2021 년 IPO 4 월호

유진투자증권

2021. 04. 06

3월 IPO 시장분석 및 4월 시장전망

3 월까지 성수기, 4 월 비수기 불구하고 양호한 수준 예상



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



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



Contents

Ⅰ. 2021 년 3 월 IPO 시장 분석 4

Ⅱ. 4 월 시장 전망 18

Ⅲ. 4 월 이후 IPO 예정기업 20

Ⅵ. 향후 IPO 스케줄 22

Ⅴ. 2021 년 3~4 월 IPO 유망주 25

기업분석 27

- 자이언트스텝(289220)
- 제노코(361390)
- 나노씨엠에스(247660)
- 라이프시멘틱스(347700)
- 싸이버원(356890)
- 엔시스(333620)

Executive Summary

3 월 IPO 시장분석 및 4 월 시장전망

박종선 Analyst

2021 년 3 월 IPO 시장 분석:

1~2 월에 이어 3 월에도 IPO 시장은 호황이 지속되었음

올해 3 월 IPO 기업 수는 12 개 사로 2000 년 이후 최고치를 기록하였음. 3 월 IPO 공모금액은 1 조 8,149 억원으로 과거 2010 년(공모금액 2 조 533 억원, 대한생명 1.8 조원 포함) 이후 11 년만에 최고치를 갱신하였음. 3 월 상장 시가총액은 6 조 8,744 억원으로 2010 년(시가총액 7 조 6,519 억원, 대한생명 7.1 조원 포함)이후 11 년만에 최고치를 보였음.

2021 년 3 월 IPO 시장은 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률에서 동월 대비 역대 최고치를 보이며 높은 경쟁률을 유지하고 있음. 기관수요예측 평균 경쟁률이 1,281:1 을, 일반청약 경쟁률은 1,168:1 을 기록하였음.

올해 3 월은 공모주를 받아 첫날 시초가에 매도하였으면 74.0%의 평균 수익률을 보였으며, 현재(2021.3.31)까지 보유하고 있으면 59.4% 평균 수익률을 낼 수 있었음. 지난 3 개월간 높은 수익성을 유지하고 있음.

2021 년 3 월 9 개 기업을 포함하여 1 분기에 총 24 개 기업(스팩, 리츠 제거)이 수요예측 기업 모두 공모가 상단이상으로 공모가를 확정하였음.

올해 4 월 IPO 를 예상기업은 5~6 개 수준으로 지난 2018 년 이후 비수기로 진입에도 불구하고, 양호할 것으로 예상함.

2021 년 4 월 IPO 시장 전망:

4 월은 비수기에도 불구하고, 최근 4 개년 중 최고로 양호한 수준 예상

4 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,500~ 1,700 억원대를 형성할 것으로 예상함. 공모금액 기준으로는 과거 2017 년 이후 4 년만에 양호한 수준으로 보일 것으로 예상함.

4 월 IPO 시장의 예상 예상 시가총액은 6,000 ~ 7,500 억원 수준을 보일 것으로 추정함. 시기총액 기준으로는 과거 2002 년 4 조 7,194 억원과 2016 년 7,123 억원 대비 높은 수준을 보일 것임.

I. 2021 년 3 월 IPO 시장 분석

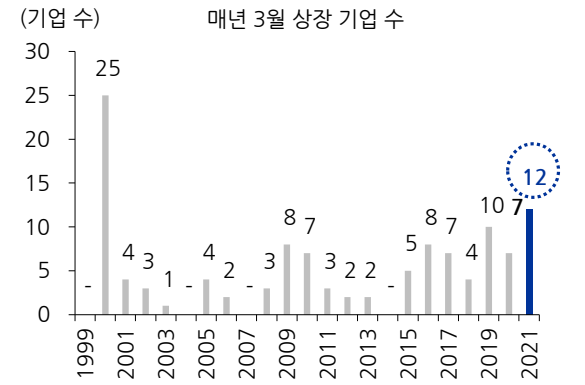
지난 3 월 12 개 기업 상장으로 2000 년 이후 동월 최고치 기록

올해 3 월의 IPO 기업 수는 12 개사로 2000 년 이후 최고치를 기록하였다. 3 월 IPO 공모 기업 수는 12 개사로 과거 2000 년(상장기업 수 25 개사) 이후 21 년만에 동월 중에서 최고치를 보였다.

시장별로 살펴보면, 코스피 2 개 기업, 코스닥 10 개 기업이 상장하였다. 코스피 시장에 SK 바이오사이언스(백신제품 생산)와 화승알앤에이(자동차 부품)가 상장하였다. 코스닥 시장은 스팩 2 개 기업을 포함하여 자이언트스텝, 제노코, 라이프시맨틱스, 바이오다인, 네오이뮨텍, 프레스티지바이오로직스, 싸이버원, 나노씨엠에스 등이 상장되었다.

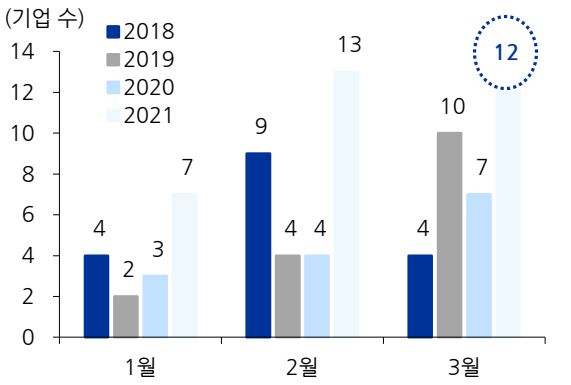
상장유형별로는 화승알앤에이가 재상장되었고, 나머지 11 개 기업이 신규상장에 성공했다.

도표 1. 3 월 IPO 기업 수: 2000 년 이후 최고치 기록



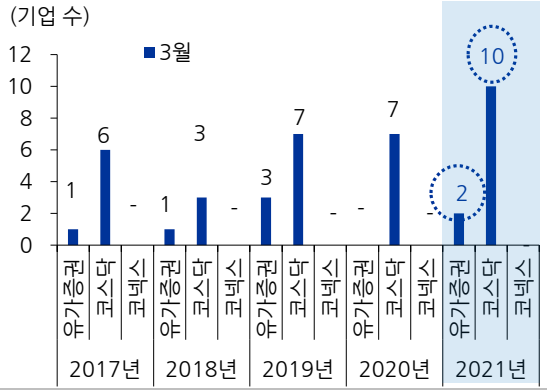
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 1 분기 동안 월 기준으로 높은 수치 갱신



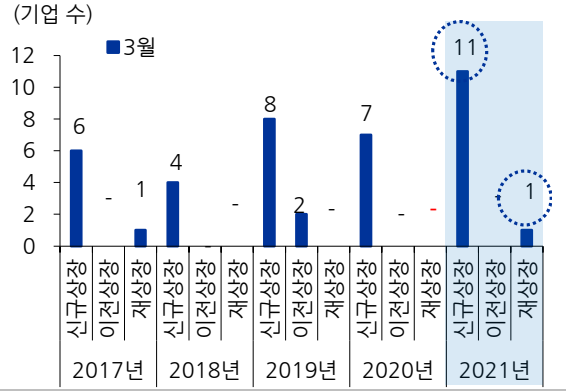
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 최근 5 년간 3 월 시장별 IPO 기업 수 현황



