IPO

코스닥벤처

2021. 02. 04



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

회사 로고

유일에너테크 YOUIL ENERGY TECH

Key Data

공모희망가(원)	11,000 ~ 14,000
시가총액(십억원)	116.6 ~ 148.4
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	4.1
-공모후	5.3
공모후 주식수	10,600,000
유통가능주식수	3,361,496
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6 ~ 1년6개월
우리사주조합(기존)	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	예탁 후 1년
기존주주	상장 후 1~6개월
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	신영증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	52.7
우리사주조합	2.0
기존주주	22.3
상장주선인	0.7
공모주주(일반+기관)	22.2

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	47.0	60.0	70.0
영업이익(십억원)	11.4	9.1	10.6
세전계속사업손익(십억원)	10.4	8.2	10.5
당기순이익(십억원)	8.2	6.5	8.3
EPS(원)	-	612	783
증감률(%)	-		27.9
PER(배)	-	18.0 ~22.9	14.1 ~17.9

유일에너테크(340930.KQ, 신규상장 예정)

상장 예정일: 2021. 02. 25 | 기관 수요예측: 2021. 02. 04 ~ 05

노칭, 스태킹 등 2 차전지 조립장비 전문업체



- **2 차전지 조립공정 중 노칭, 스태킹 장비 주력 생산업체로 파우치형 주로 생산**

2012 년 법인 설립과 함께 SK 이노베이션에 100ppm 노칭장비 수주. 2018 년 수소연료전지 소재 코팅장비 개발. 2019 년 헝가리 해외법인 설립. 2020 년 각형 R2R 노칭장비 개발 및 양산 시작. **2 월 25 일 코스닥 신규상장 예정.**

제품별 매출비중(2020 년 3 분기 누적 기준)은 이차전지 조립장비 96.4%, 기타 4.0%. SK 이노베이션 매출비중 99.9%로 높은 수준임

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 52.7%, 우리사주조합(기존+공모) 2.0%, 기존 주주 22.3%, 상장주선인 0.7%, 공모주주(기관+일반) 22.2%

- **투자포인트 두 가지**

1) **경쟁력을 보유한 노칭 및 스태킹 장비의 고객 다변화 추진:** 원천기술과 전문엔지니어 기반으로 업계 최고 제품 생산, SK 이노베이션에 공급 중. 특히 **고객 다변화를 추진하고 있어 긍정적**임. ① 노칭장비는 업계 최고의 생산성과 안정성을 확보. 업계 최고의 양산성인 240ppm(piece per minute, 1 분당 전극절삭 장수) 기술 확보. 또한 파우치형 R2S(Roll to Sheet) 중심에서 올해 각형 R2R(Roll to Roll) 노칭장비를 개발 예정임. ② 또한 차세대 단폭형 중심에서 장폭형 배터리 시장 진출, 노칭에서 스태킹까지 공정이 가능한 일체형 인라인 장비 2021 년말 개발완료 예정. ③ 동사는 기존 장비의 업그레이드 및 차세대 장비를 개발하여 수주 확대는 물론 고객 다변화를 추진하고 있음. SK 이노베이션 매출비중이 높은 편(2017 년 83.6% → 2018 년 82.8% → 2019 년 47.4% → 2020 년 3 분기 누적 99.9%)이지만, 1~2 년내에 고객 다변화가 가능할 것으로 판단함.

2) **수소연료전지 장비 개발로 사업 다각화 추진:** 2018 년에 이미 **수소연료전지 소재 코팅장비를 개발. 이미 양산라인에 장비를 납품**한 바 있음. 이를 기반으로 조립, 제조 장비를 개발하여 추가 수주를 적극 추진하고 있음. 현재는 발전용 수소연료전지 시장에서 수소차용 장비 시장으로 사업 영역 확대를 위해 제품을 개발 중임.

