협동로봇 시장 진출로 실적 성장 전망

도표 161 핵심기술 및 로봇 분야의 전문성을 바탕으로 다양한 분야로의 확장과 혁신 주도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 162 로봇산업의 새로운 화두, 협동로봇



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 163 협동로봇 사업 본격화: 2018 년부터 연구개발





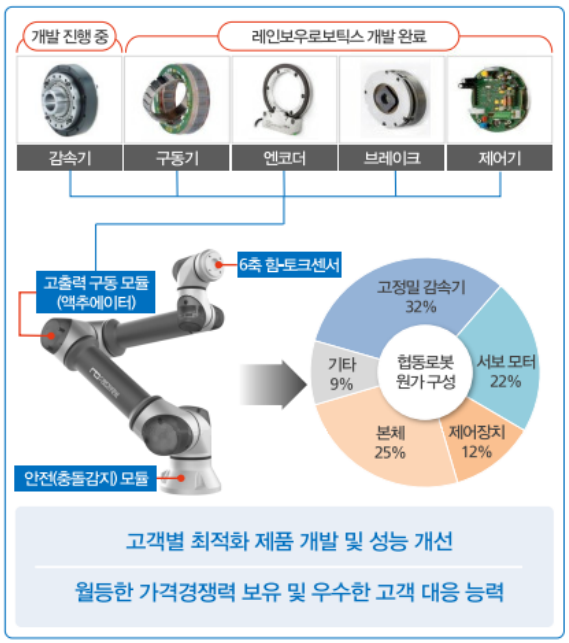
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 164 차별화된 제품 경쟁력



기술 내재화 현황

구분	A사	B사	C사	D사	RAINBOW ROBOTICS
감속기	X	X	X	X	X 개발 진행 중
구동기	X	X	X	X	O
엔코더	X	X	X	X	O
브레이크	O	O	X	X	O
제어기	O	X	X	X	O
소프트웨어	X	X	X	X	O



자료: IR Book, 유진투자증권

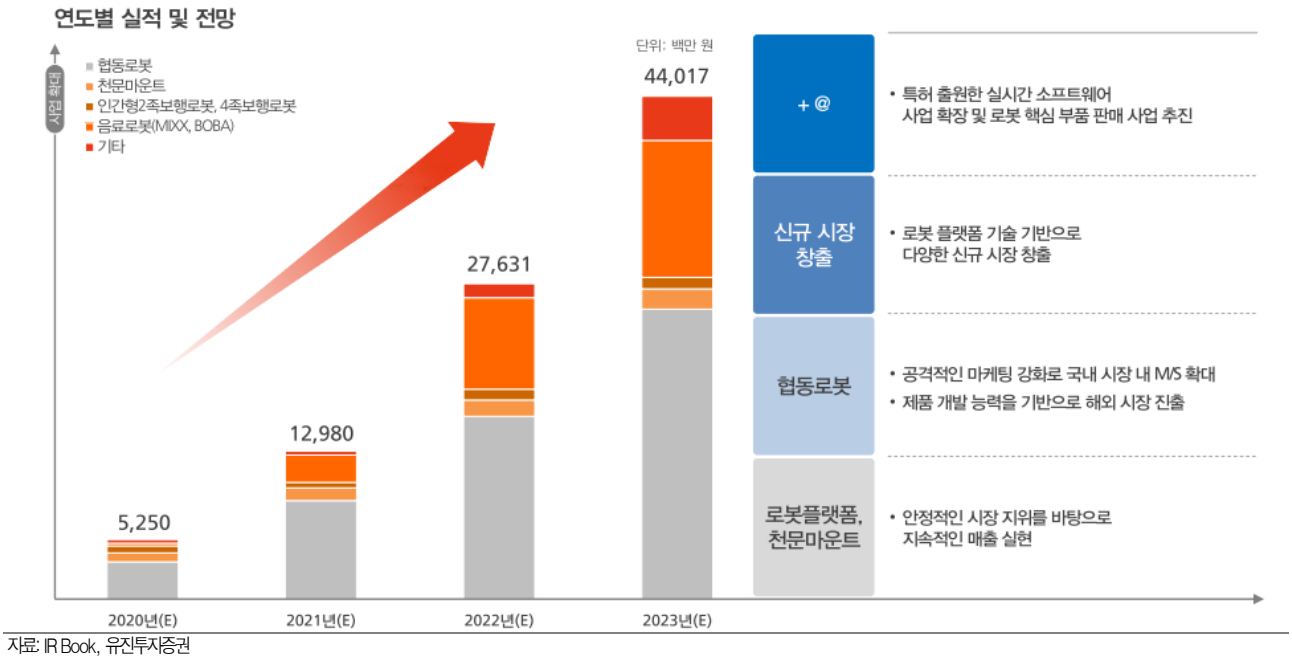
2) 신규 로봇 개발을 통한 신규사업을 추진 중임

도표 165 중장기 성장 로드맵: 신규시장 진출



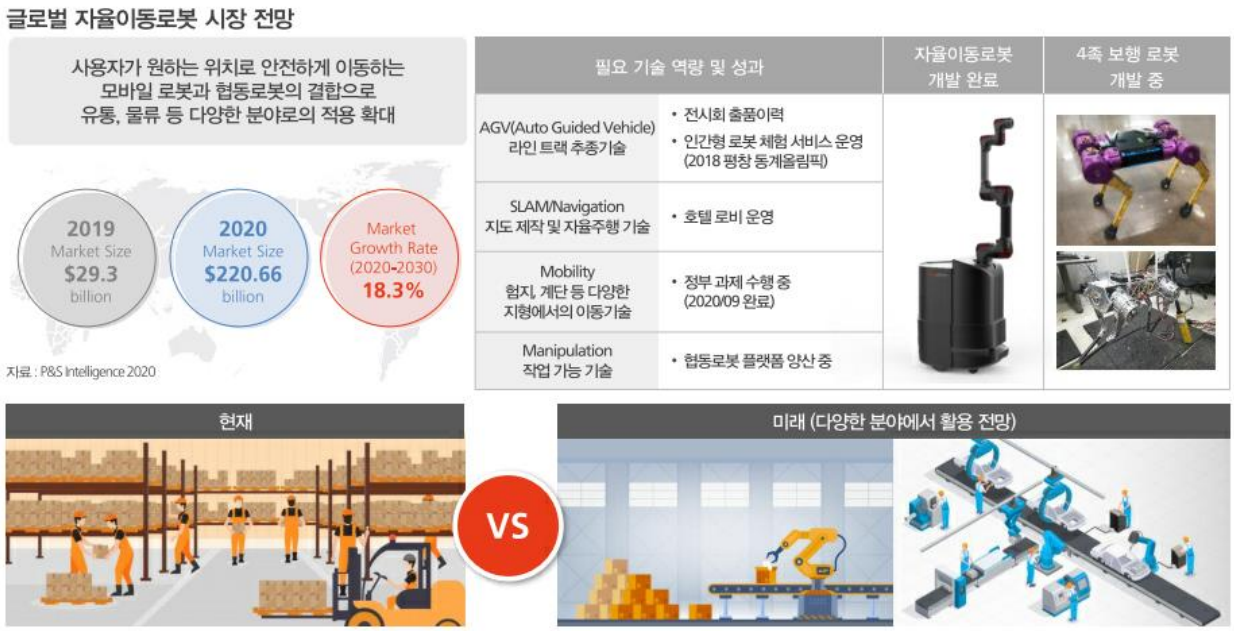
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 166 신규 산업군 기반 매출 다각화



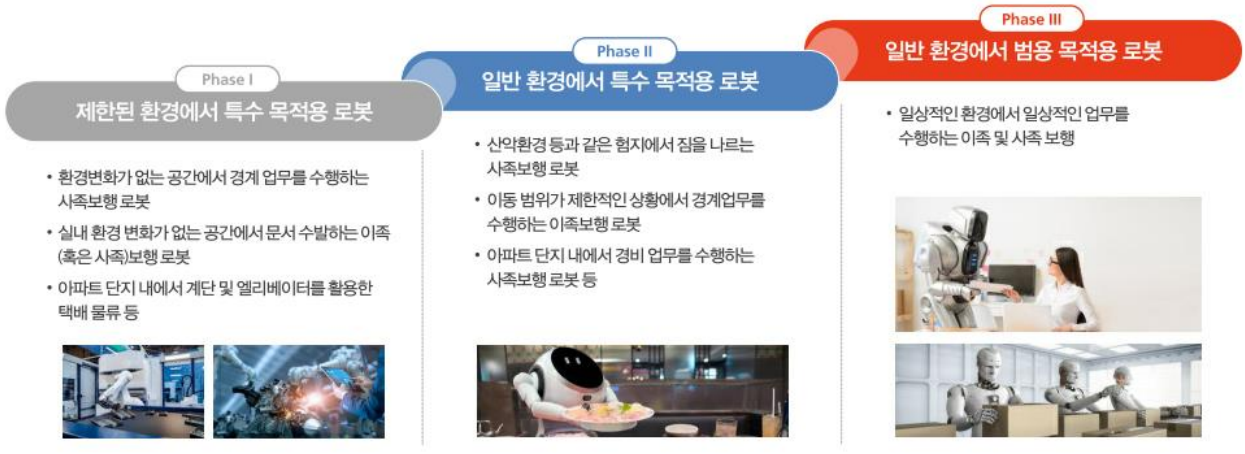
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 167 신규사업 추진: 자율이동로봇



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 168 신규사업 추진: 인간형 로봇



	구 분	연구개발 진행 현황	정부 지원금
대한민국 로봇 산업 경쟁력 강화를 위해 다수의 정부지원 연구개발 사업 진행	진행 중	고속/고출력 로봇 플랫폼 기반 보행/조작 성능 고도화를 위한 핵심 부품 및 로봇 지능 원천 기술 개발	133.6억원
		감시/정찰/수색 임무용 사족보행 로봇시스템 기술 개발	75억원
	진행 예정	건물 외곽 경비용 사족보행 로봇 개발	-
		단차/계단 극복이 가능한 배송 로봇의 이동 플랫폼 원천 기술 개발	-

자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

와이더플래닛(321820.KQ)

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

타겟소비자 기반의 마케팅, 광고 서비스 제공업체

상장 예정

상장예정일 2021.2.3
공모가 16,000 원

Key Data	(기준일: 2021.01.29)
공모가(원)	16,000
시가총액(십억원)	108.2
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	2.9
-공모후	3.4
공모후 주식수	6,763,282
유통가능주식수	3,801,455
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 3 년
벤처금융	상장 후 1 개월
전문투자자	상장 후 1 개월
1%이상주주	상장 후 1 년
소액주주	상장 후 1 년
주관사 의무인수분	상장 후 3 개월
주관증권사	한국투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	31.1
벤처금융	12.5
전문투자자	3.6
1%이상주주	20.5
소액주주	17.1
주관사 의무인수분	0.4
공모주주(일반+기관)	14.8

Financial Data

결산기(12 월)	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	28.0	35.6	46.3
영업이익(십억원)	-4.3	0.8	7.0
세전계속사업손익(십억원)	-4.3	0.7	6.9
당기순이익(십억원)	-4.3	0.7	6.9
EPS(원)	-	112	1,004
증감률(%)		-	793.7
PER(배)	-	142.5	15.9

▪ 공모가는 2022 년 추정순이익 기준 공모가는 15.9 배 수준

공모가(16,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,449.2:1)을 보이면서 공모가 밴드 12,000 ~15,000 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,358.0:1 을 기록함.

공모가는 동사 2022 년 예상실적 기준 PER 15.9 배 수준임. 국내 유사업체(엑셈, 위세아이텍, 나스미디어, 이엠넷, 인크로스, 플레이디)의 2020 년 3 분기 실적 연환산 기준 평균 PER (24.8 배) 대비 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 50.21%(380 만주)로 적지 않은 수준임

▪ 소비자 행태, 기호 빅데이터 플랫폼 기반의 초개인화 타겟 마케팅 서비스 제공

2010 년 설립. **2 월 3 일 코스닥 신규상장(기술성특례상장, 사업모델기업 적용) 예정.**

동사의 사업모델은 기존의 노출광고(1 세대), 검색광고(2 세대)와 달리 **"프로그래매틱 광고(3 세대)"**로 자동으로 사용자 클릭수에 따라 광고주로부터 과금을 받는 형태임. 사용자의 행태/기호 빅데이터를 인공지능으로 분석하여 클릭 확률이 가장 높은 광고를 실시간으로 전달(PC, 모바일 등)하는 "사용자 핀포인트 타켓 마케팅" 광고 기법임

제품별 매출비중(2019 년 기준)은 모바일 마케팅, 광고 서비스 64.8%, PC 마케팅, 광고 서비스 34.4%를 차지함

▪ 투자포인트 두 가지

1) **타겟진성소비자 기반의 빅데이터, 인공지능 플랫폼 적용으로 수익성 개선 전망:** 소비자의 행태, 기호 등을 분석하여 인공지능을 통한 예측하는 모델인 와이더플래닛 플랫폼을 기반으로 안정적인 성장 전망. ① 온라인, 오프라인 소비 행태 및 기호 빅데이터를 35 억개를 보유. 개인비식별 ID 4,300 만명, 일 250TB 생성 데이터를 보유하고 있음. ② 이러한 데이터를 고도화하는 빅데이터, 인공지능 플랫폼을 보유하고 있기 때문임. ③ 또한 우수한 광고생태계(광고주-광고대행사-동사-매체 간 협력 얼라이언스)를 구축하고 높은 타겟 적중률과 뛰어난 광고효과를 인정받아 다수의 고객을 확보하였음. 특히 동사는 인공지능 예측 모델 성능개선을 통해 CTR(Click Thru Rate, 노출 후 반응률)을 상승시키며 매출 증가는 물론 수익률 개선이 함께 이루어지고 있어 긍정적임

2) **현재 플랫폼 기반으로 B2B, B2C 사업 확대도 긍정적:** 기존의 인공지능 및 빅데이터 플랫폼을 기반으로 신규사업을 확대하고 있어 중장기적 성장동력 확보하여 긍정적임. ① B2B 사업 확대: 인공지능 기반 타켓마케팅 플랫폼 사업과 빅데이터 플랫폼사업을 B2B 로 지속 확대 추진. ② B2C 사업 확대: 초개인화 메타쇼핑몰 및 미디어 서비스 및 IoT 데이터 플랫폼 사업 진출 등을 통해 글로벌 Data-Tech 리딩 기업을 목표로 추진하고 있음

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 169 공모 개요 및 일정

공모가	16,000 원 (밴드: 12,000 ~ 15,000 원)	액면가	500 원
공모금액	160 억원	기관수요예측경쟁률	1,449.22 : 1
공모주식수	1,000,000 주	일반청약경쟁률	1,357.98 : 1
상장 후 주식수	6,763,282 주	상장예정일	2021.02.03