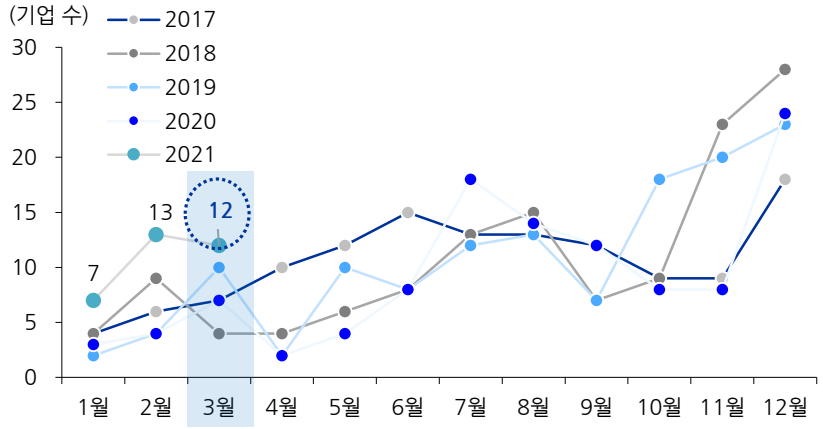
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 최근 5 년간 3 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



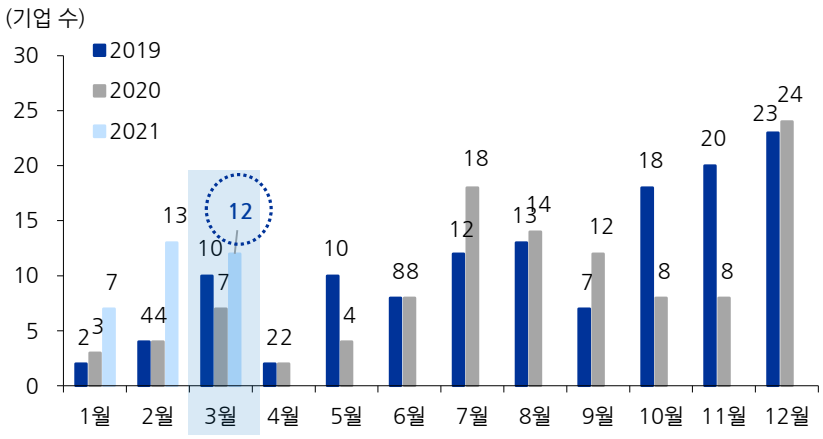
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



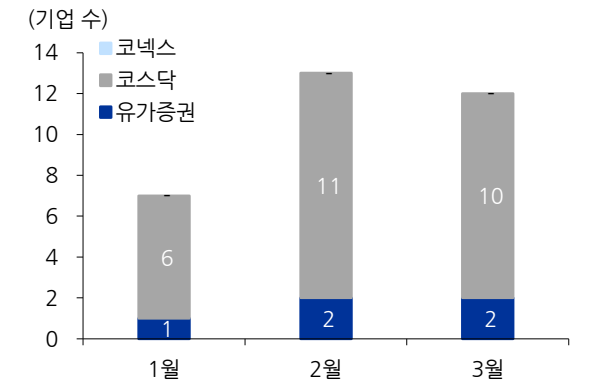
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



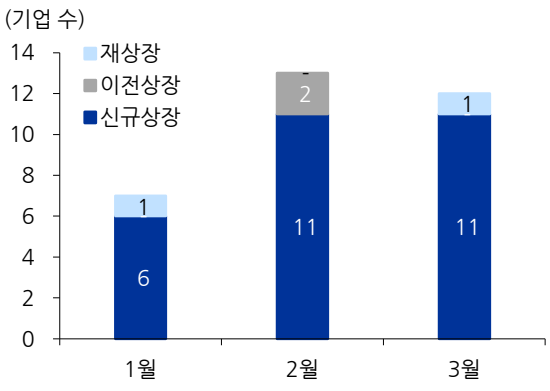
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7. 2021 년 월별 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8. 2021 년 월별 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

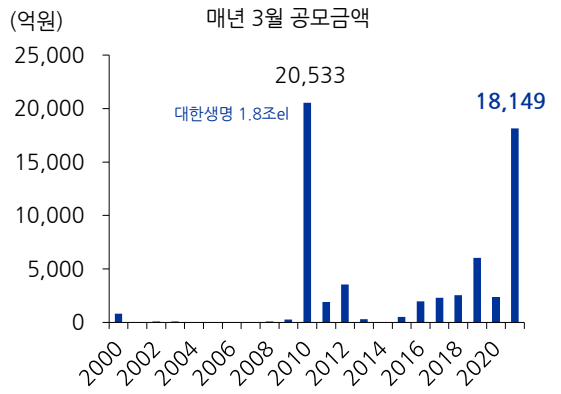
지난 3 월 공모금액은 11 년 만에 동월 최고치 기록

3 월 IPO 공모금액은 1 조 8,149 억원으로 과거 2010 년(공모금액 2 조 533 억원, 대한생명 1.8 조원 포함) 이후 11 년만에 최고치를 갱신하였다.

유가증권 시장에 상장한 SK 바이오사이언스가 1 조 4,918 억원이 높은 비중을 차지하며, 최고치 갱신에 기여했다. 코스닥 시장에 상장한 10 개 기업의 공모금액은 모두 3,231 억원을 차지하며, 전체적으로 낮은 공모금액을 보였다.

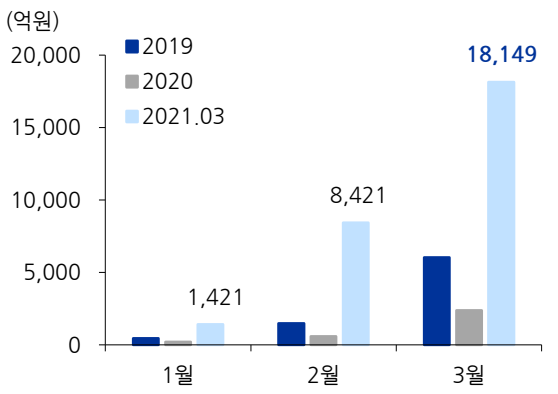
상장유형별로 보면, 이전상장을 제외한 신규상장 12 개 기업의 공모금액이 전체 공모금액인 1 조 8,149 억원을 기록했다.