- **2021 년 PER 14.1 ~ 17.9 배로 동종업체 대비 35.5 ~ 49.3% 할인된 수준**

공모희망가(공모가 밴드: 11,000 ~ 14,000 원)는 동사 2021 년 예상실적 기준 PER 14.1 ~ 17.9 배 수준. 국내 유사업체(브이원텍, 엔에스, 엠플러스, 피앤이솔루션)의 2020 년 3 분기 연환산 기준 평균 PER (27.7 배) 대비 35.5 ~ 49.3% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 31.7%(336 만주)로 많지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	11,000 ~ 14,000 원	수요예측일	2021.02. 04 ~ 05
공모금액	266 ~ 338 억원	공모청약일	2021.02.15 ~ 16
공모주식수	2,415,200 주	납입일	2021.02.18
상장 후 주식수	10,600,000 주	상장예정일	2021.02.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,590,605	52.74
우리사주조합	215,700	2.03
기존주주	2,366,419	22.32
상장주선인	72,456	0.68
공모주주(일반+기관)	2,354,820	22.22
합계	10,600,000	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	5,590,605	52.74	상장 후 6 개월, 1 년 6 개월
우리사주조합(기존)	33,407	0.32	상장 후 6 개월
우리사주조합(공모)	60,380	0.57	예탁 후 1 년
기존주주	1,481,656	13.98	상장 후 1~6 개월
상장주선인	72,456	0.68	상장 후 3 개월
합계	7,238,504	68.29	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우리사주조합(기존)	121,913	1.15
기타 주주	884,763	8.35
공모주주(일반+기관)	2,354,820	22.22
합계	3,361,496	31.71

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	1,871,780	77.50	
일반청약자	483,040	20.00	청약증거금율: 50% 최고한도 : 24,000 주
우리사주조합	60,380	2.50	청약증거금율: 100%
합계	2,415,200	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분	주주명	주주 구분	공모 후		유통가능물량		매도금지물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	매각제한기간 (상장일 기준)	매각제한 사유
최대주주 등	정연길	최대주주	4,229,630	39.90%	-	0.00%	4,229,630	39.90%	1년 6개월	(주1), (주2)
	김병렬	미등기임원	760,375	7.17%	-	0.00%	760,375	7.17%	6개월	(주1)
	전호춘	등기임원	385,000	3.63%	-	0.00%	385,000	3.63%	6개월	(주1)
	정욱태	최대주주의 子	215,600	2.03%	-	0.00%	215,600	2.03%	1년 6개월	(주1), (주2)
	소 계	-	5,590,605	52.74%	-	0.00%	5,590,605	52.74%	-	-
기존주주	우리사주조합	미등기임원	14,621	0.14%	-	0.00%	14,621	0.14%	6개월	(주3)
		직원	140,699	1.33%	121,913	1.15%	18,786	0.18%	-	(주4)
	이강윤	직원	385,000	3.63%	-	0.00%	385,000	3.63%	6개월	(주5)
	조희준	직원	385,000	3.63%	-	0.00%	385,000	3.63%	6개월	(주5)
	티그리스투자조합11호	벤처금융	324,885	3.06%	-	0.00%	108,295	1.02%	6개월	(주6)
							216,590	2.04%	1개월	(주7)
	프로디지제2호투자조합	벤처금융	166,540	1.57%	-	0.00%	166,540	1.57%	1개월	(주7)
	위드윈투자조합54호	벤처금융	99,990	0.94%	-	0.00%	33,330	0.31%	6개월	(주6)
							66,660	0.63%	1개월	(주7)
	신영증권	전문투자자	83,325	0.79%	-	0.00%	27,775	0.26%	6개월	(주6)
							55,550	0.52%	1개월	(주7)
	㈜프로디지인베스트먼트	벤처금융	27,291	0.26%	-	0.00%	27,291	0.26%	1개월	(주7)
	김창훈	타인	9,625	0.09%	-	0.00%	9,625	0.09%	6개월	(주6)
	기타 주주(기관, 개인)	타인	884,763	8.35%	884,763	8.35%	-	0.00%	-	-
	소 계	-	2,366,419	22.32%	884,763	8.35%	1,481,656	13.98%	-	-
공모주주	우리사주조합(우선배정)	임직원	60,380	0.57%	-	0.00%	60,380	0.57%	예탁 후 1년	(주8)
	기관투자자 및 일반청약자	타인	2,354,820	22.22%	2,354,820	22.22%	-	0.00%	-	-
	소 계	-	2,415,200	22.78%	2,354,820	22.22%	60,380	0.57%	-	-
상장주선인 의무인수		대표주관회사	72,456	0.68%	-	0.00%	72,456	0.68%	3개월	(주9)
합 계			**10,600,000**	**100.00%**	**3,361,496**	**31.71%**	**7,238,504**	**68.29%**	-	(주10)