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 170 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,103,964	31.11
벤처금융	848,416	12.54
전문투자자	240,876	3.56
1%이상주주	1,384,416	20.47
소액주주	1,155,610	17.09
주관사 의무인수분	30,000	0.44
공모주주(일반+기관)	1,000,000	14.79
합계	6,763,282	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 171 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,103,964	31.11	상장 후 3 년
벤처금융	283,211	4.19	상장 후 1 개월
전문투자자	159,868	2.36	상장 후 1 개월
1%이상주주	321,584	4.75	상장 후 1 년
소액주주	13,200	0.20	상장 후 1 년
주관사 의무인수분	30,000	0.44	상장 후 3 개월
합계	2,961,827	43.05	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 172 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	565,205	8.36
전문투자자	81,008	1.20
1%이상주주	1,062,832	15.71
소액주주	1,142,410	16.89
공모주주(일반+기관)	950,000	14.05
합계	3,801,455	56.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 173 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	750,000	75.00	
일반청약자	200,000	20.00	청약증거금율 : 50% 청약 최고한도 : 18,000 주
우리사주조합	50,000	5.00	청약증거금율 : 100%
합계	1,300,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 174 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	이름	관계	공모 후		유통가능물량		매각제한물량		매각제한기간
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	(상장일 기준)
최대주주등	구교식	최대주주	1,058,676	15.65%	-	-	1,058,676	15.65%	3년
	정수동	임원	1,045,288	15.46%	-	-	1,045,288	15.46%	3년
	소계	-	**2,103,964**	**31.11%**	-	-	**2,103,964**	**31.11%**	-
벤처금융	KoFC-LB Pioneer Champ 2011-4 호 투자조합	-	597,488	8.83%	358,493	5.30%	238,995	3.53%	1개월 주3)
	미래창조네이버스톤브릿지 초기기업투자조합	-	221,080	3.27%	176,864	2.62%	44,216	0.65%	1개월 주3)
	2015KIF-캡스톤 K-Global IoT 초기투자조합	-	29,848	0.44%	29,848	0.44%	-	0.00%	-
	소계	-	**848,416**	**12.54%**	**565,205**	**8.36%**	**283,211**	**4.19%**	-
전문투자자	신한카드 등 3 인	-	240,876	3.56%	81,008	1.20%	159,868	2.36%	1개월
1%이상주주	허승일 등 8 인	-	1,384,416	20.47%	1,062,832	15.71%	321,584	4.75%	1년 주3)
소액주주		-	1,155,610	17.09%	1,142,410	16.89%	13,200	0.20%	1년
공모주식	공모주주	-	1,000,000	14.79%	950,000	14.05%	50,000	0.74%	1년 주4)
	대표주관회사 의무인수분	-	30,000	0.44%	-	-	30,000	0.44%	3개월 주5)
	소계	-	**1,030,000**	**15.23%**	**950,000**	**14.05%**	**80,000**	**1.18%**	-
합계		-	**6,763,282**	**100.00%**	**3,801,455**	**56.21%**	**2,961,827**	**43.79%**	-

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 상기 주주현황은 상장예비심사청구일(2020년 2월 10일) 기준 주주명부를 기준으로 작성하였으며, 현재 당사의 주식사무는 명의개서대행기관인 KB국민은행이 수행함에 따라 매각제한주주 외의 주주구성은 변동이 있을 수 있습니다.
주3) 허승일 주주는 상장규정 상 의무보유대상자는 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 보유주식 전량에 대하여 상장 후 1년간 자발적으로 의무보유합니다.
KoFC-LB Pioneer Champ 2011-4호 투자조합 및 미래창조네이버스톤브릿지 초기기업투자조합은 상장규정 상 의무보유대상자는 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 보유주식 일부에 대하여 상장 후 1개월간 자발적으로 의무보유합니다.
주4) 우리사주조합 배정물량의 경우 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주5) 추후 발행가액 확정 시 공모주식의 3%에 해당하는 물량이 10억원을 초과하거나, 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 의무인수 수량은 변경될 수 있습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 175 미행사 주식매수선택권의 내역

(기준일: 2020 년 11 월 17 일) (단위: 원, 주)

부여받은자	관계	부여일	부여방법	주식의 종류	미행사주식수	행사기간	행사가격
송영인	임직원	2014.09.24	주식교부형	보통주	20,000	2017.09.24~2021.09.23	2,500
우경창 외 2 인	임직원	2015.11.04	주식교부형	보통주	26,000	2017.11.04~2022.11.03	2,500
					26,000	2018.11.04~2022.11.03	
이주영	임직원	2016.05.04	주식교부형	보통주	3,000	2018.05.04~2023.05.03	2,500
					3,000	2019.05.04~2023.05.03	
원혁 외 8 인					17,000	2018.05.04~2023.05.03	5,000
					17,000	2019.05.04~2023.05.03	
김승언	임직원	2017.03.24	주식교부형	보통주	2,000	2019.03.24~2024.03.23	5,000
					2,000	2020.03.24~2024.03.23	
이승훈 외 5 인					5,500	2019.03.24~2024.03.23	7,500
					5,500	2020.03.24~2024.03.23	
황영숙 외 2 인	임직원	2018.03.30	주식교부형	보통주	10,000	2020.03.30~2025.03.29	7,500
					10,000	2021.03.30~2025.03.29	

주1) 상기 미행사 주식수 및 행사가격은 2019년 10월 22일 무상증자(300%) 및 주식매수선택권 부여계약서상 행사가격 조정을 반영하여 기재하였습니다.
주2) 상기 미행사주식수는 이미 행사되었거나 부여 취소 및 퇴사 등으로 주식매수선택권 부여계약서상 행사 불가능한 주식수를 제외하고 기재하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

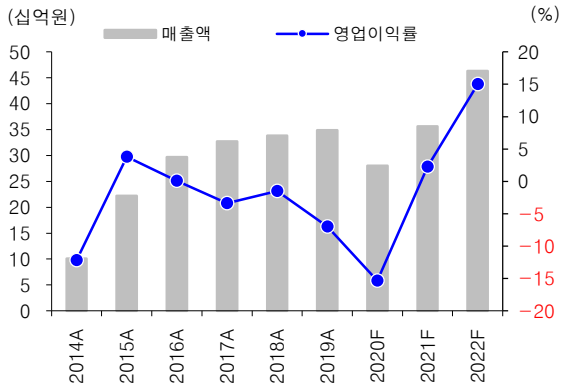
II. 실적 추이 및 전망

도표 176 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업수익	10.1	22.2	29.7	32.7	33.8	34.9	28.0	35.6	46.3
증가율(yoy,%)	-	119.8	33.9	10.2	3.4	3.1	-19.7	27.0	30.2
제품별 매출액									
모바일 마케팅,광고				15.5	21.9	22.6	18.5	24.1	32.4
PC 마케팅,광고				16.3	12.2	12.0	8.4	9.6	11.1
조정항목				0.4	-0.4	-0.3	0.0	0.0	0.0
용역 및 데이터 판매				0.6	1.2	0.5	1.1	2.0	2.8
매출 비중(%)									
모바일 마케팅,광고				47.4	62.9	64.8	65.9	67.6	70.0
PC 마케팅,광고				49.7	35.0	34.4	30.0	26.9	24.0
조정항목				1.1	-1.2	-0.8	0.0	0.0	0.0
용역 및 데이터 판매				1.8	3.3	1.6	4.1	5.5	6.0
수익									
매출원가	6.9	13.6	17.9	19.0	20.4	22.5	17.9	18.7	21.2
매출 총이익	3.2	8.6	11.8	13.7	13.4	12.4	10.1	16.9	25.1
판매관리비	4.4	7.7	11.8	14.9	13.9	14.8	14.4	16.1	18.2
영업이익	**-1.2**	**0.8**	**0.0**	**-1.1**	**-0.5**	**-2.4**	**-4.3**	**0.8**	**7.0**
세전이익	**-1.2**	**1.0**	**0.0**	**-2.0**	**-0.5**	**-2.5**	**-4.3**	**0.7**	**6.9**
당기순이익	**-1.2**	**1.0**	**0.0**	**-2.0**	**-1.4**	**-2.5**	**-4.3**	**0.7**	**6.9**
지배주주 당기순이익	**-1.2**	**1.0**	**0.0**	**-2.0**	**-1.2**	**-2.5**	**-4.3**	**0.8**	**6.9**
이익률(%)									
메출원가율	68.8	61.3	60.4	58.0	60.4	64.5	63.9	52.6	45.8
매출 총이익률	31.2	38.7	39.6	42.0	39.6	35.5	36.1	47.4	54.2
판매관리비율	43.3	34.9	39.6	45.4	41.1	42.5	51.4	45.2	39.2
영업이익률	**-12.2**	**3.8**	**0.1**	**-3.4**	**-1.5**	**-7.0**	**-15.3**	**2.3**	**15.0**
세전이익률	**-12.2**	**4.3**	**0.1**	**-6.1**	**-1.5**	**-7.2**	**-15.5**	**2.0**	**14.9**
순이익률	**-12.2**	**4.3**	**0.1**	**-6.1**	**-4.1**	**-7.2**	**-15.5**	**2.0**	**14.9**
지배주주 순이익률	**-12.2**	**4.3**	**0.1**	**-6.1**	**-3.5**	**-7.2**	**-15.5**	**2.2**	**15.0**

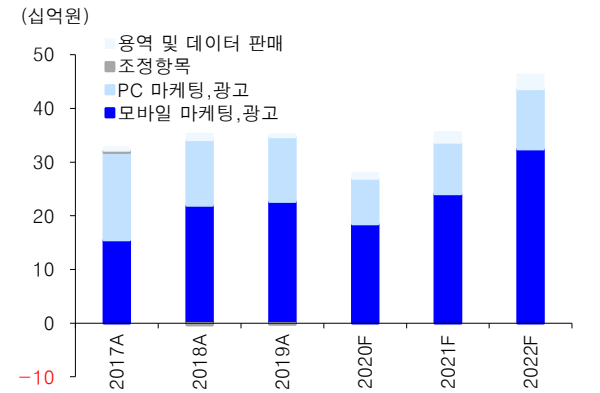
자료: 와이더플래닛, 유진투자증권

도표 177 2020 년부터 본격적인 실적 성장 전망



자료: 와이더플래닛, 유진투자증권

도표 178 모바일 마케팅, 광고 매출이 성장을 견인



자료: 와이더플래닛, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 179 2020년 3분기 기준 연환산 실적을 적용한 PER 산정

구분	인공지능/빅데이터		광고/마케팅			
	엑셈	위세아이텍	나스미디어	이엠넷	인크로스	플레이디
순이익(백만원) (주1)	7,581	2,074	19,421	4,288	11,436	63,639
상장주식수(주) (주2)	33,882,273	4,453,611	8,754,691	22,276,078	8,056,777	12,827,140
주당순이익(원)	224	466	2,218	192	1,419	81
기준주가(원) (주3)	3,800	17,559	31,080	4,500	41,534	8,679
PER(배)	16.98	37.71	14.01	23.38	29.26	107.35 (제외)
업종 평균 PER(배) (주4)	27.35		22.22			
적용 PER(배) (주5)	**24.78**					

주1) 적용순이익은 2020년 3분기 기준 연환산 (지배지분) 순이익입니다.
주2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주3) 기준주가 = Min(분석기준일[2020년 11월 10일]로부터 1개월 간 종가 산술평균, 1주일 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
주4) 업종 평균 PER은 인공지능/빅데이터업종 및 광고/마케팅업종 각각의 유사회사 PER을 산술평균하여 산출하였으며, 산출 시 비경상적 PER(50배 이상)은 Outlier로 제외하였습니다.
주5) 적용 PER은 업종평균 PER을 산술평균하여 산출하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익 기준 주당 평가가액 산출

도표 180 (주)와이더플래닛 주당 평가가액 산출내역

구분	산출 내역	비고
2022 년 추정 (연결지배지분)	6,935 백만원	A, 주1)
연 할인율	20%	주2)
2022 년 추정 순이익 현가	4,816 백만원	B = A / (1.20^2)
적용 주식수	6,910,282 주	C, 주3)
2020 년말 기준 환산 주당순	697 원	D = B / C
적용 PER	24.78 배	E, 주4)
주당 평가가액	**17,270 원**	**F=DXE**

주1) 2022년 추정 순이익 산정내역은 '다. 추정 당기순이익 산정내역'을 참고하여 주시기 바랍니다.
주2) 2022년 추정 순이익을 2020년 1분기말 비교대상 순이익으로 환산하기 위한 연 할인율 20%는 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 감안하여 산정하였습니다. 또한, 할인율 결정 시 아래와 같이 국내 유사회사의 가중평균자본비용(WACC) 평균 수준을 고려하였습니다
주3) 적용주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 5,733,282주에 공모주식수 1,000,000주, 상장주선인 의무인수 주식수 30,000주, 상장 후 1년 내 행사가능한 주식매수선택권 147,000주를 합산하여 산정하였습니다.
주4) 적용 PER는 유사회사의 2020년 3분기 기준 연환산 실적 기준 PER입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 181 ㈜와이더플래닛 희망공모가액 산출내역

구분	산출 내역
비교가치 주당 평가가액	17,270 원
평가액 대비 할인율 주1)	13.14% ~ 30.51%
희망공모가액 밴드	12,000 원 ~ 15,000 원
확정공모가액 주2)	**16,000 원**

주1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금번 공모 투자자 수익률, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시 변동 위험성, 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 1주당 16,000원으로 결정하였습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

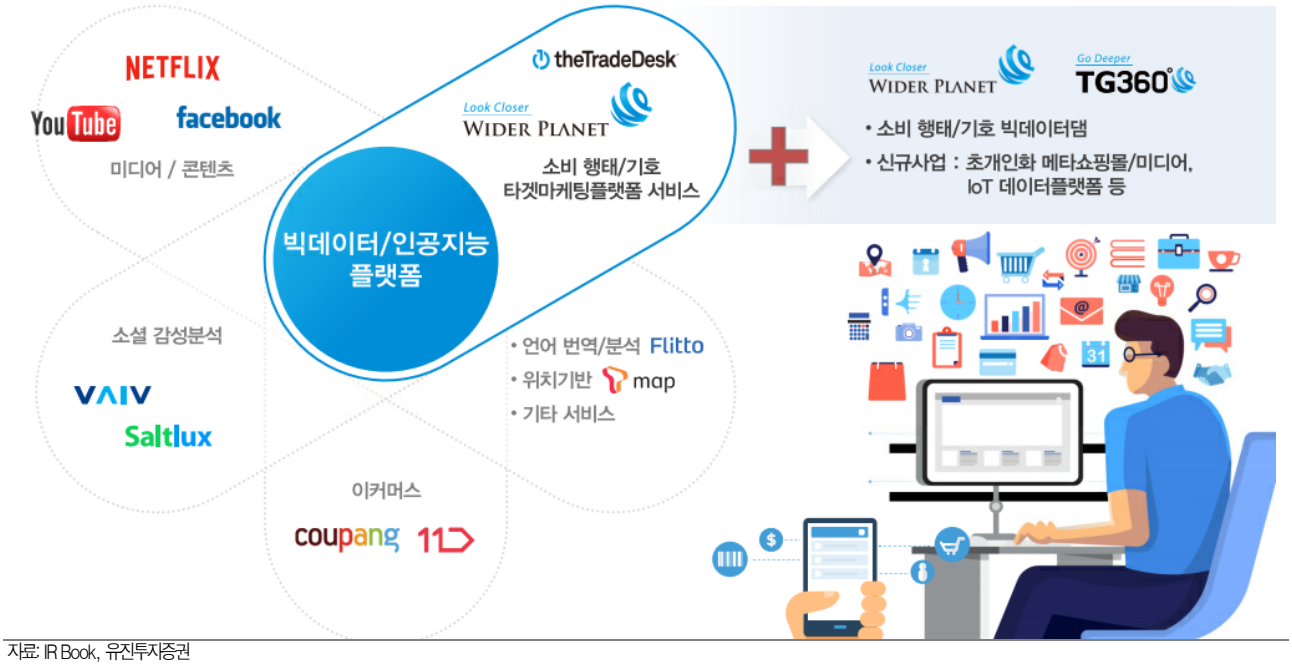
소비자 행태, 기호 빅데이터 플랫폼 기반의 초개인화 타겟 마케팅 서비스 제공

도표 182 사업 모델: 소비 행태/기호 빅데이터/인공지능 플랫폼 기반 타켓마케팅 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 183 소비 행태, 기호 기반의 빅데이터, 인공지능 플랫폼 서비스 제공 기업