도표 9. 3 월 IPO 공모금액: 지난 11 년만에 최고치 기록



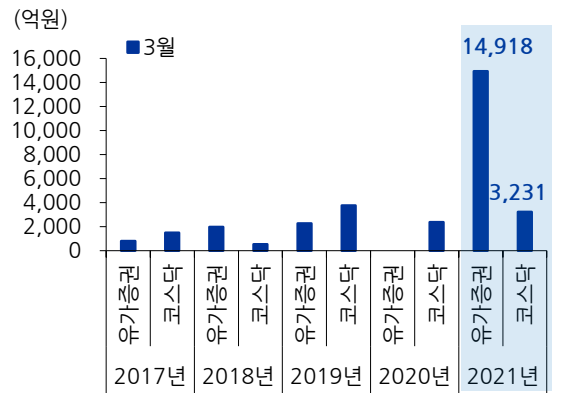
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 3 개년 내 1 분기 월 최고치 기록



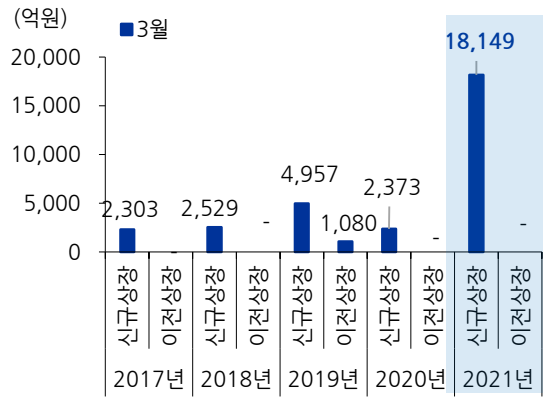
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 최근 5 년간 3 월 시장별 IPO 공모금액 현황



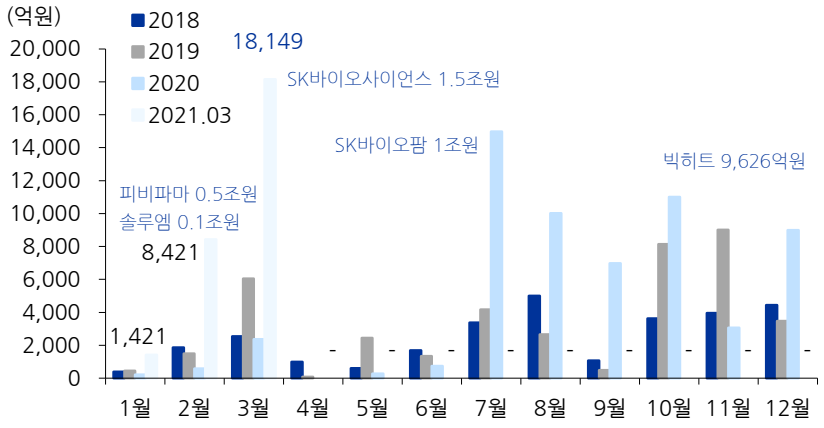
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 최근 5 년간 3 월 상장유형별 IPO 공모금액 현황



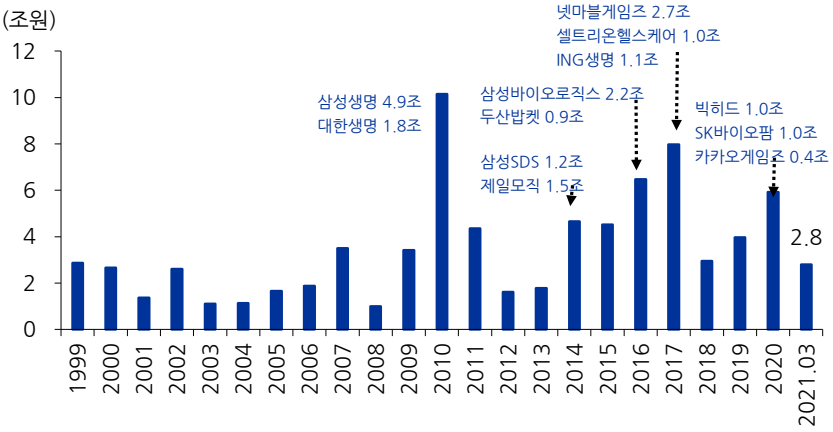
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 최근 4 년간 월별 IPO 공모금액 추이



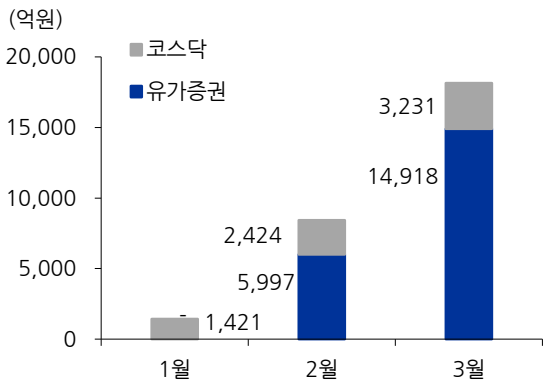
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 연도별 IPO 공모금액 추이



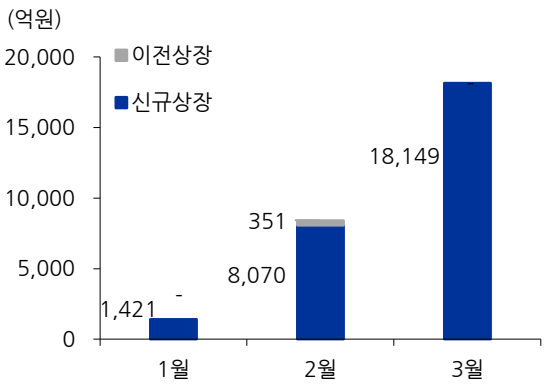
주: 2021 년은 2 월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 1 분기 월별 시장별 IPO 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 1 분기 월별 상장유형별 IPO 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

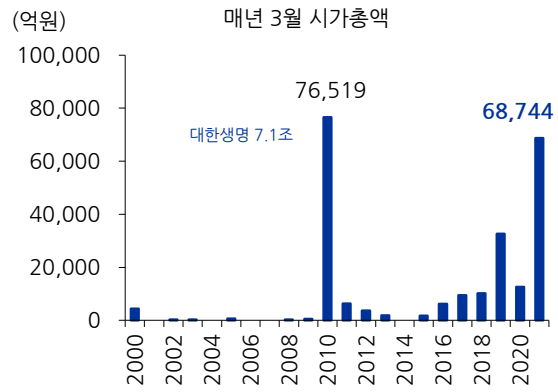
지난 3 월 상장 시가총액은 11 년 만에 동월 최고치 기록

3 월 상장 시가총액은 6 조 8,744 억원으로 2010 년(시가총액 7 조 6,519 억원, 대한생명 7.1 조원 포함)이후 **11 년만에 최고치**를 보였다.

올해 높은 시가총액을 보인 기업은 유가증권 시장에 상장한 SK 바이오사이언스로 4 조 9,725 억원으로 높은 비중을 차지하였다. 코스닥 시장에 상장한 10 개 기업의 총 시가총액은 1 조 9,019 억원을 차지했다. 네오이뮨텍이 7,379 억원, 프레스티지바이오로직스가 5.314 억원으로 코스닥 시장에서 높은 시가총액을 보였다.

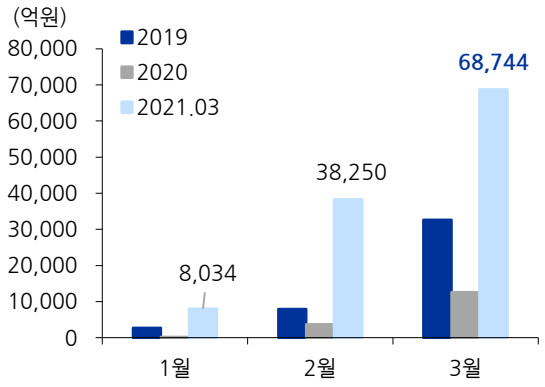
상장유형별로 보면, 이전상장이 없었고, 재상장인 화승알앤에이를 제외하면, 모두 신규상장 11 개 기업의 시가총액 총합은 6 조 8,744 억원을 보였다.