(주1) 최대주주와 특수관계인은 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
(주2) 정연길 최대주주와 정욱태 주주는 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보유기간 6개월 외에 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 의무보유기간 1년을 추가하여 상장일로부터 1년 6개월간 의무보유합니다.
(주3) 당사의 미등기임원이 우리사주조합을 통해 보유하고 있는 주식은「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
(주4) 우리사주조합(임원 보유물량 제외) 보유주식 중 18,786주는 2024.10.05까지 한국증권금융에 의무예탁될 예정입니다.
(주5) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 보호예수 의무가 존재하지 않으나, 상장 후 주가 안정화를 위하여 보유주식 전량을 상장일로부터 6개월간 자발적 의무보유합니다.
(주6) 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호의2에 따른 상장예비심사청구일전 1년 이내에 최대주주등의 소유주식을 취득한 경우에 해당하여 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.
(주7) 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제2호에 따른 벤처금융 또는 전문투자자의 투자기간이 2년 미만에 해당하여 상장일로부터 1개월간 매각이 제한됩니다.
(주8) 공모주식 중 우리사주조합에 우선배정된 60,380주는 한국증권금융에 상장 후 1년간 의무 예탁될 예정입니다.
(주9) 상장주선인 의무인수분 72,456주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 매각이 제한됩니다.
(주10) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

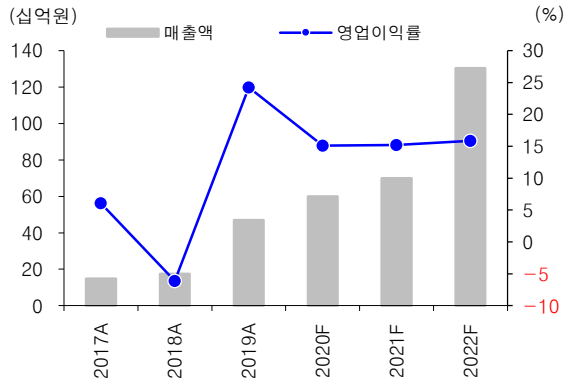
II. 실적 추이 및 전망

도표 7 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2023F
영업수익	**14.9**	**17.4**	**47.0**	**60.0**	**70.0**	**130.3**
증가율(yoy,%)	-	*17.3*	*169.6*	*27.7*	*16.7*	*86.0*
제품별 매출액						
이차전지 조립장비	13.1	14.2	45.1	53.5	63.1	119.9
기타	1.8	3.3	1.9	6.5	6.9	10.4
매출 비중(%)						
이차전지 조립장비	88.2	81.2	96.0	89.1	90.1	92.0
기타	11.8	18.8	4.0	10.9	9.9	8.0
수익						
매출원가	13.0	15.6	32.8	46.9	54.6	102.8
매출 총이익	1.9	1.9	14.2	13.1	15.5	27.5
판매관리비	1.0	2.9	2.8	4.1	4.8	6.8
영업이익	**0.9**	**-1.1**	**11.4**	**9.1**	**10.6**	**20.7**
세전이익	**0.8**	**-1.7**	**10.4**	**8.2**	**10.5**	**20.5**
당기순이익	**0.8**	**-1.0**	**8.2**	**6.5**	**8.3**	**16.1**
지배주주 당기순이익	**0.8**	**-1.0**	**8.2**	**6.5**	**8.3**	**16.1**
이익률(%)						
매출원가율	87.4	89.4	69.9	78.1	77.9	78.9
매출 총이익률	12.6	10.6	30.1	21.9	22.1	21.1
판매관리비율	6.5	16.7	5.9	6.8	6.9	5.2
영업이익률	**6.1**	**-6.1**	**24.2**	**15.1**	**15.2**	**15.9**
세전이익률	**5.5**	**-9.5**	**22.1**	**13.7**	**15.1**	**15.7**
순이익률	**5.5**	**-5.6**	**17.4**	**10.8**	**11.8**	**12.4**
지배주주 순이익률	**5.5**	**-5.6**	**17.4**	**10.8**	**11.8**	**12.4**