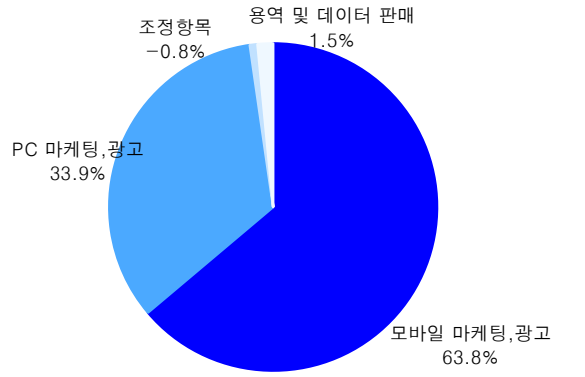
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 184 주요 연혁

연도	내용
2010.07	㈜와이더플래닛 설립
2011.04	'개인맞춤형 타겟팅 광고플랫폼' 기반 자체 매체 Wishboard 베타버전 출시
2011.05	삼성전자 MSC 사업부와 와이더플래닛 마케팅플랫폼 제공 MOU 체결
2011,08	모바일 타겟팅 광고플랫폼 기반 자체매체 『Wishboard』 정식 버전 출시.
2012.08	TargetingGatesTM 개인맞춤형 타겟팅 광고플랫폼 개발 완료
2013.06	㈜인모비(세계최대 모바일 광고 네트워크)와 광고 솔루션 개발 MOU 체결
2015.02	중국 ㈜바이두와 광고서비스 전송 계약체결
2017.09	㈜카카오와 광고 송출 서비스 론칭
2019.08	㈜티지 360 테크노롤지스, Forester Research APAC DMP 솔루션에 선정
2021.02	코스닥 신규상장 예정 (2/3)

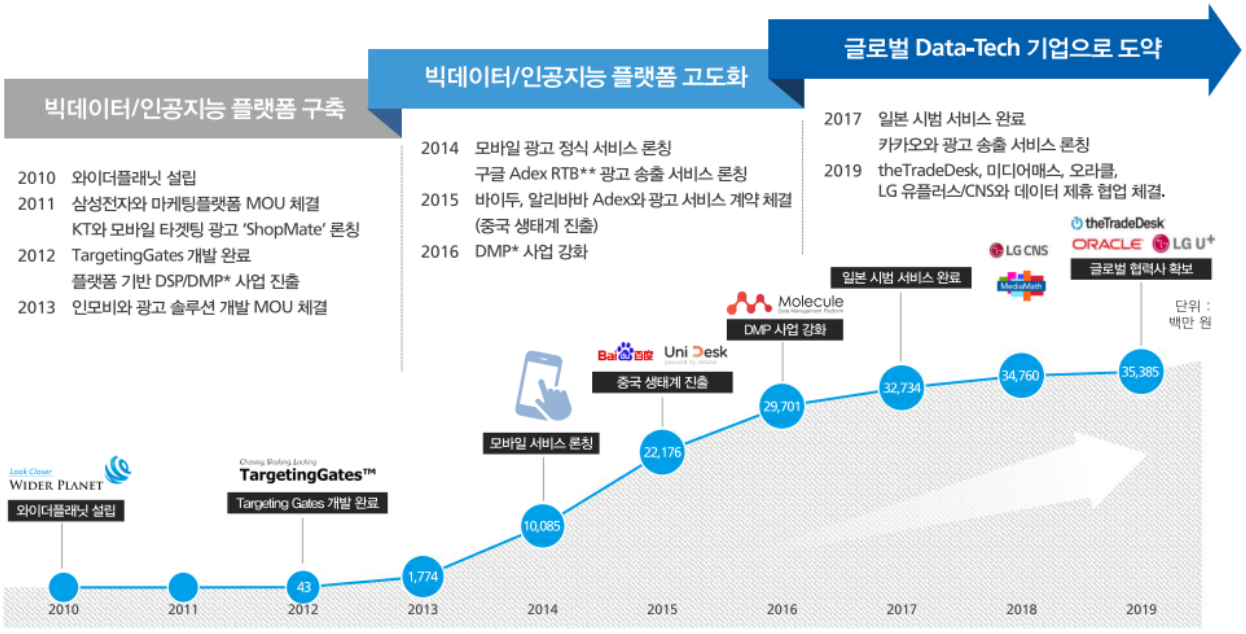
자료: 유진투자증권

도표 185 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 186 성장 연혁: 개인비식별 소비 행태/기호 빅데이터 수집, 분석을 통해 국내 <Data-Tech 선두 주자로 성장

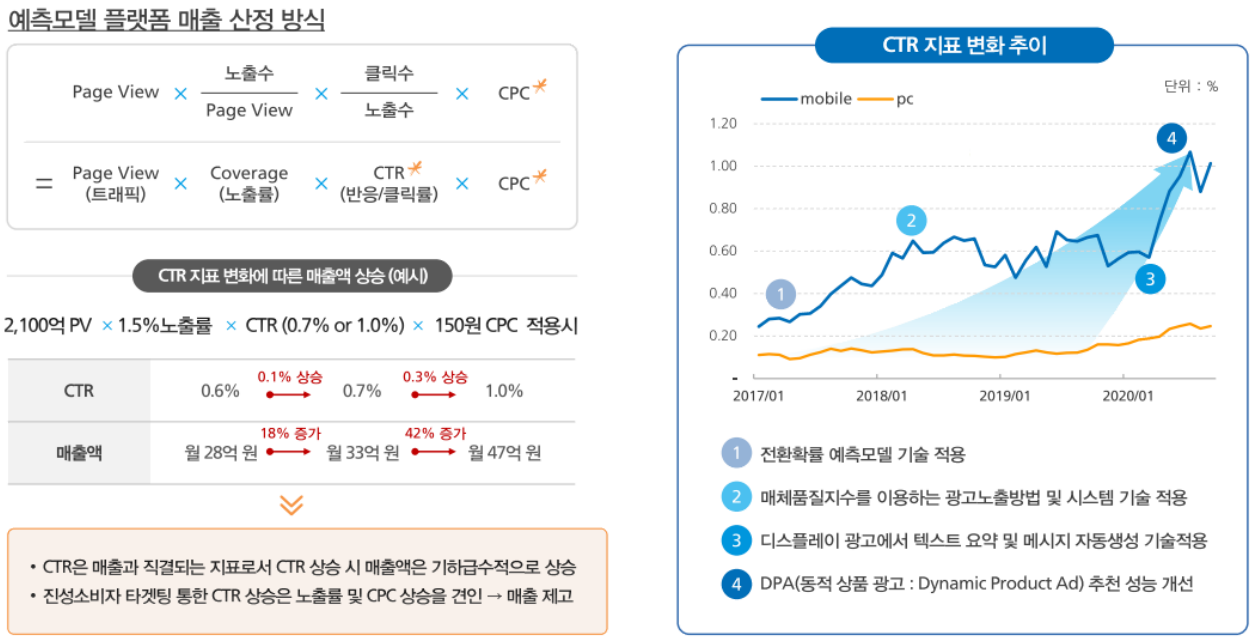


자료: DSP(Demand Side Platform), DMP(Data Management Platform), RTB(Real Time Bidding)
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 타겟진성소비자 기반의 박데이터, 인공지능 플랫폼 적용으로 수익성 개선 전망

도표 187 인공지능 예측, 추천모델 성능 개선 통한 CTR 지속 상승 → 매출 및 수익 급성장 기반 구축



자료: CTR(Click Thru Rate, 노출 후 반응률), CPC(Cost Per Click)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 188 국내 최대 소비 행태/기호 데이터 확보 네트워크 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 189 국내 1 위 DSP, DMP 사업자



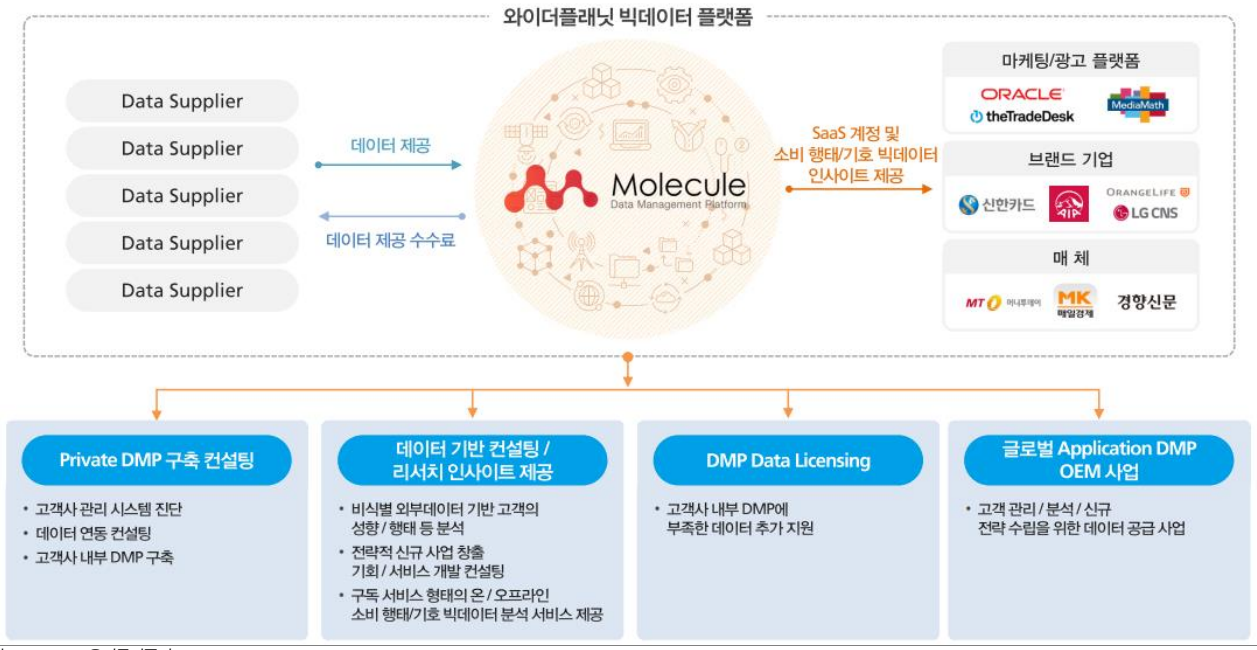
주: DSP(Demand Side Platform), DMP(Date Management Platform)
자료:대한민국 모바일광고시장(2019), 모비인사이드, IR Book, 유진투자증권

도표 190 중국 내 유일한 한국 DSP 사업자



주: DSP(Demand Side Platform)
자료: 끄쓔 china 2019, IR Book, 유진투자증권

도표 191 클라우드 기반 소비 행태/기호 빅데이터 플랫폼 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

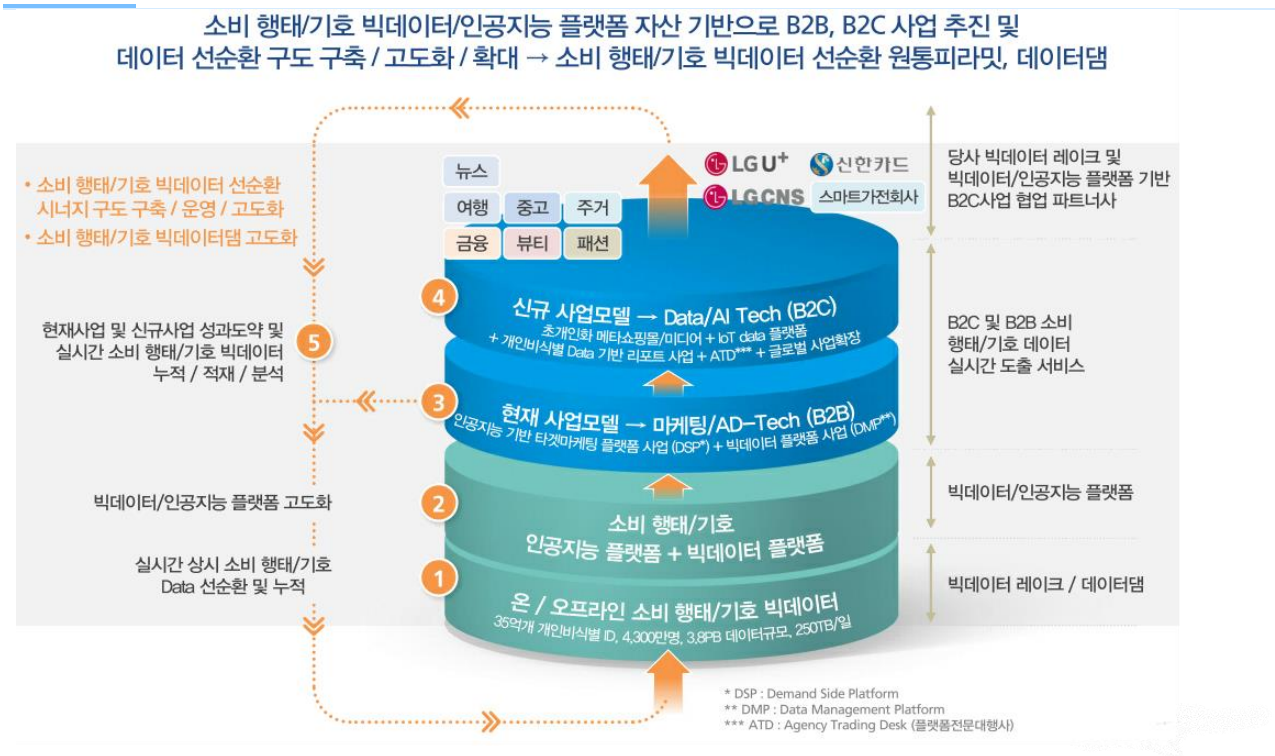
2) 현재 플랫폼 기반으로 B2B, B2C 사업 확대도 긍정적

도표 192 와이더플래닛 미래성장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

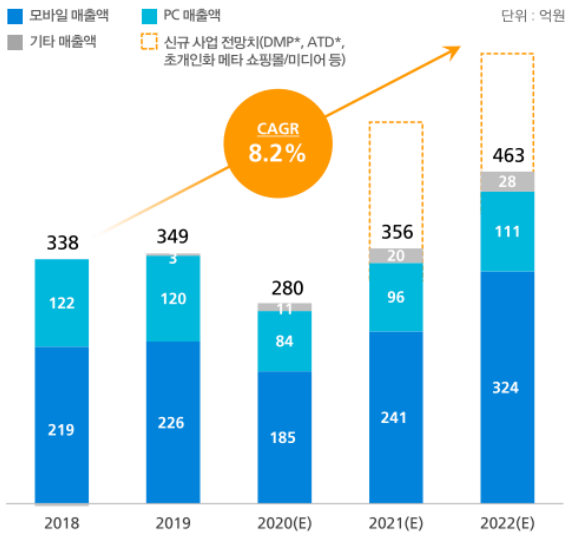
도표 193 와이더플래닛의 현재와 미래 사업모델



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 194 모바일 Web/App 을 통합한 상품 출시를 통해 모바일 매출 대폭 성장 전망

주요 서비스 매출 전망



주요 요인

1 모바일을 중심으로 한 매출의 증가
Web/App을 통합한 상품 출시를 통해 하반기 매출 성장 전망

구분	2018	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)
모바일매출	219억 원	226억 원	185억 원	241억 원	324억 원

2 매출 상승 기반 지표인 CTR의 증가
Data 확보와 학습모델 고도화에 따른 CTR 상승

구분	2018	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)
모바일	0.58%	0.59%	0.69%	0.81%	0.94%

3 지속적인 CPC 가격 경쟁력의 증가
높은 성과로 인한 가격 경쟁력 확보

구분	2018	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)
모바일	103	117	115	118	121
PC	272	267	262	268	276

4 매체 비용률 감소로 영업이익 개선
소비자 관련 Data 확보와 추천 모델 개선으로 영업이익 확보

구분	2020 1월	2020 3월	2020 5월	2020 7월	2020 9월
매체비용율	67.8%	61.9%	50.7%	52.4%	55.9%

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 195 와이더플래닛 DSP/DMP 기존사업 벤치마킹 → 성공적인 'DMP 기반 DSP 사업' 사례, theTradeDesk