도표 17. 3 월 IPO 시가총액: 지난 11 만에 최고치 기록



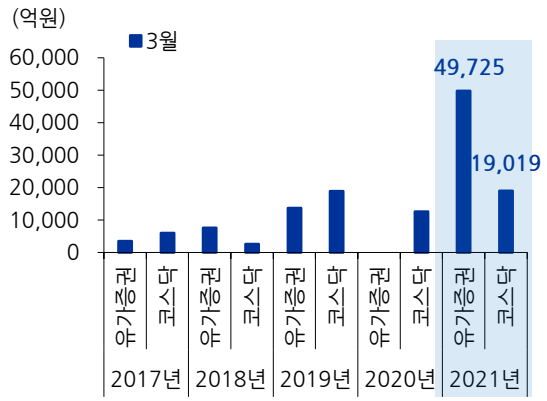
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 1 분기 내 최근 3 년 동안 최고치 기록



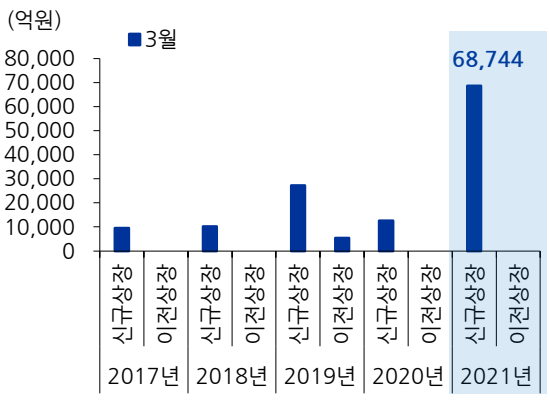
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 최근 5 년 3 월 시장별 IPO 시가총액 현황



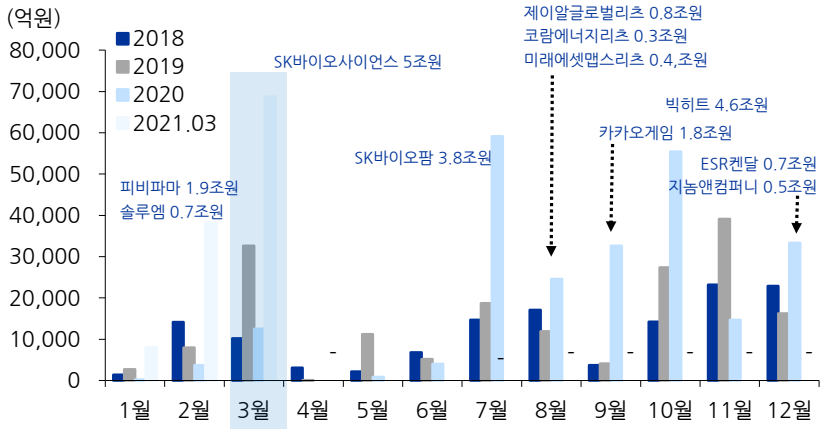
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 20. 최근 5 년 3 월 상장유형별 IPO 시가총액 현황



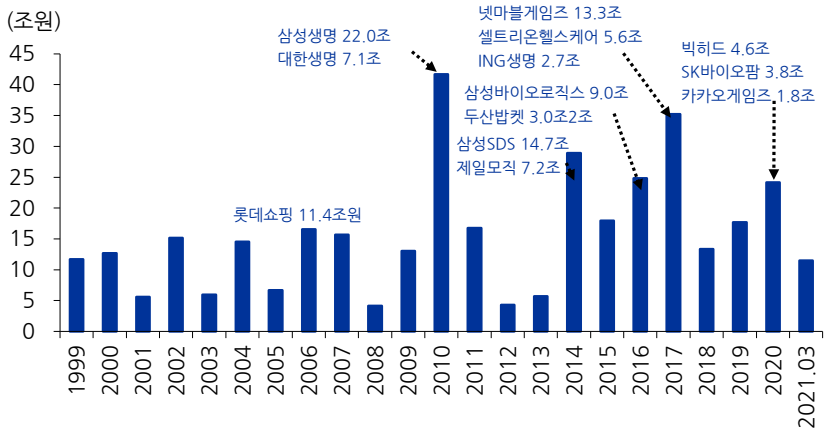
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 최근 4 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



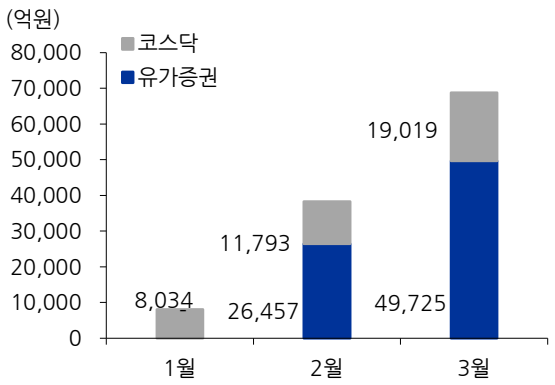
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 연도별 IPO 시가 총액 추이



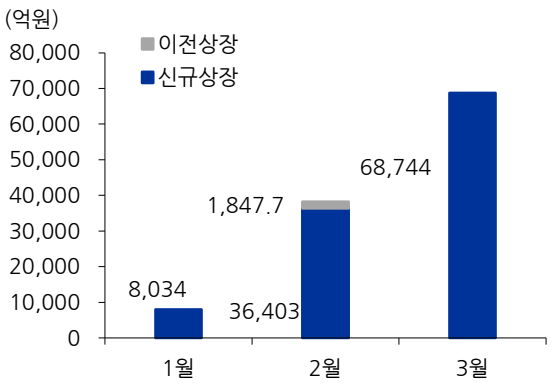
주: 2021 년은 3 월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 1 분기 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 1 분기 월별 상장유형별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

지난 1 분기(1~3 월) 상장 기업 요약 정리

도표 25. 2021 년 1~3 월 상장 기업:

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
3 월 (12)	자이언트스텝	289220	2021-03-24	신규상장	코스닥	1,037	3,587	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업
	제노코	361390	2021-03-24	신규상장	코스닥	879	1,297	통신 및 방송 장비 제조업
	라이프시맨틱스	347700	2021-03-23	신규상장	코스닥	1,222	1,315	소프트웨어 개발 및 공급업
	SK 바이오사이언스	302440	2021-03-18	신규상장	유가증권	49,725	89,888	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업
	바이오다인	314930	2021-03-17	신규상장	코스닥	1,775	3,273	의료용 기기 제조업
	DB 금융스팩 9 호	367360	2021-03-16	신규상장	코스닥	97	99	금융 지원 서비스업
	네오이뮨텍(Reg.S)	950220	2021-03-16	신규상장	코스닥	7,379	11,414	자연과학 및 공학 연구개발업
	화승알앤에이	378850	2021-03-15	재상장	유가증권		1,041	자동차 신품 부품 제조업
	프레스티지바이오로직스	334970	2021-03-11	신규상장	코스닥	5,314	6,336	의약품 제조업
	싸이버원	356890	2021-03-11	신규상장	코스닥	441	798	소프트웨어 개발 및 공급업
	나노씨엠에스	247660	2021-03-09	신규상장	코스닥	789	739	전자부품 제조
	하나머스트 7 호스팩	372290	2021-03-05	신규상장	코스닥	86	90	금융 지원 서비스업
2 월 (13)	뷰노	338220	2021-02-26	신규상장	코스닥	2,273	2,508	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타 인터넷 정보매개 서비스업
	IBKS 제 15 호스팩	373200	2021-02-26	신규상장	코스닥	70	74	금융 지원 서비스업
	유일에너테크	340930	2021-02-25	신규상장	코스닥	1,694	2,298	특수 목적용 기계 제조업
	씨이랩	189330	2021-02-24	이전상장	코스닥	1,035	1,394	소프트웨어 개발 및 공급업
	오로스테크놀로지	322310	2021-02-24	신규상장	코스닥	1,955	4,208	특수 목적용 기계 제조업
	피엔에이치테크	239890	2021-02-16	이전상장	코스닥	813	657	기초 화학물질 제조업
	하나금융 17 호스팩	363260	2021-02-10	신규상장	코스닥	136	141	금융 지원 서비스업
	아이퀘스트	262840	2021-02-05	신규상장	코스닥	1,085	1,454	소프트웨어 개발 및 공급업
	피비파마	950210	2021-02-05	신규상장	유가증권	19,231	16,977	자연과학 및 공학 연구개발업
	신한제 7 호스팩	366330	2021-02-04	신규상장	코스닥	91	94	금융 지원 서비스업
	레인보우로보틱스	277810	2021-02-03	신규상장	코스닥	1,558	3,690	특수 목적용 기계 제조업
	와이더플래닛	321820	2021-02-03	신규상장	코스닥	1,082	1,733	소프트웨어 개발 및 공급업
	솔루엠	248070	2021-02-02	신규상장	유가증권	7,226	12,445	전자부품 제조업
1 월 (7)	핑거	163730	2021-01-29	신규상장	코스닥	1,414	1,848	소프트웨어 개발 및 공급업
	모비릭스	348030	2021-01-28	신규상장	코스닥	1,299	1,986	소프트웨어 개발 및 공급업
	씨앤투스성진	352700	2021-01-28	신규상장	코스닥	2,941	2,374	기타 섬유제품 제조업
	선진뷰티사이언스	086710	2021-01-27	신규상장	코스닥	703	1,235	기타 화학제품 제조업
	DL 이앤씨	375500	2021-01-25	재상장	유가증권		23,231	토목 건설업
	엔비티	236810	2021-01-21	신규상장	코스닥	1,580	1,956	광고업
	한국 9 호스팩	368770	2021-01-21	신규상장	코스닥	96	99	금융 지원 서비스업

주: 현재 시가총액은 2021 년 4 월 2 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 2021 년 1~3 월 주요 상장기업 개요 (스팩, 재상장 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
3 월 (9)	자이언트스텝	2021-03-24	1,037	11,000	100.0%	한국투자증권	1,691.7	2,342.0
	제노코	2021-03-24	879	36,000	80.6%	DB 금융투자	1,452.5	2,095.5
	라이프시맨틱스	2021-03-23	1,222	12,500	100.0%	한국투자증권	1,402.2	1,774.6
	SK 바이오사이언스	2021-03-18	49,725	65,000	100.0%	NH 투자증권,한국투자증권,미래에셋대우, SK 증권,삼성증권,하나금융투자	1,275.5	335.4
	바이오다인	2021-03-17	1,775	30,000	33.3%	대신증권	1,364.9	48.4
	네오이뮨텍(Reg.S)	2021-03-16	7,379	2,000	100.0%	하나금융투자,미래에셋대우	1,374.1	664.7
	프레스티지바이오로직스	2021-03-11	5,314	9,500	-2.4%	미래에셋대우,유안타증권	369.9	126.1
	싸이버원	2021-03-11	441	7,500	89.5%	키움증권	1,303.1	1,880.4
	나노씨엠에스	2021-03-09	789	12,400	65.0%	키움증권	1,295.8	1,243.5
2 월 (10)	뷰노	2021-02-26	2,273	35,000	56.7%	미래에셋대우,삼성증권	1,457.2	1,102.7
	씨이랩	2021-02-24	1,035	21,000	33.1%	아이비케이투자증권	1,371.4	195.5
	오로스테크놀로지	2021-02-24	1,955	16,000	100.0%	키움증권	1,260.0	1,033.8
	유일에너테크	2021-02-25	1,694	18,000	100.0%	신영증권	1,427.7	683.6
	피엔에이치테크	2021-02-16	813	2,000	13.9%	한국투자증권	1,454.5	1,528.8
	아이퀘스트	2021-02-05	1,085	11,000	100.0%	미래에셋대우	1,504.0	2,853.3
	피비파마	2021-02-05	19,231	32,000	-10.0%	삼성증권,KB 증권	819.8	237.1
	와이더플래닛	2021-02-03	1,082	16,000	55.6%	한국투자증권	1,449.2	1,358.0
	레인보우로보틱스	2021-02-03	1,558	10,000	100.0%	미래에셋대우,대신증권	1,489.9	1,201.3
	솔루엠	2021-02-02	7,226	2,000	100.0%	미래에셋대우,케이비증권,하나금융투자, 신한금융투자,삼성증권	1,167.6	1,147.8
1 월 (5)	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

3 월 상장기업 분석: 경쟁률은 동월 대비 최고치 기록

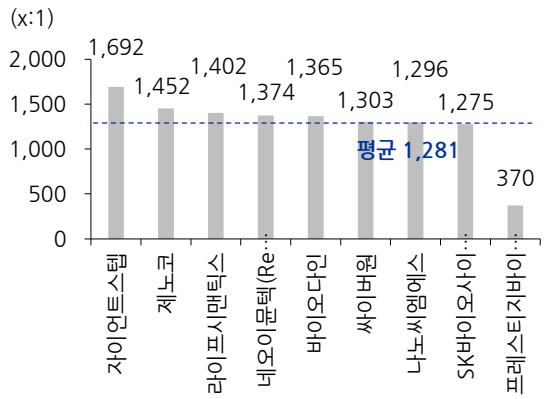
2021 년 3 월 IPO 시장은 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률에서 동월 대비 역대 최고치를 보이며 높은 경쟁률을 유지하고 있다. 기관수요예측 평균 경쟁률이 1,281:1 을, 일반청약 경쟁률은 1,168:1 을 기록하였다. 지난 해 하반기부터 이어지고 있는 IPO 시장에 대한 긍정적인 참여가 높아지고 있는 가운데, 기관 투자자는 물론 일반 투자자도 시장에 관심이 지속되고 있음을 확인할 수 있었다.

지난 3 월 **기관수요예측을 거친 기업은 9 개 기업**(총 12 개 상장 기업 중 재상장 1 개 기업, 스팩상장 2 개 기업 제외)**으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,281:1 을 기록**하였다. 이는 당사가 기록을 시작한 최근 5 개년 내 3 월 중에서는 최고의 경쟁률을 보였다. 이 중 자이언트스텝이 역대 최고인 **1,692.:1 을 기록**하였고, 총 9 개 기업 중 8 개 기업이 1,000:1 을 넘어섰다. 오직 프레스티지바이오로직스만이 1,000:1 미만의 경쟁률을 나타냈다.