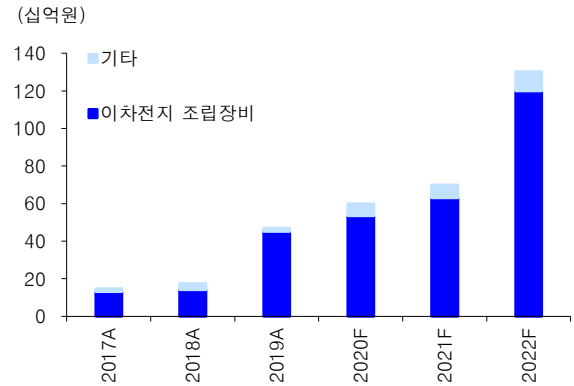
자료: 유일에너테크, 유진투자증권

도표 8 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 유일에너테크, 유진투자증권

도표 9 이차전지 조립장비 매출이 성장을 견인



자료: 유일에너테크, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10 2020년 3분기 실적을 적용한 PER 산정

구분	브이원텍	엔에스	엠플러스	피앤이솔루션
2020 년 3 분기 연환산 순이익 (백만원) 주1,2)	6,828	3,085	4,644	14,352
발행주식수(주) 주3)	15,050,580	10,769,621	11,212,964	14,818,910
주당순이익(원)	454	286	414	969
기준주가(원)	9,559	10,600	13,150	20,384
PER(배)	21.07	37.00	31.75	21.05
평균 PER (배)		**27.72**		

주1) 적용 당기순이익은 2020년 3분기 기준 연환산 당기순이익입니다.
주2) 연결재무제표 공시 대상회사의 순이익의 경우 지배주주지분 순이익을 적용하였습니다.
주3) 발행주식수: 분석기준일 현재(2020.12.16) 발행주식 총수입니다.
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당평가가액의 산정

도표 11 2020년 3분기 기준 주당평가가액의 산정

구분	내용	비고
2020 년 3 분기 지배주주 순이익 (백만원)	4,858	A
2020 년 연환산 지배주주 순이익 (백만원)	6,477	B = (A / 3) * 4
적용주식수(주) 주)	10,929,100	C
주당순이익(원)	593	D = B / C
적용 PER(배)	27.72	E
주당평가가액(원)	**16,426**	**F = D * E**

주) 적용주식수는 증권신고서 제출일 현재 발행주식총수에 모집 주식수와 주관사 인수분, 희석화 요인을 합산한 주식수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 12 ㈜아이큐브스트 희망공모가액 산출내역

구분	산출 내역
주당평가가액(원)	16,426 원
공모할인율(%)	14.77% ~ 33.03%
공모희망가액 밴드(원)	**11,000 원 ~ 14,000 원**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