자료 : Tomson Reuters

	theTradeDesk	와이더플래닛
사업모델	DMP 기반 DSP 사업	DMP 기반 DSP 사업
주요서비스	• 타켓마케팅서비스 : 모바일, 커넥티드 TV, 등 • DMP 서비스 • 기업용 마케팅솔루션	• 타켓마케팅서비스 : 모바일, 커넥티드 TV, 등 • DMP 서비스 • 기업용 마케팅솔루션
영업채널	대행사	대행사 및 직영업
차별적 경쟁력	• 고객리텐션 • 다양한 서비스 매출 • 해외매출 성장 • 크로스디바이스 기술 • 안정적 유동성	• 장기고객유지율 • 퍼포먼스 및 브랜딩 타겟팅 서비스 매출 시너지 • 검증 받은 기술력 • 크로스디바이스 특허 기술
성장	2013 ~ 2016 • 브랜딩, 모바일 타겟팅 • 크로스 디바이스 (웹/앱)	2016 ~ 2020 • 브랜딩, 모바일 타겟팅 • 크로스 디바이스 (웹/앱)
도약	2017 ~ • 커넥티드 TV 타겟팅 • DMP 사업 본격화 • 글로벌 진출	2021 ~ • 커넥티드 TV 타겟팅 • DMP 사업 본격화 • 글로벌 진출 • 신사업: ATD, 초개인화 메타 쇼핑몰/미디어, IoT데이터 플랫폼 등

자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처 아이퀘스트(262840.KQ)

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

중소기업용 ERP 에서 영세사업자로 시장 확대

상장 예정

상장예정일 2021.2.5
공모가 11,000 원

Key Data	(기준일: 2021.01.29)
공모가(원)	11,000
시가총액(십억원)	108.5
액면가(원)	100
자본금(십억원)	
-공모전	0.8
-공모후	1.0
공모후 주식수	9,860,000
유통가능주식수	2,682,000
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6 개월
우리사주조합	상장 후 1 년/2 년
벤처금융	상장 후 1 개월, 6 개월
상장주선인	상장 후 3 개월
주관증권사	미래에셋대우
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	44.6
벤처금융 및 전문투자	18.9
우리사주조합	8.0
상장주선인	0.6
기타 주주	7.7
공모주주(일반+기관)	20.3

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	13.2	15.2	17.5
영업이익(십억원)	3.5	5.0	6.0
세전계속사업손익(십억원)	4.2	5.0	5.9
당기순이익(십억원)	3.7	4.2	5.0
EPS(원)	-	427	512
증감률(%)	-		20.0
PER(배)	-	25.8	21.5

▪ 공모가는 2021 년 예상실적 기준 PER 21.5 배 수준

공모가(11,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,504.0:1)을 보이면서 공모가 밴드 9,200 ~10,600 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 2,853.3:1 을 기록함.

공모가는 동사 2021 년 예상실적 기준 PER 21.5 배 수준임. 국내 유사업체(웹케시, 영림원소프트랩)의 2020 년 3 분기 연환산 기준 평균 PER (35.1 배) 대비 할인된 수준.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 27.2%(268 만주)로 많지 않은 수준임

▪ SaaS 방식 및 클라우드 기반의 중소기업용 ERP '얼마에요' 제품 공급

1996 년 1 월 법인 설립. 1997 년 경리용 프로그램 '얼마에요' 출시. 2007 년 '얼마에요' SaaS(Software as a Service) 방식의 사용료 체계 전환. 2014 년 SAP Korea 비즈니스 파트너 계약 체결. 2016 년 '얼마에요' 클라우드(웹서비스) 출시. 2020 년 9 월 모바일 전용 소기업 대상 사업관리서비스 '얼마' 출시. **2 월 5 일 코스닥 신규상장 예정.**

제품별 매출비중(2019 년 기준)은 얼마에요 서비스 77.0%, 얼마에요 SAP 서비스 12.6%, 부가서비스 5.0%, 기타 매출 5.3%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 44.6%, 벤처금융 및 전문투자자 18.9%, 우리사주조합 8.0%, 상장주선인 0.6%, 기타주주 7.7%, 공모주주(기관+일반) 20.3%

▪ 투자포인트 두 가지

1) **중소기업 대상의 ERP 서비스를 기반으로 안정적인 성장 지속 전망**: 중소기업을 대상으로 ASP 기반 SaaS 방식의 ERP 솔루션을 공급하며 안정적인 매출성장과 높은 수익성을 유지 할 것으로 전망함. ① 국내 창업기업의 증가로 인한 ERP 시장이 증가하고 있는 가운데, 특히 동사의 제품을 주로 사용하는 도소매, 제조, 건설 부문의 업종이 증가하고 있고, ② 비대면 바우처 정부지원사업에 아이퀘스트가 공급사로 선정, 향후 3 년까지 사업을 지속하며, ③ 정부의 스마트팩토리 지원사업 확대에 동사의 '얼마에요 SAP' 시장 확대가 예상되기 때문임. ④ 또한, 신규제품인 '얼마', '싸인빌', '얼마에요 SAP' 등을 통한 제품 다변화를 진행하고 있어 안정적인 실적 성장이 예상됨.

2) **ERP 플랫폼을 바탕으로 포트폴리오 다변화 추진**: 동사의 제품을 기반으로 다방면으로 외부업체와의 사업 제휴 등을 통하여 사업을 확대를 추진하고 있음. 모바일용의 언용앱을 개발함은 물론, 알약서비스와 연동한 보안솔루션을 제공하고, LGU+ 그룹웨어와 연동을 제휴 등을 통하여 B2B 소프트웨어 플랫폼 기업을 지향하고 있음.

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 196 공모 개요 및 일정

공모가	11,000 원 (밴드: 9,200 ~ 10,600 원)	액면가	100 원
공모금액	220 억원	기관수요예측경쟁률	1,504.0 : 1
공모주식수	2,000,000 주	일반청약경쟁률	2,853.3 : 1
상장 후 주식수	9,860,000 주	상장예정일	2021.02.05

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 197 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,397,000	44.59
벤처금융 및 전문투자	1,862,000	18.88
우리사주조합	784,000	7.95
상장주선인	60,000	0.61
기타 주주	757,000	7.68
공모주주(일반+기관)	2,000,000	20.28
합계	9,860,000	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 198 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,397,000	44.59	상장 후 6 개월
우리사주조합	784,000	7.95	상장 후 1 년/2 년
벤처금융	1,470,000	14.91	상장 후 1 개월
	467,000	4.74	상장 후 6 개월
상장주선인	60,000	0.61	장 후 3 개월
합계	7,178,000	72.80	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 199 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	682,000	6.92
공모주주(일반+기관)	2,000,000	20.28
합계	2,682,000	27.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 200 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	1,600,000	80.00	
일반청약자	400,000	20.00	청약증거금율 : 50% 청약 최고한도 : 20,000 주
우리사주조합	-	-	-
합계	2,000,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 201 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분		주주명	종류	공모 전		공모 후		매각제한기간	비고
				주식수	지분율	주식수	지분율		
유통제한 물량	최대주주등	김순모	보통주	3,551,000	36.23%	3,551,000	36.01%	상장일로부터 6개월	최대주주
		김성민	보통주	100,000	1.02%	100,000	1.01%		특수관계인
		김성희	보통주	100,000	1.02%	100,000	1.01%		특수관계인
		성병직	보통주	98,000	1.00%	98,000	0.99%		임원
		이병주	보통주	98,000	1.00%	98,000	0.99%		임원
		㈜아이퀘스트	보통주	2,450,000	25.00%	450,000	4.56%		자기주식
		최대주주등 소계		6,397,000	65.28%	4,397,000	44.59%	-	-
	기타	우리사주조합(사전배정분)	보통주	784,000	8.00%	784,000	7.95%	상장일로부터 1년/2년	(주1)
		㈜브릿지폴인베스트먼트	보통주	490,000	5.00%	490,000	4.97%	상장일로부터 1개월	-
		에이벤처스 alpha 투자조합	보통주	471,155	4.81%	471,155	4.78%		-
		에이벤처스 alpha K 투자조합	보통주	350,345	3.57%	350,345	3.55%		-
		에이벤처스 alpha plus 투자조합	보통주	158,500	1.62%	158,500	1.61%		-
		키움-신한 이노베이션 제1호 투자조합	보통주	294,000	3.00%	294,000	2.98%	상장일로부터 6개월	-
		미래에셋대우㈜	보통주	98,000	1.00%	98,000	0.99%		-
		황병삼	보통주	75,000	0.77%	75,000	0.76%		-
		상장주선인 의무인수분	보통주	-	-	60,000	0.61%	상장일로부터 3개월	-
	유통제한물량 소계			**9,118,000**	**93.04%**	**7,178,000**	**72.80%**	-	-
상장직후 유통가능 물량	기존	개인 15인	보통주	682,000	6.96%	682,000	6.92%	-	-
	-	IPO 공모주주	보통주	-	-	2,000,000	20.28%	-	-
	상장직후 유통가능물량 소계			**682,000**	**6.96%**	**2,682,000**	**27.20%**	-	-
합계				**9,800,000**	**100.00%**	**9,860,000**	**100.00%**	-	-

주1) 당사와 우리사주조합원간에 약정에 따라 우리사주조합 보유 지분에 대해 50%는 상장일 이후 12개월간 매각제한, 잔여 50%는 상장일 이후 24개월간 매각제한이 적용됩니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

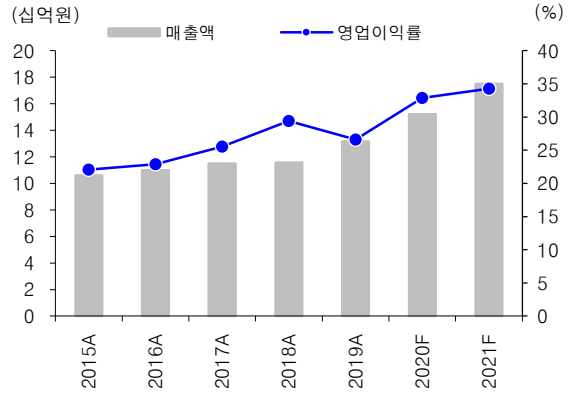
II. 실적 추이 및 전망

도표 202 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	**10.6**	**11.0**	**11.5**	**11.6**	**13.2**	**15.2**	**17.5**
증가율(yoy,%)	-	*3.8*	*4.5*	*0.6*	*13.7*	*15.6*	*15.1*
제품별 매출액							
얼마에요			9.2	9.4	10.1	11.7	13.7
엘마에요 SAP			0.9	0.9	1.7	1.8	1.9
부가서비스			0.5	0.5	0.7	0.8	1.0
기타 매출			0.9	0.8	0.7	0.8	0.9
매출 비중(%)							
얼마에요			80.0	81.0	77.0	77.2	78.4
엘마에요 SAP			7.6	7.8	12.6	11.8	10.9
부가서비스			4.8	4.6	5.0	5.6	5.8
기타 매출			7.5	6.6	5.3	5.4	4.9
수익							
매출원가	2.5	2.5	2.4	2.4	2.7	3.3	3.7
매출 총이익	8.1	8.5	9.1	9.1	10.5	11.9	13.8
판매관리비	5.8	6.0	6.2	6.0	7.0	6.9	7.8
영업이익	**2.3**	**2.5**	**2.9**	**3.4**	**3.5**	**5.0**	**6.0**
세전이익	**2.9**	**2.2**	**3.2**	**3.3**	**4.2**	**5.0**	**5.9**
당기순이익	**2.6**	**2.0**	**3.0**	**2.8**	**3.7**	**4.2**	**5.0**
이익률(%)							
매출원가율	23.2	22.9	21.0	20.9	20.4	21.5	21.3
매출 총이익률	76.8	77.1	79.0	79.1	79.6	78.5	78.7
판매관리비율	54.8	54.2	53.5	51.5	53.0	45.6	44.4
영업이익률	**22.1**	**22.9**	**25.6**	**29.4**	**26.6**	**32.9**	**34.3**
세전이익률	**27.4**	**19.9**	**27.9**	**28.3**	**32.1**	**32.6**	**33.9**
순이익률	**24.6**	**17.9**	**25.8**	**24.1**	**27.8**	**27.7**	**28.9**

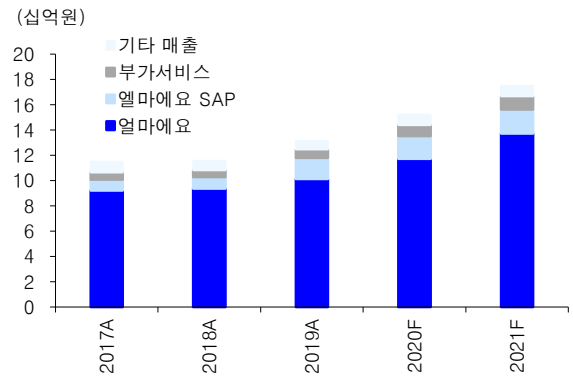
자료: 아이퀘스트, 유진투자증권

도표 203 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 아이퀘스트, 유진투자증권

도표 204 '얼마에요' 서비스 매출이 성장을 견인



자료: 아이퀘스트, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 205 2020년 3분기 기준 연환산 실적을 적용한 PER 산정

구분	웹케시	영림원소프트랩
적용순이익(천원) (A)	12,004,912	3,935,083
발행주식총수(주) (B)	6,763,655	8,131,000
EPS(원) (C=A÷B)	1,775	484
기준주가(원) (D)	72,083	14,308
PER(배) (E=D÷C)	40.6	29.6
적용 PER (배)	**35.1**	

주1) 당기순이익은 연결재무제표가 주 재무제표인 기업의 경우 지배회사 지분 순이익 적용
주2) 발행주식총수의 경우 분석기준일 현재 상장주식총수
주3) 기준주가의 경우 분석기준일(2020년 12월 16일)의 Min[1개월 평균종가, 5영업일 평균종가, 기준일 종가])
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 206 ㈜아이퀘스트 희망공모가액 산출 내역

구분	내용	비고
적용 당기순이익 (주1)	4,744 백만원	A
적용 PER 배수 (주2)	35.1 배	B
평가 시가총액	166,452 백만원	C=A×B
적용 주식수 (주3)	9,860,000 주	D
주당 평가가액	**16,881 원**	**E=C÷D**

주1) 적용 당기순이익은 2020년 3분기 순이익을 연환산하여 적용
주2) 적용 PER 배수는 유사기업의 2020년 3분기 기준 연환산 실적을 적용한 PER을 적용하였습니다.
주3) 적용 주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수 9,800,000주에 상장주선인 의무인수 주식수 60,000주를 합산하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 207 ㈜아이퀘스트 희망공모가액 산출내역

구분	산출 내역
상대가치 주당 평가가액	16,881 원
평가액 대비 할인율(주2)	45.5% ~ 37.2%
공모희망가액 밴드	9,200 원 ~ 10,600 원
확정 공모가액 (주1)	**11,000 원**

주1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 감안하여 최종 11,000원으로 확정되었습니다.
주2) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금번 공모 투자자 유인을 위한 할인율, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시 변동 위험성, 과거 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

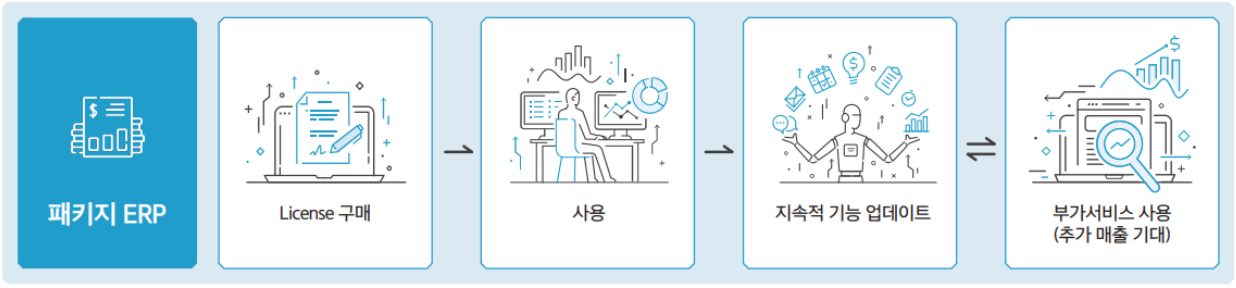
SaaS 방식 및 웹클라우드 기반의 중소기업용 ERP '얼마에요' 제품 공급