일반청약 평균경쟁률은 1,281:1 을 기록하였는데, 기록을 시작한 최근 5 개년간 동월대비 최고치를 기록하였다. 특히 자이언트스텝(2,342:1), 제노코(2,095:1), 싸이버원(1,880:1), 라이프시맨틱스(1,775:1), 나노씨엠에스(1,243:1) 등 5 개 기업이 평균 이상의 경쟁률을 보였고, 나머지 4 개 기업이 평균 이하의 경쟁률을 보였다.

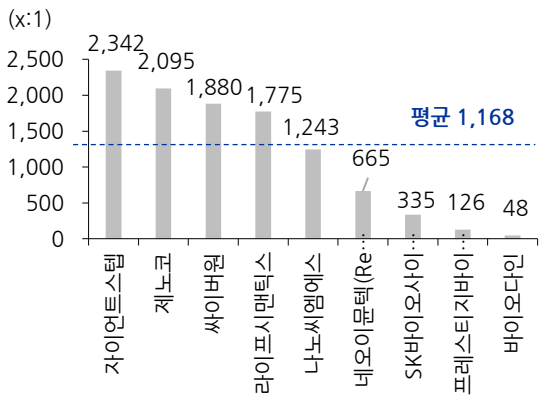
결론적으로 올해 3 월 **IPO 시장은 올해 1~2 월에 이어 기관 및 인반투자자의 관심 확대와 풍부한 자금 유동성 등으로 기관수요예측 경쟁률이나, 일반청약경쟁률이 동월 최고치를 기록**하였다. 특히 자이언트스텝은 지난달 아이퀘스트가 세웠던 기관수요예측경쟁률 최고 기록을 갱신하였다.

도표 27. 3 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



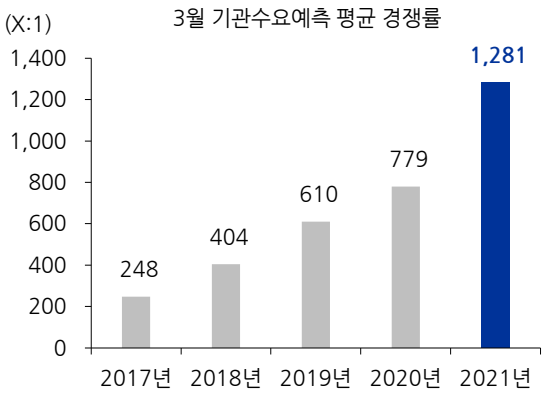
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 28. 3 월 상장기업 일반청약 경쟁률



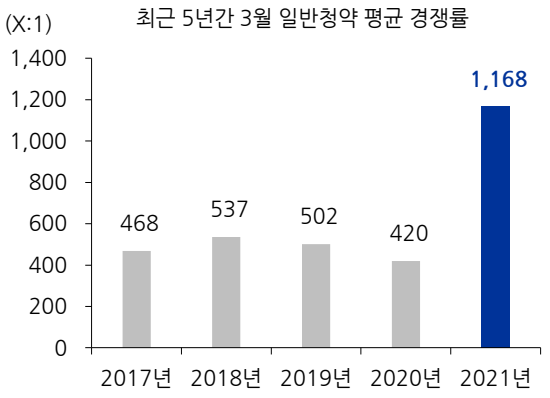
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 29. 기관수요예측: 최근 5 개년 내 동월 최고치 기록



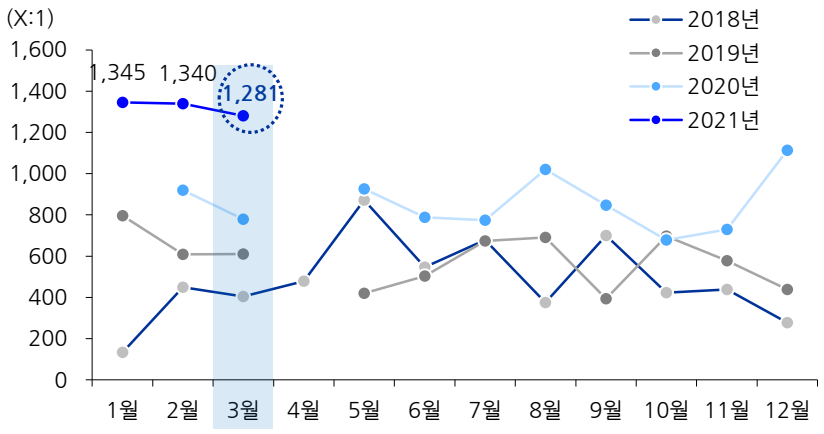
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 30. 일반청약: 최근 5 개년 내 동월 최고치 기록



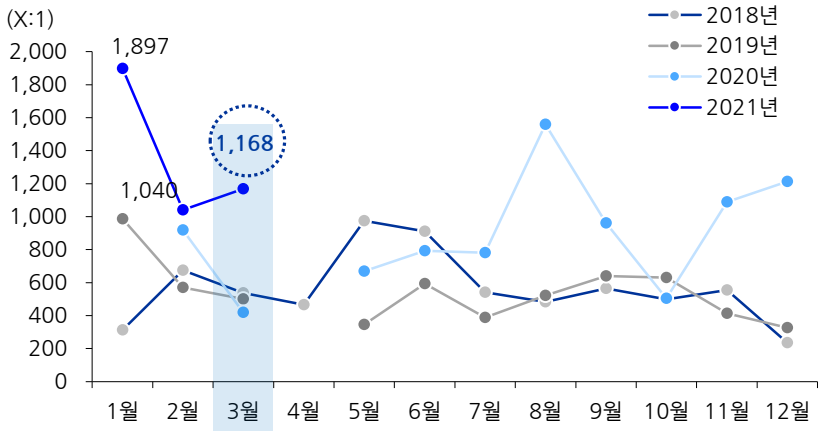
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 31. 최근 4 년간 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 32. 최근 4 년간 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

3 월 상장기업 분석: 공모가 대비 시초가 수익률 74.0%

2021 년 3 월 상장한 12 기업 중 스팩 및 재상장을 제외한 9 개 기업의 공모가 시초가 수익률은 **74.0%를 보였고, 공모가 대비 현재주가(2021.3.31 종가 기준)의 평균 수익률은 59.4%**를 보이며 높은 수익률을 보였다. 다만 시초가 대비 현재주가(2021.3.31 종가기준) 수익률은 마이너스를 보였다.

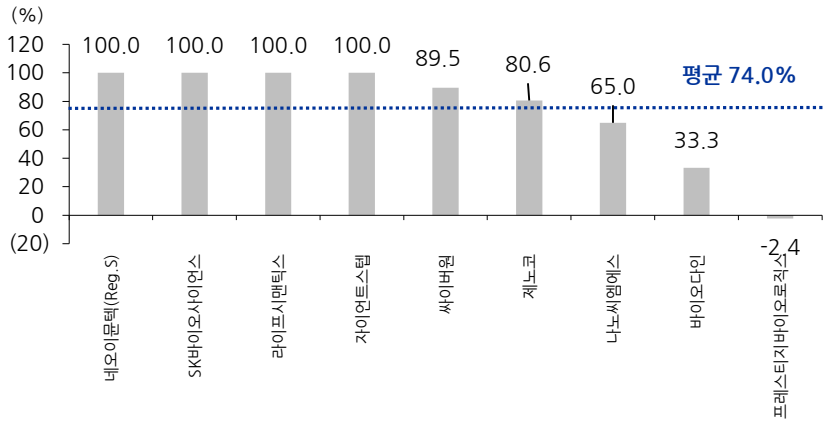
지난 3 월 공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 74.0%의 높은 수익률을 보였다. 공모가 대비 시초가 수익률이 최고치인 100%를 나타낸 종목이 9 개 중 4 개 종목(네오이뮨텍, SK 바이오사이언스, 라이프시맨틱스, 자이언트스텝)으로 첫날 높은 관심을 보였다. 이외에 4 개 종목이 플러스를 보였고, 프레스티지바이오로직스만이 -2.4%의 마이너스 수익을 공모가 이하를 보였다.