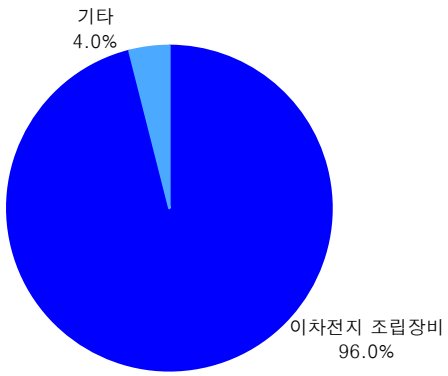
노칭, 스태킹 등 2 차전지 조립장비 전문업체

도표 13 주요 연혁

연도	내용
2012.04	법인 설립
2014.11	기업부설연구소 인증
2016.05	벤처기업 인증 (기술보증기금 기술평가보증기업)
2018.12	2018 대한민국 기술대상 산업기술진흥 유공 대통령표창 수상
2019.02	해외법인 YOUIL ENERGY TECH HUNGARY KFT. 설립 (헝가리 코마롬 소재)
2019.03	2 공장(가장산업단지) 매입, 운영 (경기도 오산시 가장서북로 104-1)
2019.12	기술혁신형 중소기업(Inno-Biz) 인증
2020.03	산업통상자원부 소재부품전문기업 인증
2020.05	중소기업벤처기업부 글로벌강소기업 선정
2021.02	코스닥 신규상장 예정(2/25)

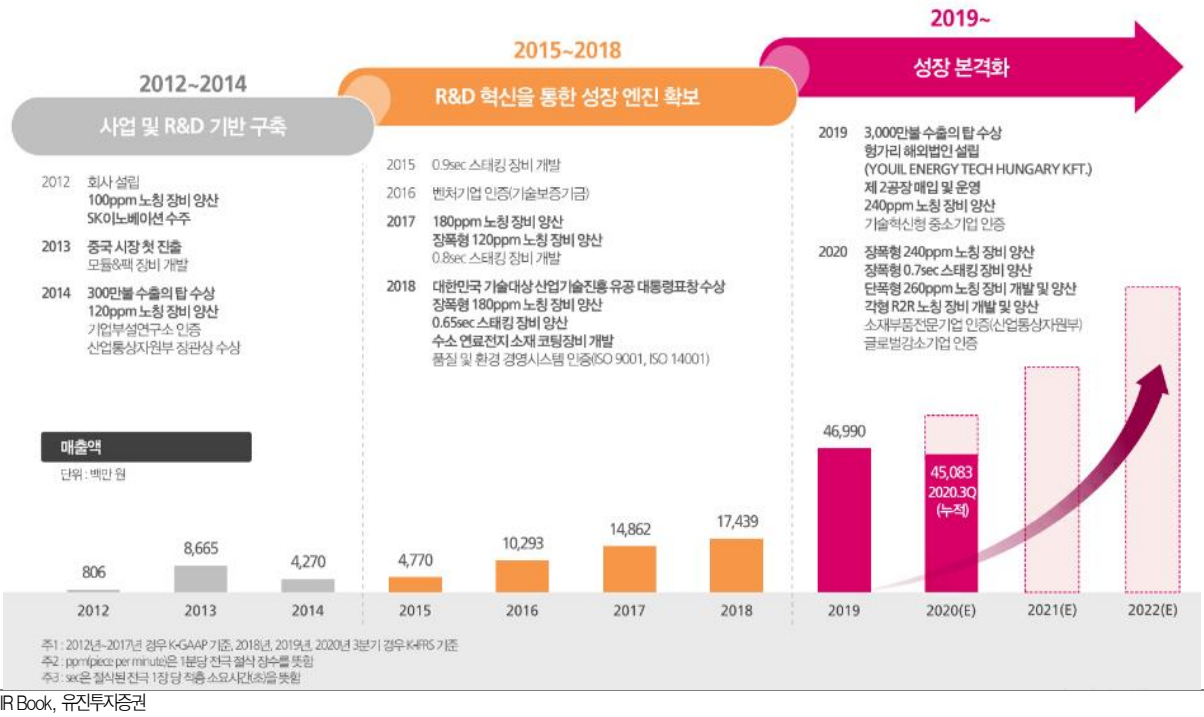
자료: 유진투자증권

도표 14 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 15 성장 연혁: R&D 기반 성장, 현재 본격 성장 궤도 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 차별화된 주력 제품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 사업 확장 중장기 목표