도표 208 주요 제품 포트폴리오

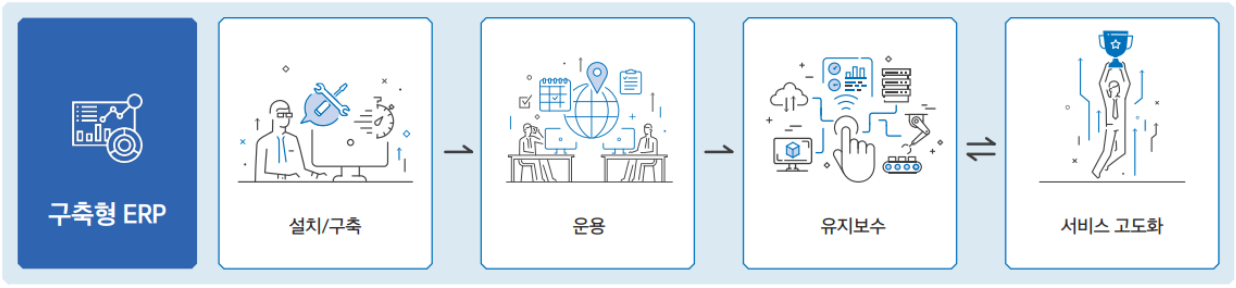


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 209 주요 사업 모델



*매출구조 : 매월 사용료를 지불하면서 사용하는 ASP방식으로 안정적인 매출 발생
*패키지 ERP : 회계, 재고, 인사급여, 세금신고와 같이 ERP 요소를 별도 추가개발 및 구매 없이 지속적인 업데이트를 제공받는 형태



*매출구조 : 초기 구축비, 유지보수비 , 추가 개발비 로 이어져 지속적인 추가 매출이 발생
*구축형 ERP : ERP를 사용하는 조직 내 전산실 서버에 직접 설치해 운영하는 ERP 방식

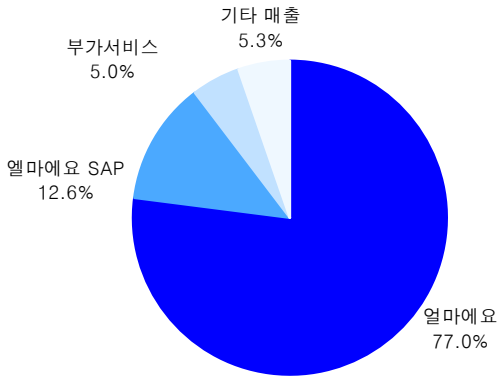
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 210 주요 연혁

연도	내용
1996.11	법인 설립
1997.01	경리용 프로그램 '얼마에요' 출시
2001.05	기업부설연구소 인증
2007.11	'얼마에요' ASP(Saas) 방식의 사용료 체계 전환
2014.11	SAP KOREA 비즈니스 파트너 계약 체결
2016.07	'얼마에요' 클라우드(웹서비스) 출시
2016.11	병역특례업체 '전문연구요원' 기업 지정
2020.09	모바일 전용 소기업 대상 사업관리 서비스 [얼마] 출시
2020.12	전자금융업자(전자지급결제대행업) 승인 및 등록 [금융감독원]
2021.02	코스닥 신규상장 예정(2/5)

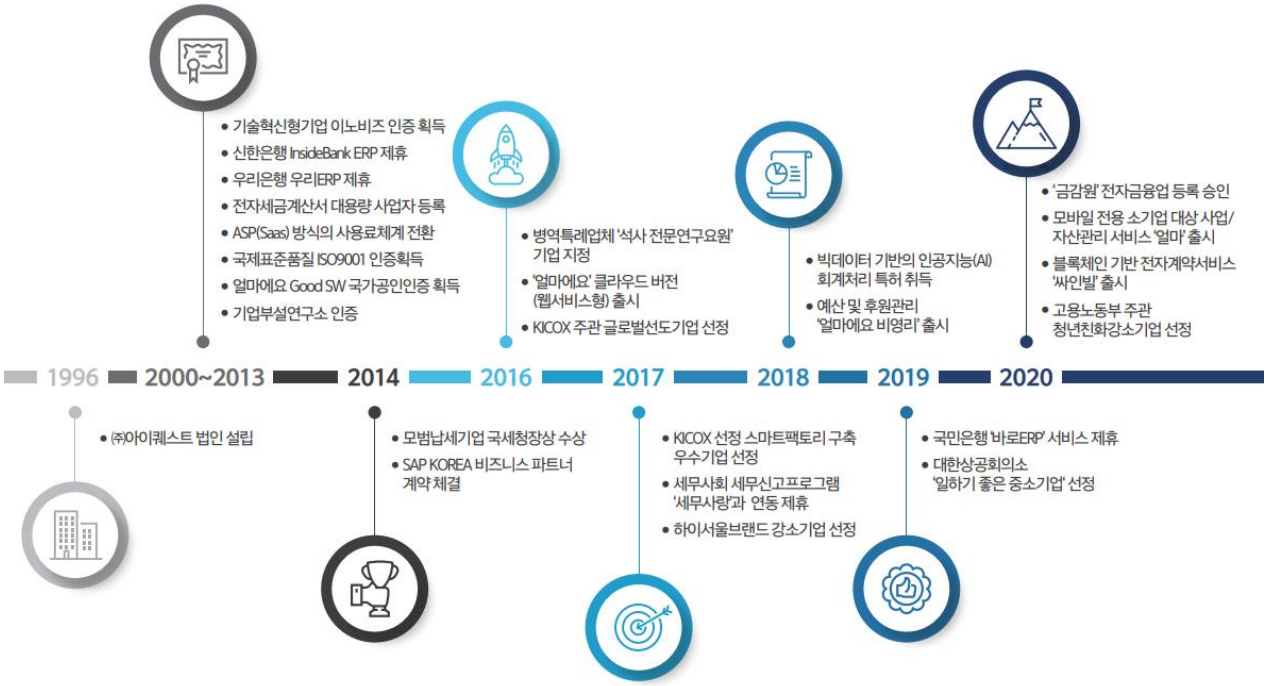
자료: 유진투자증권

도표 211 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 212 성장 연혁:

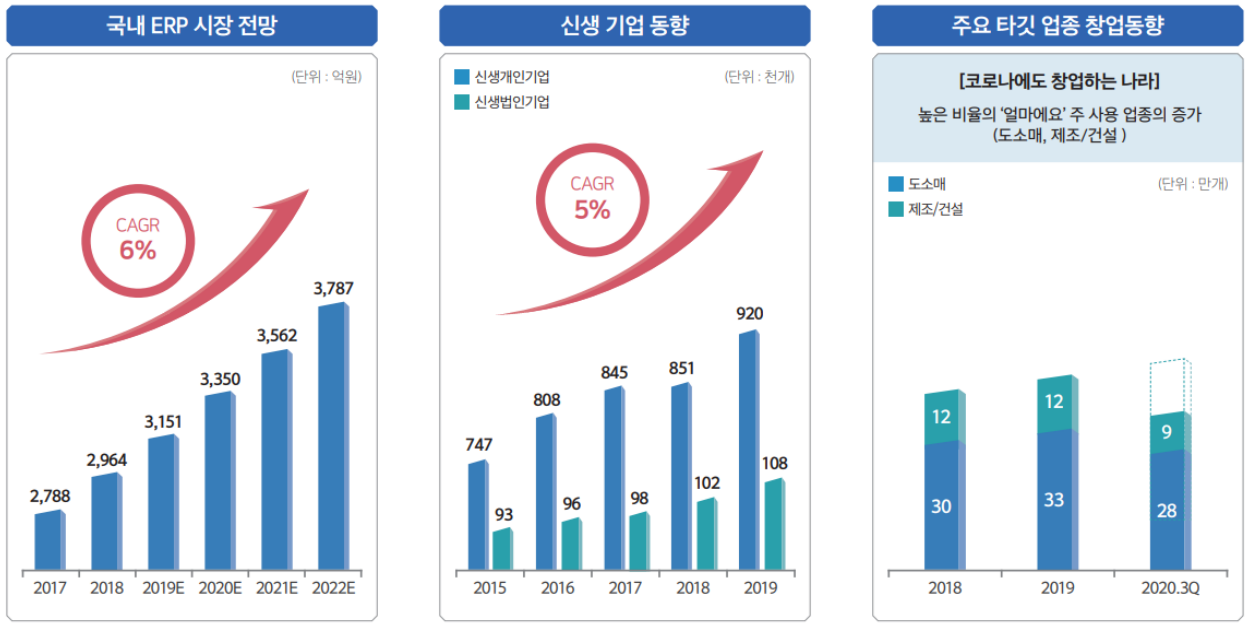


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

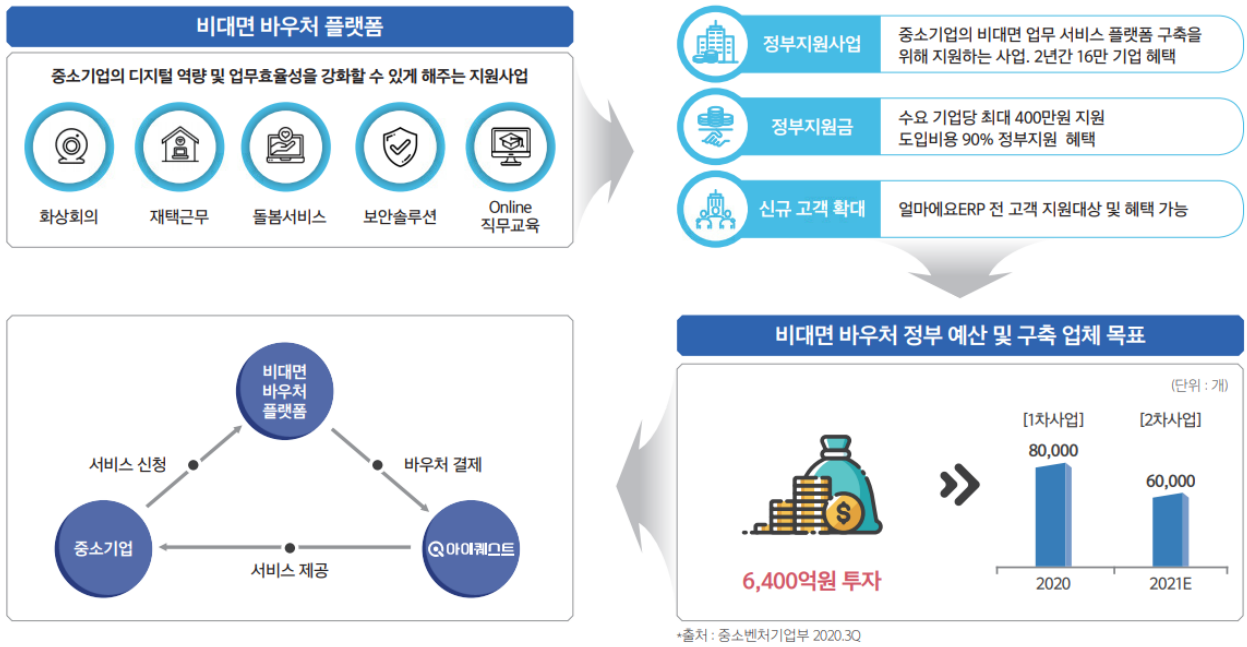
1) 중소기업 대상의 ERP 서비스를 기반으로 안정적인 성장 지속 전망

도표 213 국내 창업기업 증가로 인한 ERP 시장 규모 성장 예상



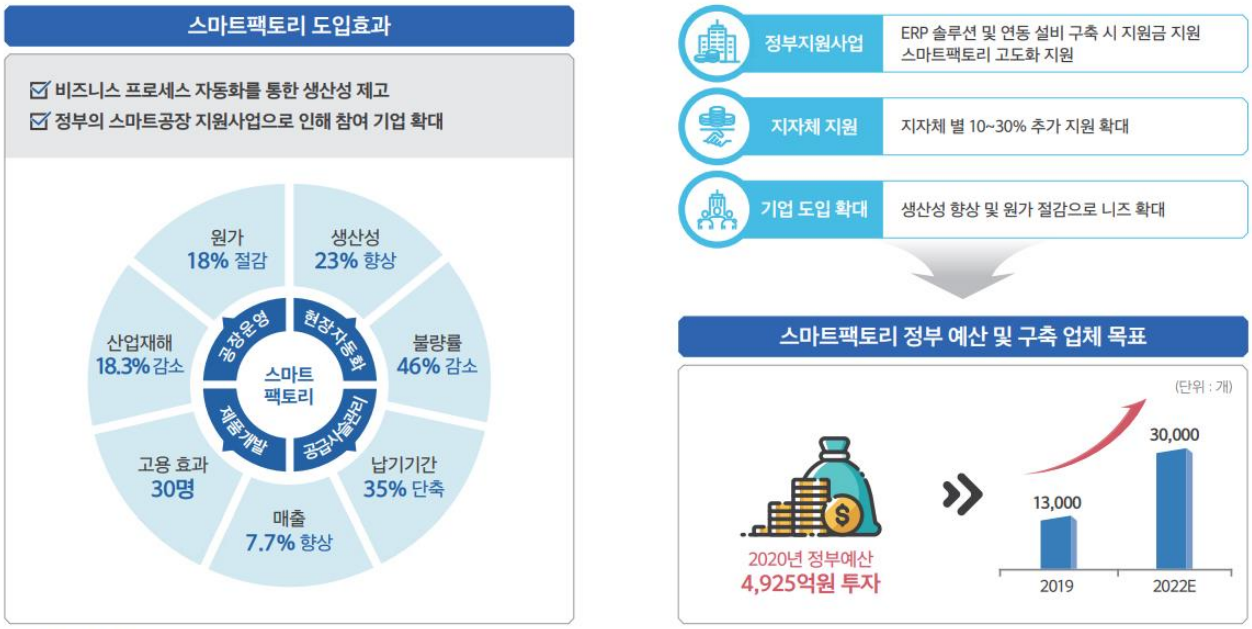
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 214 언택트 시대, 비대면 바우처 정부지원사업에 따른 사업 기회 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