3 월 공모가 대비 현재주가 수익률(2021.3.31 종가 기준)은 59.4%를 보이면서 양호한 수익률을 보여주었다. 9 개 종목 중 자이언트스텝(187.3%)이 가장 높은 수익율을 보였고, SK 바이오사이언스(85.4%), 바이오다인(74.0%), 싸이버원(71.6%) 등의 4 개 종목이 평균 수익률 이상을 보였다. 이외에 4 개 종목이 플러스 수익률을 보였으며, 유일하게 나노씨엠에스만이 마이너스 기록을 보였다. .

다만, 시초가 대비 현재주가 평균 수익률은 지난 1 월 (-5.1%), 2 월(-5.2%)에 이어 3 월에도 -6.5%로 낮은 수익율을 보였다. 이는 첫날 시초가가 높게 형성되면서 상대적으로 현재주가는 낮은 수익률을 보인 것으로 판단된다.

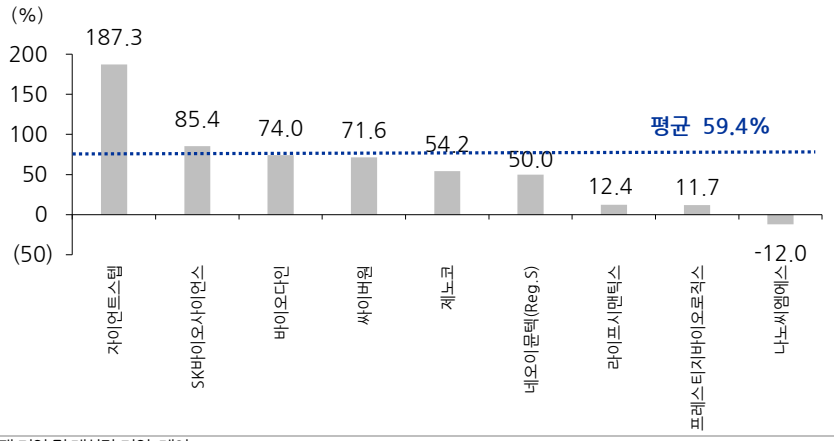
결론적으로, 올해 3 월은 공모주를 받아 첫날 시초가에 매도하였으면 74.0%의 평균 수익률을 보였으며, 현재(2021.3.31)까지 보유하고 있으면 59.4% 평균 수익률을 낼 수 있었다. 다만 상장 시초가에 매수해서 보유하였다면 평균적으로 손실을 보았다.

도표 33. 3 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



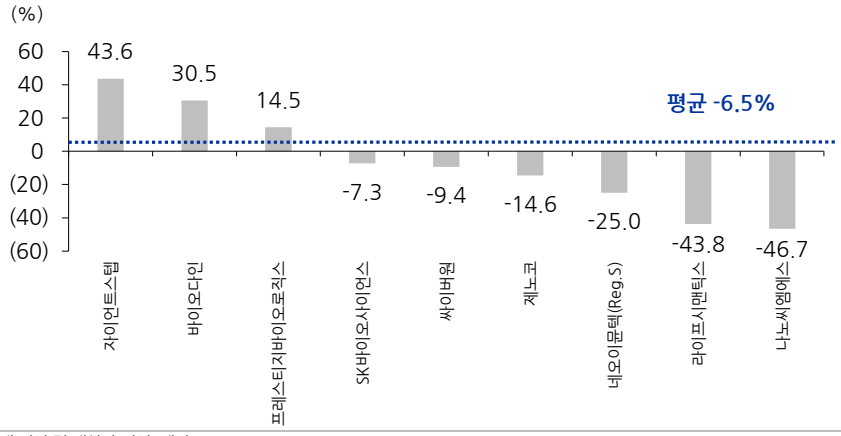
주: 스팩 기업 및 재상장 기업 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34. 3 월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2021.3.31 종가기준) 수익률



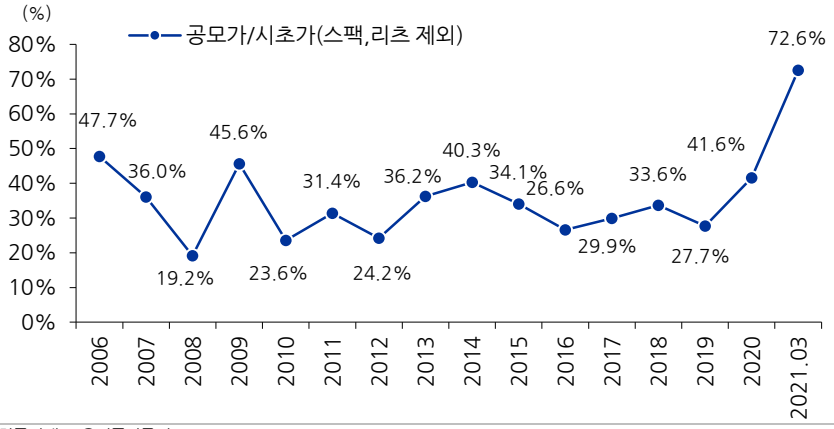
주: 스팩 기업 및 재상장 기업 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35. 3 월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2021.3.31 종가기준) 수익률



주: 스팩 기업 및 재상장 기업 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 36. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠 제외)



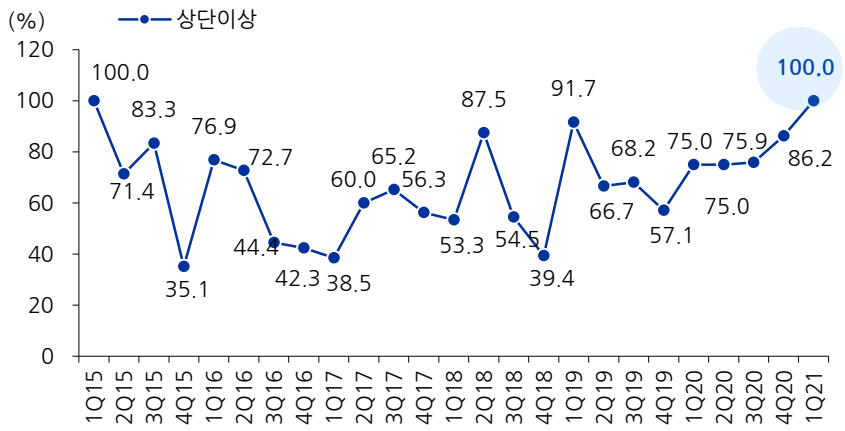
자료: 한국거래소, 유진투자증권

1 분기 공모가 상단이상 비율 100%

2021 년 3 월 9 개 기업을 포함하여 1 분기에 총 24 개 기업(스팩, 리츠 제거)이 수요예측을 마쳤다. 이 들 기업 모두 공모가 상단이상으로 공모가를 확정하는 결과를 보였다. 2015 년 1 분기 이후 처음 있는 일이다. 특히 2015 년 1 분기 4 개 기업이 상장을 추진한 것에 비해 이번에는 24 개 기업이 수요예측을 한 결과여서 더더욱 의미가 있다.