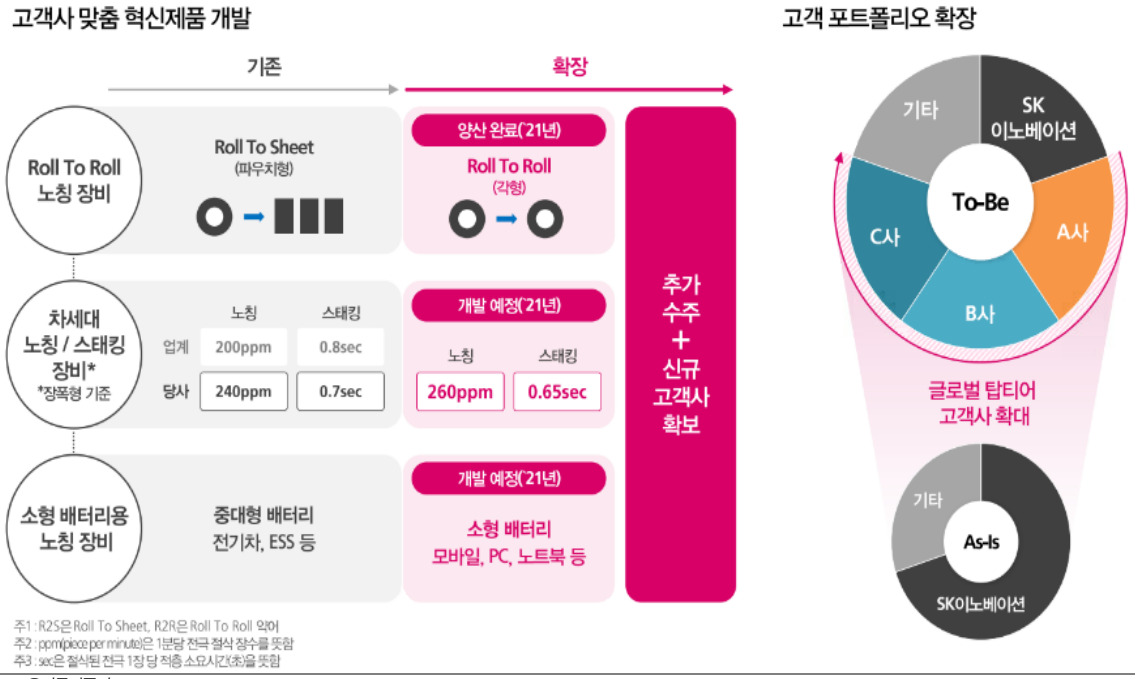


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 경쟁력을 보유한 노칭 및 스태킹 장비의 고객 다변화 추진

도표 18 고객사 맞춤 제품 상용화를 통해 추가 수주 및 신규 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 원천기술을 기반으로 차세대 혁신제품 개발 및 상용화를 통한 수주 경쟁력 강화



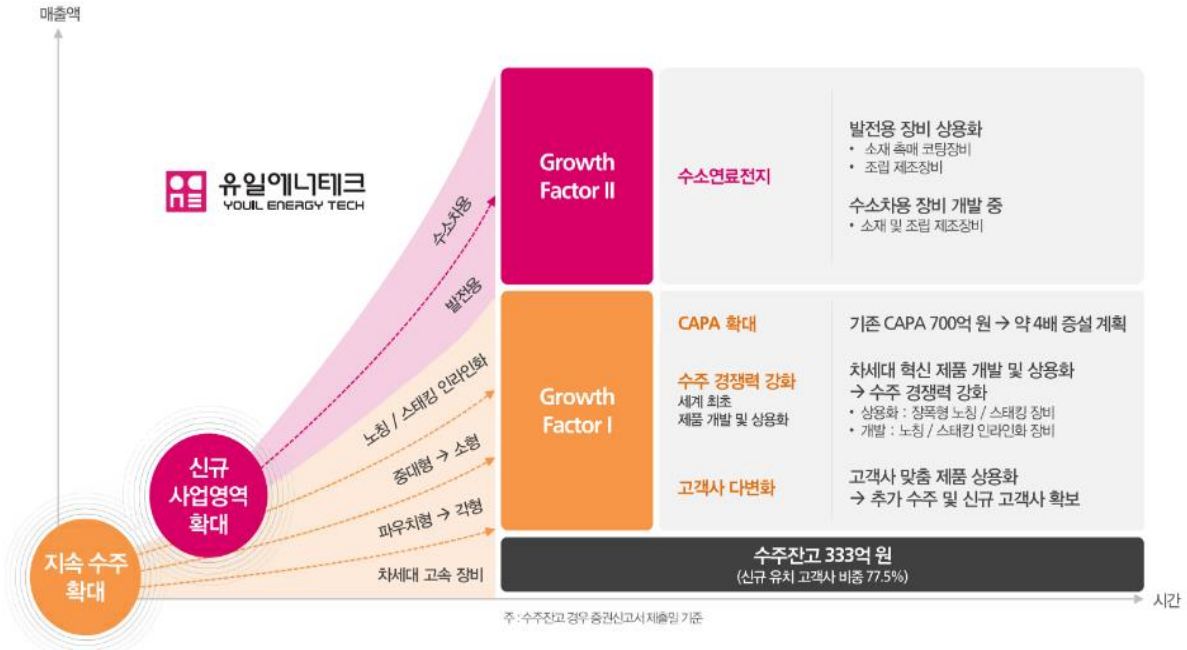
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 국내외 글로벌 네트워크 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 지속 수주 확대 및 신규 사업영역 확대를 통한 모멘텀 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