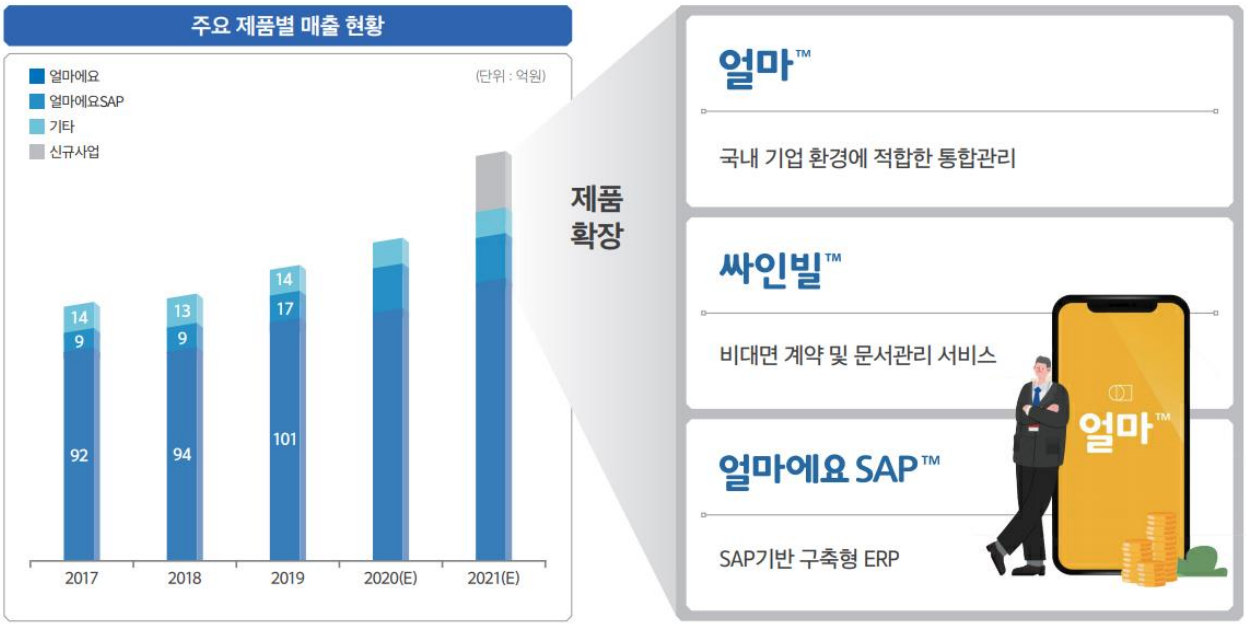
도표 215 스마트팩토리 정부지원사업 확대에 따른 '얼마에요 SAP' 시장 확대 가능성 증대



출처 : 스마트제조혁신추진단

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 216 신규 제품 확장으로 지속적인 매출액 상승 및 수익성 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

2) ERP 플랫폼을 기반으로 포트폴리오 다변화 추진

도표 217 ERP 플랫폼을 바탕으로 포트폴리오 다변화를 통한 사업 영역 확대



다방면으로 사업 외연 확대		
모바일	I	얼마, 얼마에요M 등 전용앱 개발
세무신고	I	부가세, 원천세, 종합소득세, 연말정산 등 지원
전자세금계산서	I	전자세금계산서 대용량 사업자 인증
스크래핑	I	국세청, 은행, 카드사, 여신금융협회 자동 수집
이체	I	오픈뱅킹 기술을 활용한 이체 서비스
보안 솔루션	I	알약 서비스 연동
쇼핑몰 연동	I	옥션, 11번가, 네이버 스토어 등 6개 쇼핑몰과 연동
그룹웨어	I	하이웍스, LG U+ 그룹웨어와 연동 제휴
CMS	I	자동이체 서비스 기능 제휴
ONE STOP 자동화 시스템	I	빅데이터 AI기반의 ERP ONE STOP 자동화 시스템

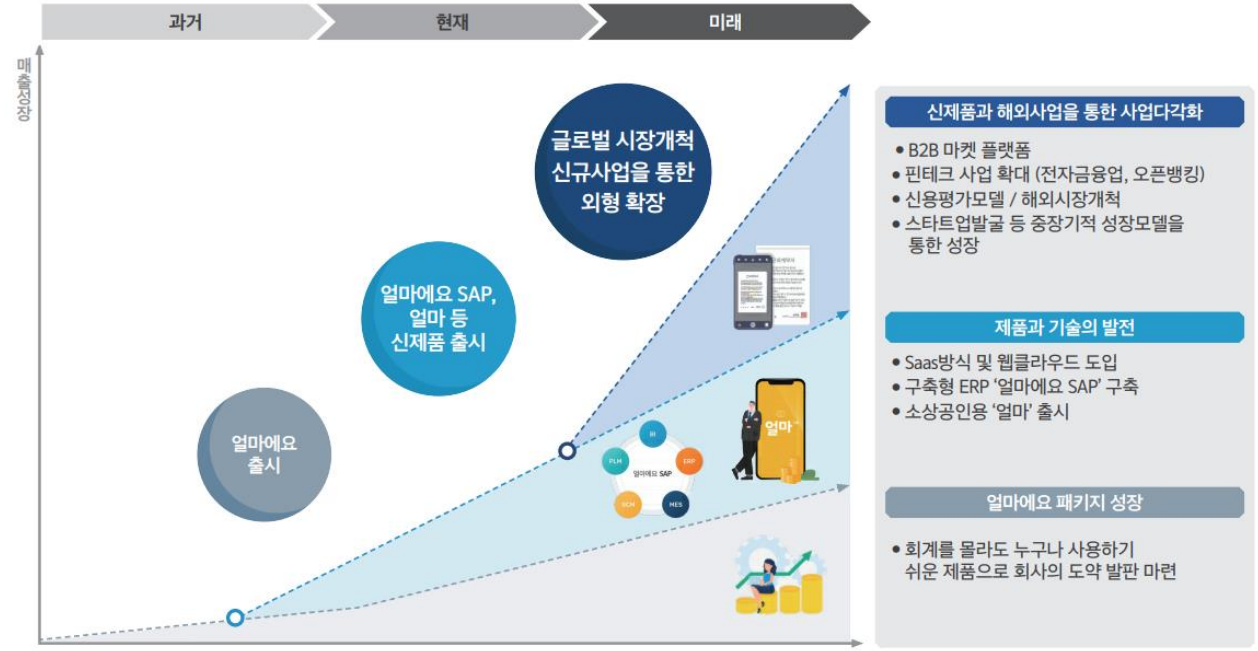
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 218 제휴사와의 파트너쉽을 통한 신규 사업개발 및 매출 외형 확대

얼마에요 우리Erp	신한 InsideBank ERP	U+ 얼마에요ERP	BIC+ERP BNK Busan Bank
• '우리은행'의 자금관리 Win-CMS와 협업하여 소상공인을 위한 사업지원 솔루션 개발	• 신한은행 자금관리서비스와 연동하여 은행계좌와 법인카드 관리 등 경영활동 특화서비스 개발	• LG U+ 그룹웨어와 '얼마에요' 가 연동하여 중소기업 통합 경영관리 솔루션	• 부산은행 통합자금관리 서비스 BIC와 '얼마에요'가 결합한 상품
ESTsoft	gabia.	NICE 페이먼츠	KB 국민은행
• 이스트소프트의 '알약' 서비스와 제휴하여 얼마에요 고객을 대상으로 보안솔루션 판매	• 가비아의 '하이웍스' 그룹웨어와 연동을 통해 법인카드 지출내역 승인, 품의/결의서 연동 등의 연계상품 개발	• 나이스페이먼츠의 CMS 서비스를 연동하여 '얼마에요' 내 자동이체 부가서비스를 판매	• 국민은행 자금관리 서비스 StarCMS와 '얼마에요' 연동상품 • 2021년 1분기 출시 예정

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 219 기술혁신을 통한 새로운 패러다임으로 B2B SW 생태계를 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 220 신기술을 통한 트렌드 대응 능력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처 피엔에이치테크(239890.KQ)

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

OLED 핵심소재 국산화 다크호스로 부상

상장 예정

상장예정일	2021.2.16
공모가밴드	14,000~17,000 원

Key Data	(기준일: 2021.01.29)
공모가밴드(원)	14,000 ~ 17,000
예상 시가총액(십억원)	63.2 ~ 76.8
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	1.9
-공모후	2.3
공모후 주식수	4,516,016
유통가능주식수	2,121,046
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 2년,1 년
벤처금융	상장 후 1 개월
전문투자자	상장 후 1 개월
1% 이상 주주	상장 후 1 개월
소액주주	상장 후 1 개월
의무인수	상장 후 3 개월
주관증권사	한국투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	38.4
벤처금융& 전문투자자	28.3
1% 이상 주주	12.7
소액주주	4.8
공모주주(일반+기관)	15.2
의무인수	0.5

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	8.3	19.4	33.9
영업이익(십억원)	-1.2	2.6	6.3
세전계속사업손익(십억원)	-5.0	2.5	6.2
당기순이익(십억원)	-5.0	2.5	6.2
EPS(원)	-1,113	557	1,384
증감률(%)		-	148.4
PER(배)	-	25.1 ~30.5	10.1 ~12.3

▪ 2022 년 실적 기준, 동종업체 대비 37.9 ~ 48.8% 할인된 수준

공모희망가(공모가 밴드: 14,000 ~ 17,000 원, 2022 년 예상실적 기준)는 국내 유사업체(엘티씨, 덕산네오룩스, 덕산테코피아, 디엔에프)의 평균 PER (29.0 배, 2020 년 3 분기말 기준 최근 4 개 분기) 대비 37.9 ~ 48.8% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 47.0%(212 만주)로 적지 않은 수준임

▪ OLED 디스플레이용 핵심소재, 촉매, 원료 등의 제조 및 판매 업체

2007 년 5 월 설립. 2016 년 8 월 코넥스 시장 상장. 2020 년 8 월 14 일에 한국산업기술평가관리원으로부터 A 등급 취득, **기술성장기업 특례 중 소재 · 부품전문기업 특례**를 통해 2021 년 **2 월 16 일 코스닥 이전상장 예정.**

동사는 OLED 디스플레이용 유기전자소재 개발, 제조 전문업체로, 레드 프라임, 고굴절 광학재료, 장수명 블루호스트, 촉매 및 원료 등 소재 국산화를 통해 시장 진출 확대..

제품별 매출비중(2020 년 3 분기 누적 기준)은 레드 프라임 38.5%, 고굴절 광학재료 23.6%, 장수명 블루호스트 9.9%, 촉매 16.4%, 원료 6.0%를 차지함. 전방시장을 보면 모바일 소재가 93.5%, Watch 소재 3.6%, TV 소재 1.8%, 조명소재 1.1%임

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 38.4%, 벤처금융 23.1%, 전문투자자 5.2%, 1% 이상주주 12.7%, 의무인수 0.5%, 소액주주 4.8%, 공모주주(기관+일반) 15.2%

▪ 투자포인트 두 가지

1) **고객사와의 소재 공동개발을 통한 본격적인 성장 전망**: 초격차 기술을 기반으로 고객과의 공동기술개발 전략을 통한 본격적인 실적 성장이 예상됨. ① 융복합 다기능 소재 개발은 물론, 다양한 소재 개발을 통한 사업 리스크를 최소화하고 있는 가운데, 고객사와 소재 공동개발 및 주요 국책사업 공동 참여를 통한 안정적 파트너쉽을 유지하고 있고, ② 이를 통한 미국 D 사와 국내 L 사와의 안정적인 매출 성장이 지속되고 있음. ③ 특히 올해부터 고굴절 CPL, 레드호스트, 장수명 블루호스트 등의 본격적인 양산이 시작되면서 본격적인 실적 성장이 예상됨. ④ 또한, 신규물질의 대량 양산을 위한 2021 년 상반기 설비 증설을 준비하고 있어 긍정적임

2) **OLED 디스플레이 시장 확대와 함께 글로벌 진출도 긍정적**: 국내 매출 중심(내수비중 99.0%, 2020 년 3 분기 누적 기준)에서 글로벌 메이저 기업과 협력 및 진출을 확대하고 있음. 미국 D 사와 OLED 소재 공동개발 및 양산사업을 진행하고 있는 가운데, 일본 OLED 소재 선도업체와 특허 라이선스를 협의 중임. 중국 거래처 개발도 진행 중임.

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 221 공모 개요 및 일정

희망 공모가	14,000 ~ 17,000 원	수요예측일	2021.01.28 ~ 29
공모금액	96 ~ 117 억원	공모청약일	2021.02.03 ~ 04
공모주식수	688,000 주	납입일	2021.02.08
상장 후 주식수	4,516,016 주	상장예정일	2021.02.16

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 222 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,736,120	38.4
벤처금융	1,044,290	23.1
전문투자자	234,030	5.2
1% 이상 주주	575,069	12.7
소액주주	217,867	4.8
공모주주(일반+기관)	688,000	15.2
의무인수	20,640	0.5
합계	4,516,016	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 223 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,736,120	38.4	상장 후 2 년,1 년
벤처금융	348,095	7.7	상장 후 1 개월
전문투자자	78,010	1.7	상장 후 1 개월
1% 이상 주주	191,548	4.2	상장 후 1 개월
소액주주	20,557	0.5	상장 후 1 개월
의무인수	20,640	0.5	상장 후 3 개월
합계	2,394,970	53.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 224 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	696,195	15.4
전문투자자	156,020	3.5
1%이상 주주	383,521	8.5
소액주주	197,310	4.4
공모주주	688,000	15.2
합계	2,121,046	47.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 225 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	516,000	75.00	
일반청약자	172,000	25.00	청약증거금율: 50% 최고한도 : 5,000 주
우리사주조합	-	-	
합계	688,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 226 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분	주주명	공모 후		유통가능물량		매각제한물량			비 고
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	
최대주주등	현서용	1,389,620	30.77%	-	-	1,389,620	30.77%	상장 후 2 년	주 2)
	박갑환	345,000	7.64%	-	-	345,000	7.64%		
	박순모	1,500	0.03%	-	-	1,500	0.03%	상장 후 1 년	
	소 계	1,736,120	38.44%	-	-	1,736,120	38.44%	-	-
벤처금융	KOFC-아주 PIONEERCHAMP2011-8 호 투자조합 외 6 인	1,044,290	23.12%	696,195	15.42%	348,095	7.71%	상장 후 1 개월	주 3)
전문투자자	산은캐피탈	234,030	5.18%	156,020	3.45%	78,010	1.73%	상장 후 1 개월	주 4)
1% 이상 주주	신한금융투자(아이온자산운용-신한은행) 외 2 인	575,069	12.73%	383,521	9.30%	191,548	4.24%	상장 후 1 개월	주 5)
소액주주		217,867	4.82%	197,310	3.56%	20,557	0.46%	상장 후 1 개월	주 6)
공모주주	기관투자자 및 일반청약자	688,000	15.23%	688,000	15.23%	-	-	-	-
의무인수	한국투자증권㈜	20,640	0.46%	-	-	20,640	0.46%	상장 후 3 개월	주 7)
합계		4,516,01	100.00%	2,121,046	46.97	2,394,970	53.03%	-	-

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 공모 후 동사 최대주주인 현서용 대표이사와 특수관계인(임원)인 박갑환 부사장의 소유주식(구주매출 188,000주 제외) 1,734,620주(공모 후 38.41%)는 투자자 보호 및 경영 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4(자발적 의무보유)에 의거 상장일부터 2년까지 한국예탁결제원에 의무보유예탁되며, 특수관계인(임원)인 박순모 사외이사의 소유주식 1,500주(공모 후 0.03%)는 동 규정 제21조제1항제1호(최대주주등의 상장 후 매각제한)에 의거 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.
주3) 벤처금융인 KOFC-아주PIONEERCHAMP2011-8호투자조합 외 6인 보유주식 1,044,290주(공모 후 23.12%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1의4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 348,095주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.
주4) 전문투자자인 산은캐피탈의 보유주식 234,030주(공모 후 5.18%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1의4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 78,010주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.
주5) 1% 이상 주주인 신한금융투자(아이온자산운용-신한은행) 외 2인의 보유주식 575,069주(공모 후 12.73%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1의4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 191,548주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.
주6) 소액주주인 NH투자증권(타이거자산-우리은행) 외 2인의 보유주식 57,052주(공모 후 1.43%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1의4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 20,557주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.
주7) 상장주선인 한국투자증권㈜는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)인 20,640주(공모 후 0.46%)를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