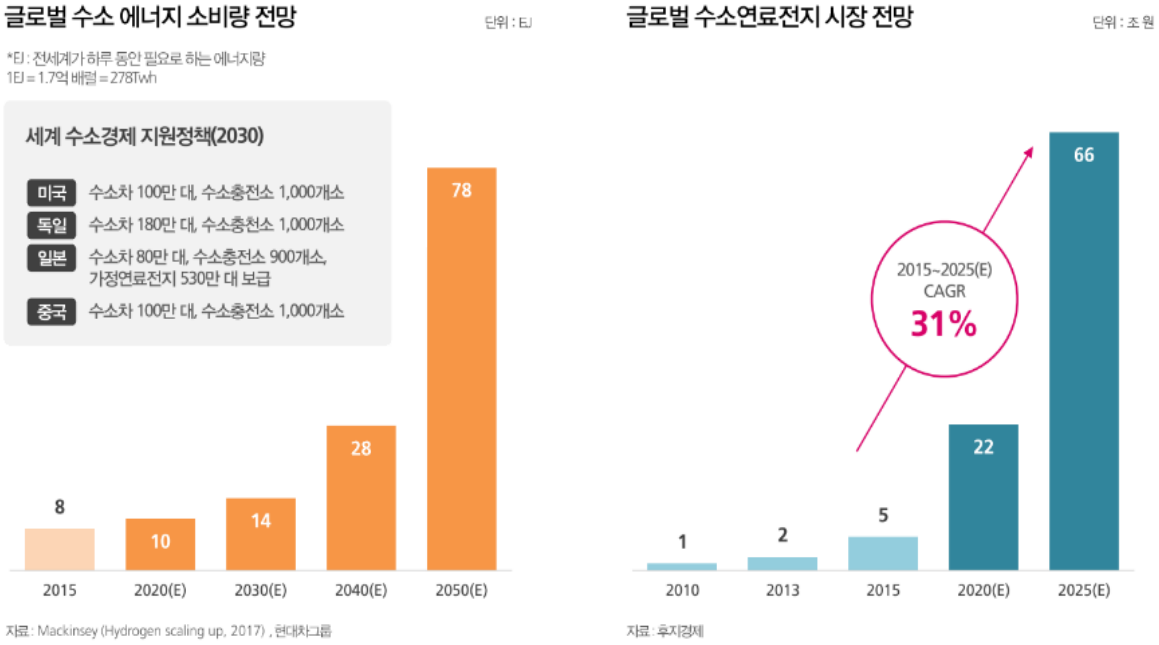
2) 수소연료전지 장비 개발로 사업 다각화 추진

도표 22 수소연료전지 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 글로벌 수소연료전지 시장은 수요 확대 중



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020. 12.31 기준)