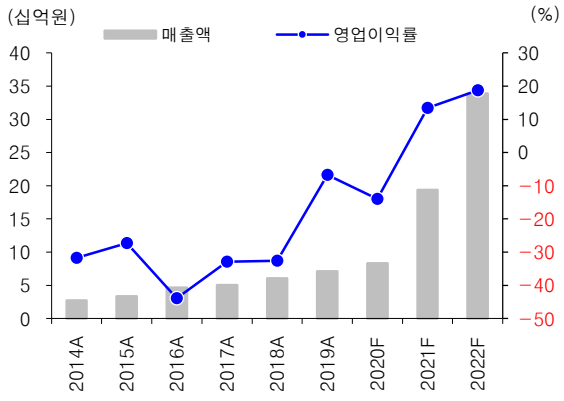
II. 실적 추이 및 전망

도표 227 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**2.7**	**3.3**	**4.7**	**5.0**	**6.0**	**7.1**	**8.3**	**19.4**	**33.9**
증가율(yoy,%)		*21.9*	*39.2*	*8.0*	*20.3*	*18.0*	*16.6*	*133.1*	*74.7*
제품별 매출액									
레드 프라임	-	-	-	-	0.5	1.0	3.4	4.1	5.0
레드 호스트	-	-	-	-	-	-	0.1	0.9	1.6
고굴절 광학재료	-	-	-	-	0.1	0.7	1.7	5.5	7.9
저굴절 광학재료	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6
블루 호스트(모바일)	-	-	-	-	-	0.3	0.7	3.2	5.3
블루 호스트(TV)	-	-	-	-	0.2	2.7	-	3.8	10.8
기타(원료,촉매,중간체)	-	-	-	5.0	5.3	2.3	2.4	1.9	2.7
매출 비중(%)									
레드 프라임	-	-	-	0.0	8.7	14.7	40.7	21.2	14.8
레드 호스트	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.8	4.4	4.8
고굴절 광학재료	-	-	-	0.0	1.3	10.4	21.0	28.6	23.3
저굴절 광학재료	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6
블루 호스트(모바일)	-	-	-	0.0	0.0	4.0	9.0	16.3	15.7
블루 호스트(TV)	-	-	-	0.0	2.8	38.3	0.0	19.5	31.8
기타(원료,촉매,중간체)	-	-	-	100.0	87.2	32.7	28.6	10.0	8.0
수익									
영업이익	**-0.9**	**-0.9**	**-2.0**	**-1.7**	**-2.0**	**-0.5**	**-1.2**	**2.6**	**6.3**
세전이익	**-1.3**	**-1.4**	**-2.1**	**-1.8**	**-2.1**	**-7.6**	**-5.0**	**2.5**	**6.2**
당기순이익	**-1.3**	**-1.4**	**-2.1**	**-1.8**	**-2.1**	**-7.6**	**-5.0**	**2.5**	**6.2**
이익률(%)									
영업이익률	**-31.8**	**-27.2**	**-43.9**	**-32.9**	**-32.6**	**-6.7**	**-13.9**	**13.4**	**18.7**
세전이익률	**-46.0**	**-41.6**	**-45.6**	**-36.1**	**-34.3**	**-107.0**	**-60.5**	**13.0**	**18.4**
순이익률	**-46.0**	**-41.6**	**-45.8**	**-36.1**	**-34.3**	**-107.0**	**-60.5**	**13.0**	**18.4**

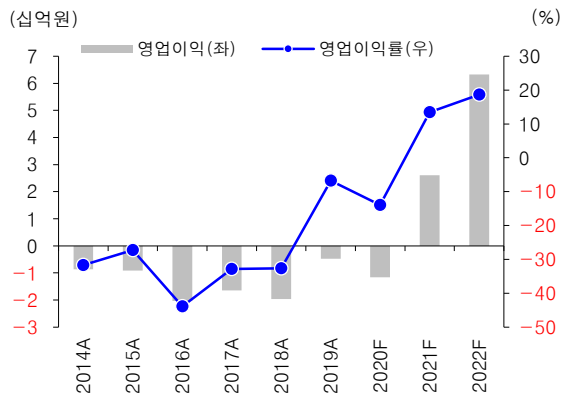
자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 228 2021 년부터 본격적인 실적 성장 전망



자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 229 2021 년부터 흑자전환 예상



자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 230 연도별 제품구분에 따른 추정 매출액 (단위: 백만원)

구 분		2020년(E) (제12기)	2021년(E) (제13기)	2022년(E) (제14기)
고객	제품명			
A사	고굴절 CPL재료	1,743	5,541	7,019
	저굴절 CPL재료	-	-	558
	정공수송층 재료	-	-	485
B사	레드프라임 재료	3,387	4,111	5,021
	장수명 블루호스트(TV용)	-	3,780	10,773
	장수명 블루호스트 (Mobile용)	746	3,150	5,320
	레드호스트	64	851	1,618
	장수명 그린 호스트	-	-	350
C사	고굴절 CPL재료	-	-	462
D사	고굴절 CPL재료	-	-	395
기타	원료,촉매,중간체	2,374	1,946	1,867
합 계		8,314	19,380	33,865

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 231 제품 개발 및 공급 스케쥴

구 분		응용	개발, 공급 스케쥴		
고객	제품명		2020년	2021년	2022년
A사	고굴절 CPL재료	OLED Mobile & TV	양산적용 TEST	양산	
	저굴절 CPL재료	OLED Mobile	고객사 평가		양산적용 TEST
	정공수송층재료	OLED Mobile	개발중	고객사 평가	양산적용 TEST
B사	레드프라임 재료	OLED Mobile	2018년부터 양산공급중		
	장수명 블루호스트(TV용)	WOLED TV	양산적용 TEST	양산	
	장수명 블루호스트 (Mobile용)	OLED Mobile	양산적용 TEST	양산	
	레드호스트	OLED Mobile	양산적용 TEST	양산	
	장수명 그린 호스트	OLED Mobile	개발중		양산적용 TEST
C사	고굴절 CPL재료	OLED Mobile	고객사 평가		양산적용 TEST
D사	고굴절 CPL재료	OLED Mobile	개척중	고객사 평가	양산적용 TEST
기타	원료,촉매,중간체	OLED 재료에 적용되는 원료,촉매,중간체등	2009년 이후 지속사업중		

자료: 증권신고서, 유진투자증권

III. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 232 2020년 3분기말 실적을 적용한 PER 산정 (단위: 천원, 원, 주, 배)

구분	엘티씨	덕산네오룩스	덕산테코피아	디엔에프
적용 순이익	1,949,223,519	30,814,222,913	10,905,826,649	11,142,078,738
적용 주식수	7,588,046	24,010,012	18,377,428	10,761,828
주당순이익(EPS)	257	1,283	593	1,035
기준주가	12,214	32,000	16,018	17,220
PER	47.55	24.93	26.99	16.63
적용 PER		**29.03**		

주1) 적용 순이익은 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기 합산 (지배지분) 당기순이익입니다.
주2) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주3) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 약 1개월(2020.11.30 ~ 2020.12.30)간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
주4) 대표주관회사인 한국투자증권㈜는 유사회사의 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기 합산 (지배지분) 당기순이익을 기반으로 PER을 산정하였읍니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 233 ㈜피엔에이치테크의 PER에 의한 평가가치

구분	산출 내용	비고
2022 년 추정 당기순이익	6,248 백만원	A, 주1, 2)
연 할인율	20%	주3)
2022 년 추정 당기순이익의 2020 년 기말 현가	4,339 백만원	B = A ÷ (1.20^2)
적용 주식수	4,603,316 주	C, 주4)
2020 년 기말 기준 주당순이익	943 원	D = B ÷ C
적용 PER	29.03 배	E, 주5)
주당 평가가액	**27,359 원**	**F = D × E**

주1) 2022년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "다. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.
주2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2022년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 주요 제품라인 대부분이 2021년부터 양산공급이 시작되고 2022년 본격적인 매출이 가시화되는 시점이기 때문에 해당 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
주4) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 3,995,376주에 모집주식수 500,000주, 상장주선인 의무인수 주식수 20,640주, 상장 후 1년 이내 행사 가능한 주식매수선택권 87,300주를 합산하여 산정하였습니다.
주5) 적용 PER는 유사회사의 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기 (지배지분) 당기순이익 기준 PER입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 234 ㈜피엔에이치테크 희망공모가액 산출내역

구분	산출 내역	비고
비교가치 주당 평가가액	27,359 원	-
평가액 대비 할인율	37.86% ~ 48.83%	주1)
희망공모가액 밴드	**14,000 원 ~ 17,000 원**	**-**
확정공모가액	-	주2)

주1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2019년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 고려하여 산정하였습니다.
주2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

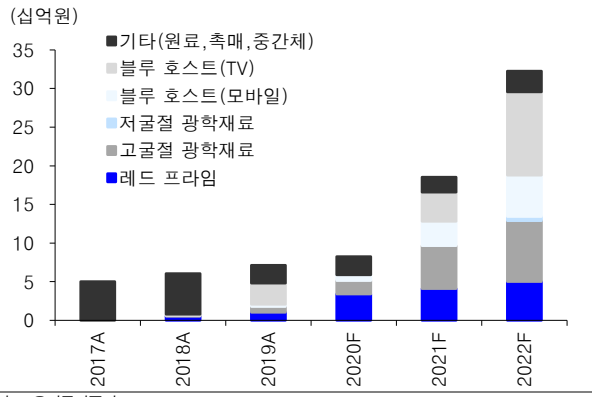
OLED 디스플레이용 핵심소재 소재, 촉매, 원료 등의 제조, 판매 업체

도표 235 주요 연혁

연도	내용
2007.05	㈜피엔에이치테크 설립
2009.07	HTL 용 유기물유도체 개발 및 상용화
2010.03	기업부설연구소 설립 및 인증(한국산업기술진흥협회)
2010.05	Pb 촉매 5 종 개발 및 상용화
2012.09	부품소재 전문기업 인증 (지식경제부)
2015.07	특허재료(정공수송층) 양산시작
2016.08	코넥스 시장 상장
2017.11	LGD 공동개발계약 체결
2018.09	특허재료(고굴절 CPL)양산시작
2021.02	코스닥 이전상장 예정(2/16)

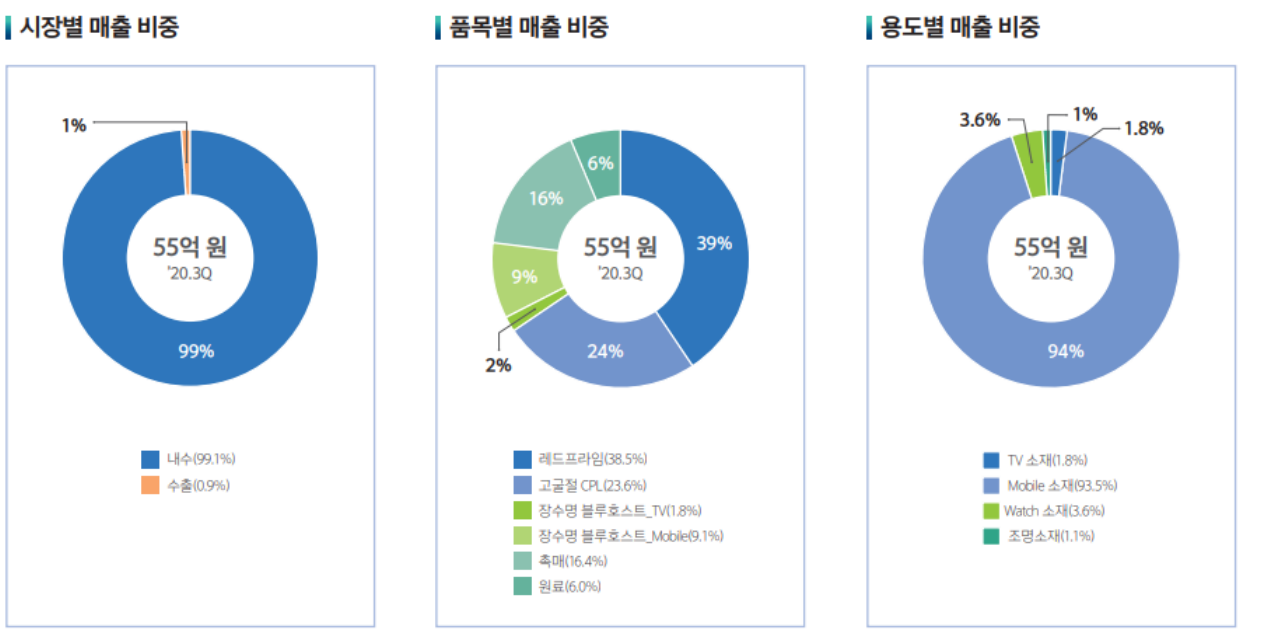
자료: 유진투자증권

도표 236 제품별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

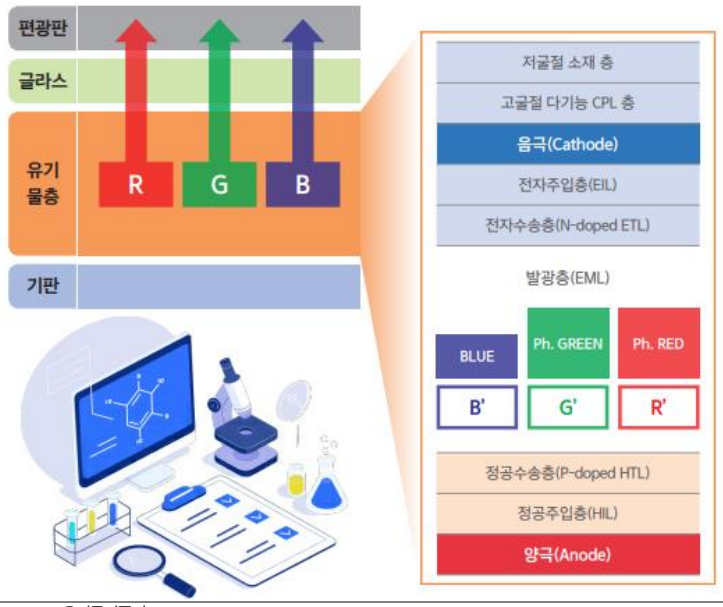
도표 237 매출 구성: 소재 합성 메이커로서 수입 대체 및 품목 다변화에 성공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 238 주요 제품 포트폴리오 : 전분야 OLED 핵심소재 지속 개발 중

OLED 구조

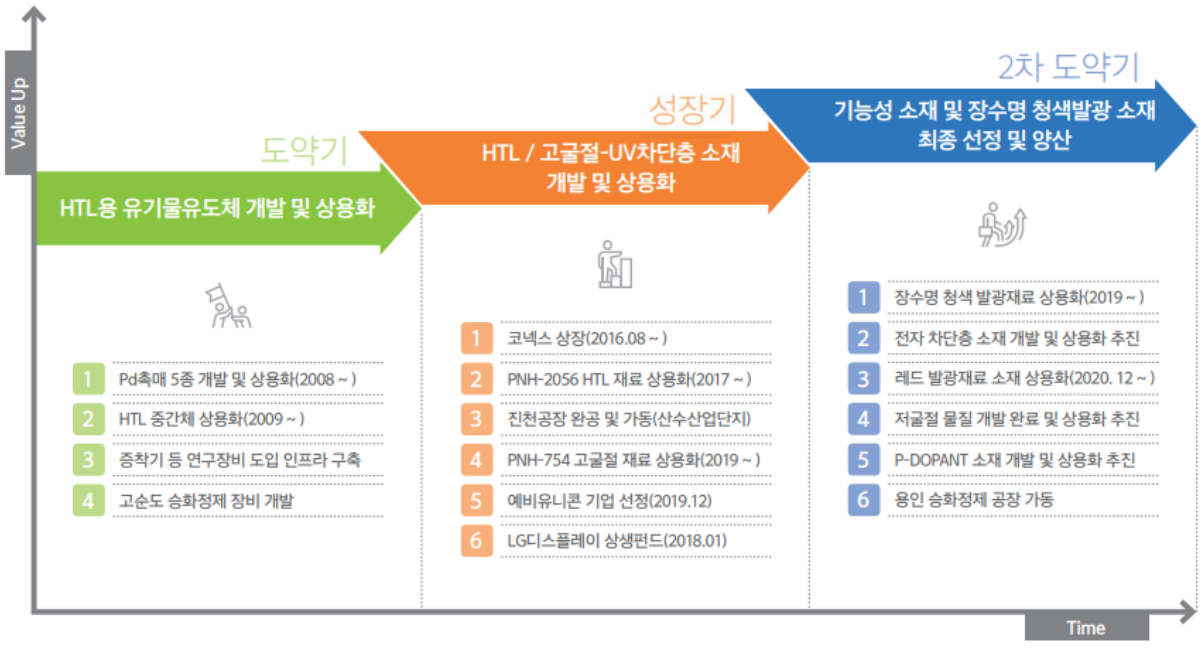


피엔에이치테크 적용 소재

피엔에이치테크 제품		주요 경쟁사
시작품 단계		토소, 호도가야
양산 공급 중		호도가야
전자 주입층 소재		이데미츠 코산
전자 수송층 소재		LG화학 / 이데미츠 코산 / 두산
청색 발광층 소재	초도 양산 단계	BLUE: 이데미츠 코산 GREEN: 삼성SDI, LG화학 RED: Dupont, MERCK
레드 발광층 소재	시작품 단계	
프라임(전자 차단층 소재) 양산 단계		B': 이데미츠 코산, MERCK G': MERCK R': Dupont
정공 수송층 소재(HTL)		HTL: 이데미츠 코산, MERCK P-Dopant: 노발레드
정공 주입층 소재(HIL)		NOVALED, LG화학

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 239 성장 연혁: 다년간 축적된 유기물 소재 개발로 차별화된 기술 및 성장 전망

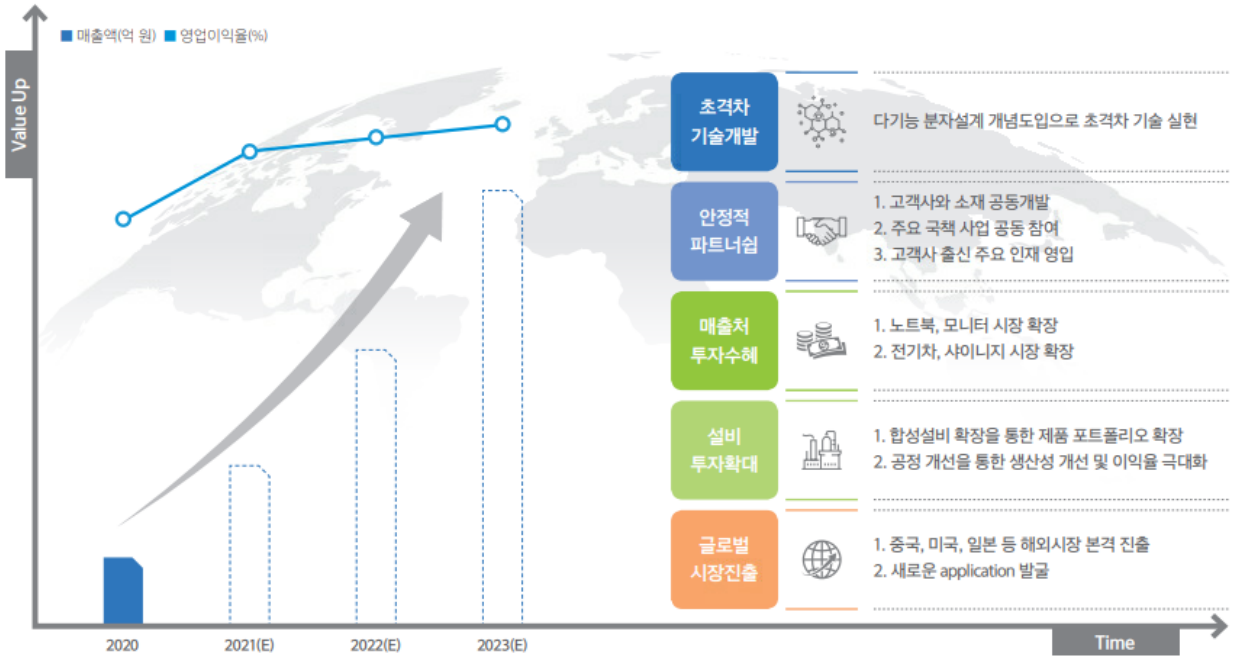


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

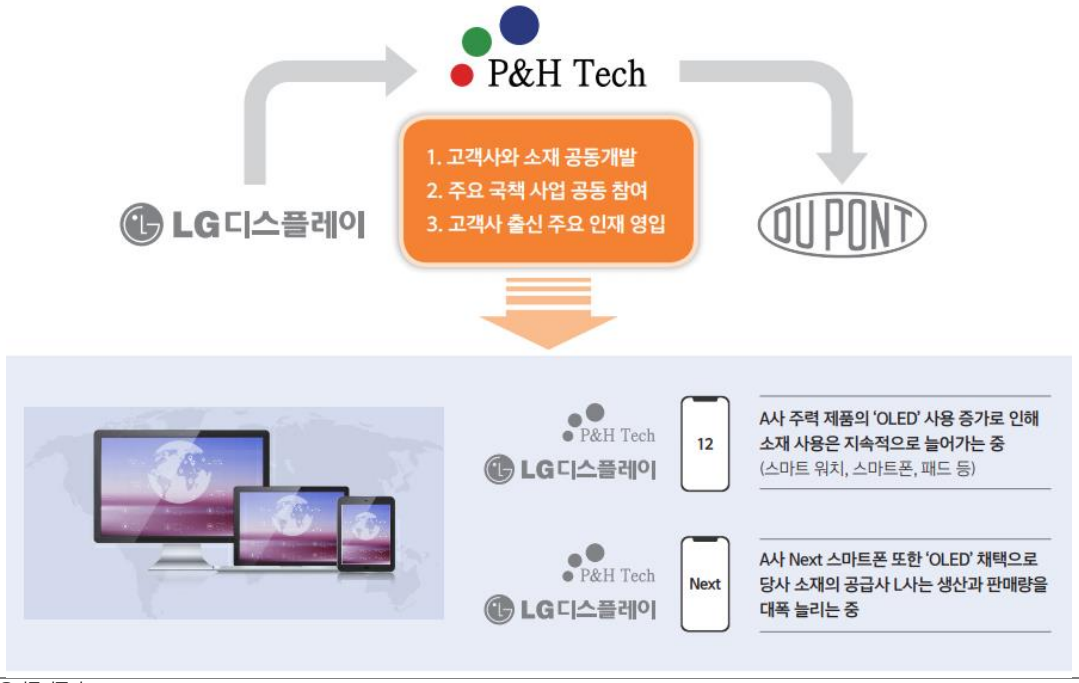
1) 고객사와의 소재 공동개발을 통한 본격적인 성장 전망

도표 240 양적, 질적 성장을 위한 단계별 성장 전략 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 241 안정적 파트너쉽



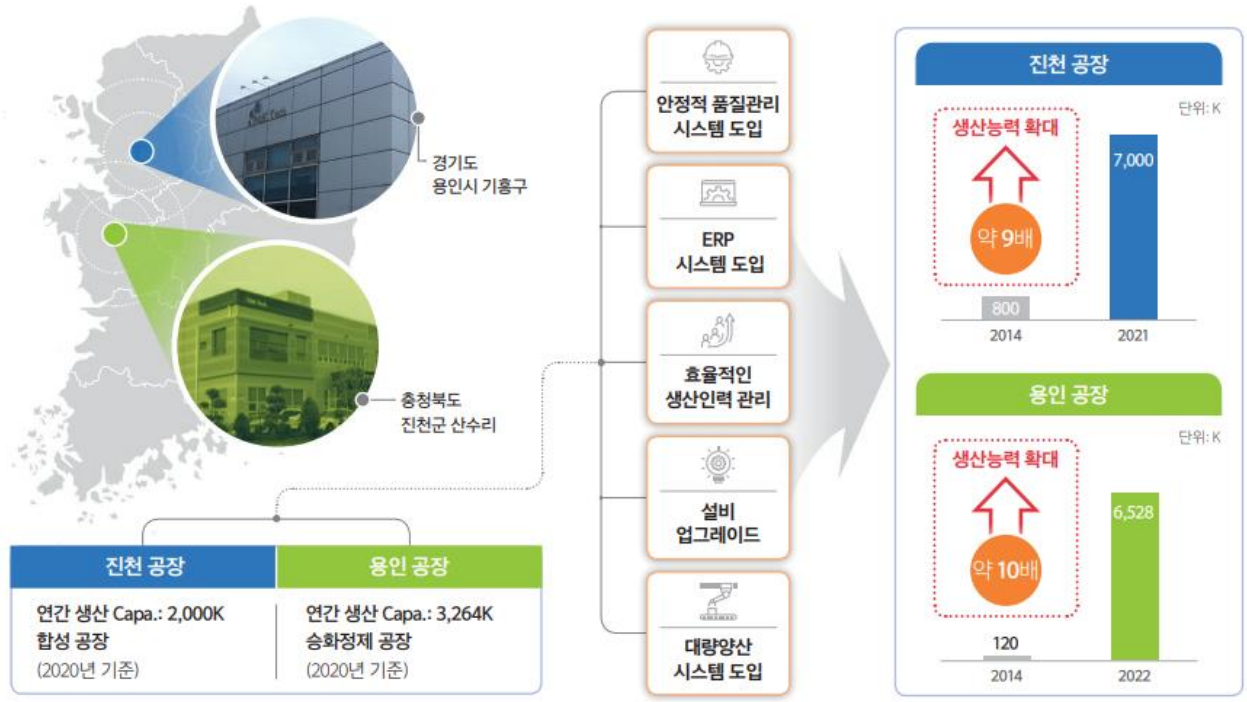
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 242 제품 개발 로드맵: 현재 개발 및 양산 중인 제품과 양산 예정인 제품들

소재명	개발 단계	양산 현황				
	'16년 ~ '19년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년
레드프라임	'18년	양산 중				
고굴절 CPL	'18 ~ '19년	양산 중				
장수명 Blue-host (TV) / 장수명 Blue-host (Mobile)	'18 ~ '19년	양산 중				
레드 호스트	'19년	양산 중				
정공수송재료	'16 ~ '21년			양산 채택		
P-Dopant	연구 단계				양산 채택	

자료: IR Book, 유진투자증권

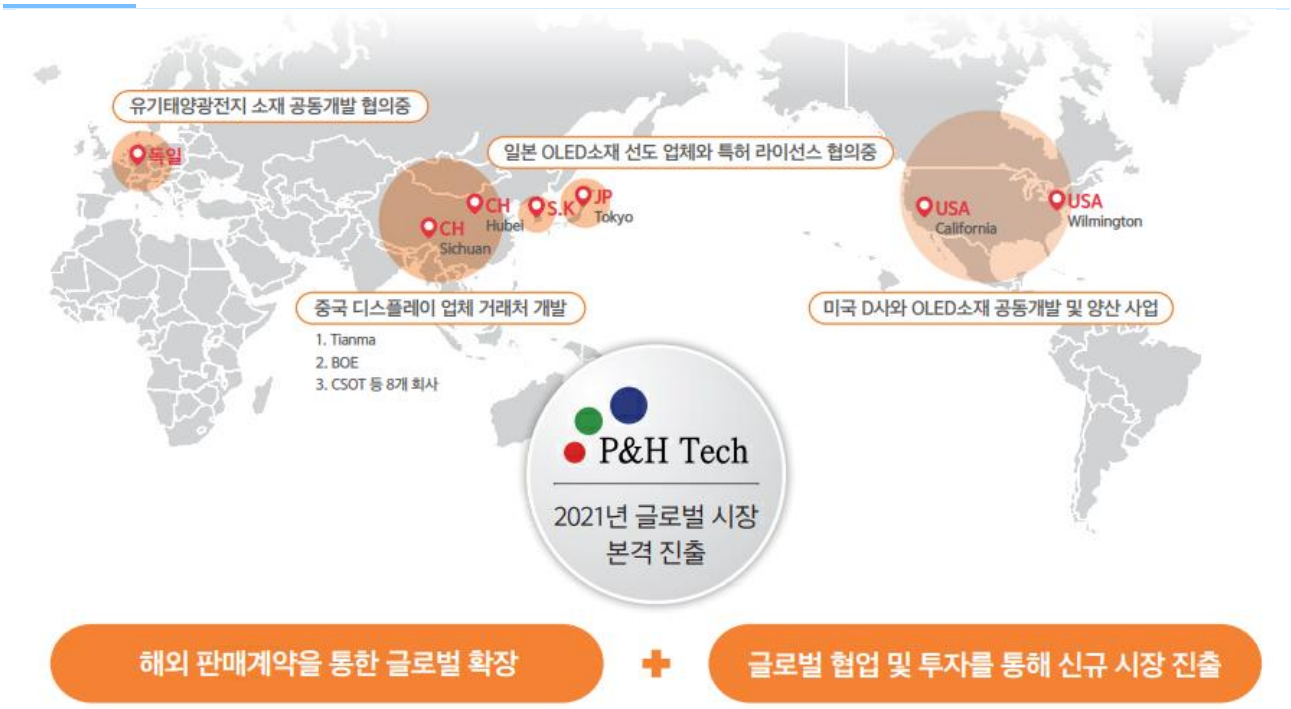
도표 243 신규 물질의 대량 양산 계획으로 2021 년 상반기 설비 증설 준비



자료: IR Book, 유진투자증권

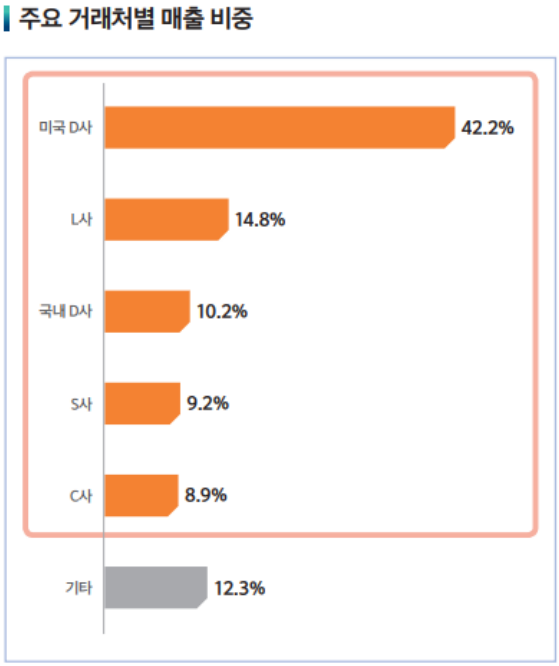
2) OLED 디스플레이 시장 확대와 함께 글로벌 진출도 긍정적

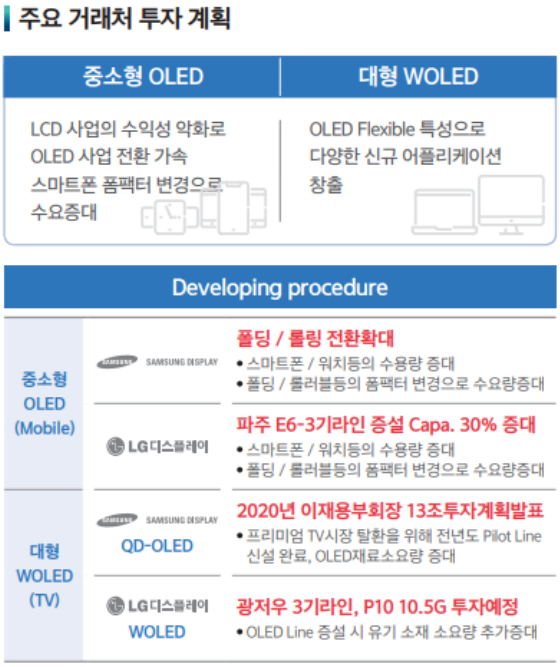
도표 244 글로벌 시장 진출: 국내 진출을 시작으로 글로벌 메이저 기업과 협력 및 진출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 245 매출처 다변화: 차세대 성장동력 확보를 통해 OLED 중심의 투자로 수요 증가 전망





자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 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	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)