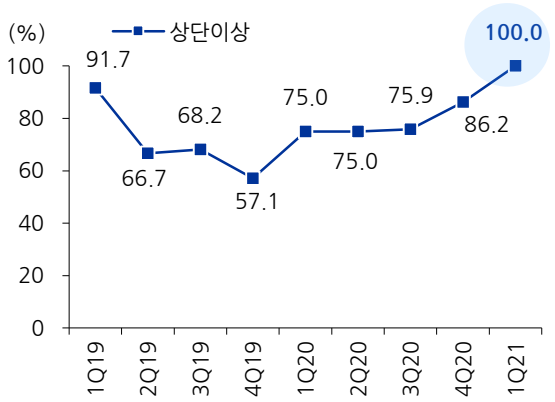
지난 1 분기에 수요예측을 마친 24 개 기업(스팩, 코넥스, 리츠, 재상장 기업 제외)의 **공모가는 희망 공모가 상단 이상에서 100.0% 확정되었다.** 즉 24 개 기업 중에서 공모가 상단초과가 15 개 기업, 상단이 9 개 기업으로 24 개 기업이 상단이상으로 공모가가 확정되었다.

도표 37. 분기별 공모가 상단 이상 확정 비율



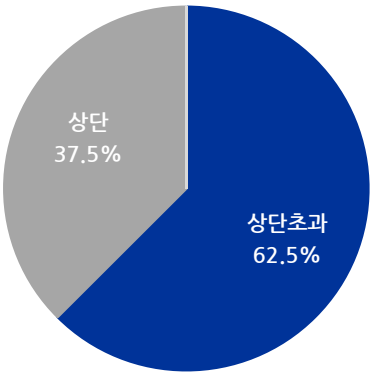
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 38. 연간 상장기업 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 39. 2021 년 1 분기 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 40. 2021 년 1 분기 주요 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고
자이언트스텝	2021-03-24	9,000~11,000	11000	상단
제노코	2021-03-24	27,000~33,000	36000	상단초과
라이프시맨틱스	2021-03-23	9,000~12,500	12500	상단
SK 바이오사이언스	2021-03-18	49,000~65,000	65000	상단
바이오다인	2021-03-17	22,500~28,700	30000	상단초과
네오이뮨텍(Reg.S)	2021-03-16	5,400~6,400	7500	상단초과
프레스티지바이오로직스	2021-03-11	8,700~12,400	12400	상단
싸이버원	2021-03-11	7,600~8,300	9500	상단초과
나노씨엠에스	2021-03-09	14,500~18,500	20000	상단초과
뷰노	2021-02-26	15,000~19,500	21000	상단초과
씨이랩	2021-02-24	23,000~31,000	35000	상단초과
오로스테크놀로지	2021-02-24	17,000~21,000	21000	상단
유일에너테크	2021-02-25	11,000~14,000	16000	상단초과
피엔에이치테크	2021-02-16	14,000~17,000	18000	상단초과
아이퀘스트	2021-02-05	9,200~10,600	11000	상단초과
피비파마	2021-02-05	25,000~32,000	32000	상단
와이더플래닛	2021-02-03	12,000~15,000	16000	상단초과
레인보우로보틱스	2021-02-03	7,000~9,000	10000	상단초과
솔루엠	2021-02-02	13,700~15,500	17000	상단초과
핑거	2021-01-29	13,000~15,000	16000	상단초과
모비릭스	2021-01-28	10,500~14,000	14000	상단
씨앤투스성진	2021-01-28	26,000~32,000	32000	상단
선진뷰티사이언스	2021-01-27	10,100~11,500	11500	상단
엔비티	2021-01-21	13,200~17,600	19000	상단초과

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 재상장 제외

Ⅱ. 4 월 시장 전망

4 월은 비수기 불구하고 최근 4 개년 중 최고로 양호한 수준 예상

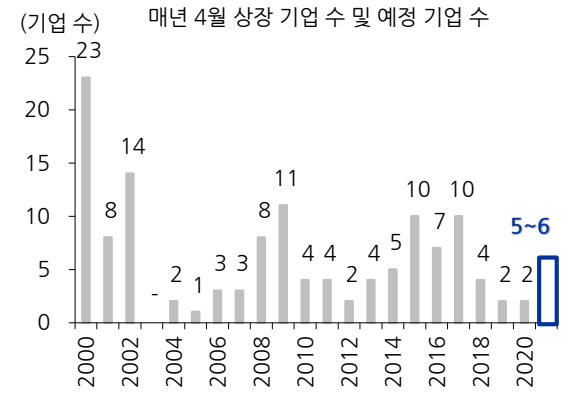
지난 1~3 월에 상장기업 수 및 공모금액, 시가총액 시장에서 높은 수치를 기록하였다. 4 월 IPO 시장은 바수기로 최근 3 개년간 부진하였다. 그러나 올해는 양호한 수준에 이를 것으로 예상된다.

올해 4 월 IPO 를 예상기업은 5~6 개 수준으로 지난 2018 년 이후 비수기로 진입에도 불구하고, 양호할 것으로 예상한다. 이미 4 월 1 일 기준, 엔시스가 상장을 하였고, 유안타스팩 8 호, 유진스팩 6 호, 이삭엔지니어링, 해성티피씨, 쿠콘 등이 3 월내 상장을 위한 준비를 진행하고 있다. 이외에도 약 6 종목이 5 월 상장을 추진 중에 있다.

4 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1,500~ 1,700 억원대를 형성할 것으로 예상한다. 공모금액 기준으로는 과거 2017 년 이후 4 년만에 양호한 수준으로 보일 것으로 예상한다. 쿠콘 정도가 약 500 억원대 공모금액을 보일 것이며, 이외에 약 5 개 기업의 공모금액도 낮은 수준을 보일 것이다.

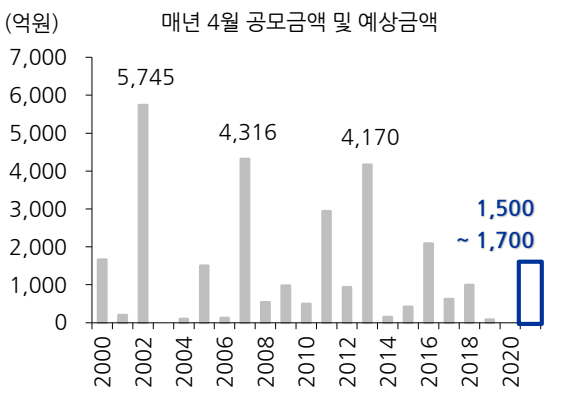
4 월 IPO 시장의 예상 예상 시가총액은 6,000 ~ 7,500 억원 수준을 보일 것으로 추정된다. 시기총액 기준으로는 과거 2002 년 4 조 7.194 억원과 2016 년 7,123 억원 대비 높은 수준이다.

도표 41. 4 월 상장기업 수 전망: 5~6 개 기업



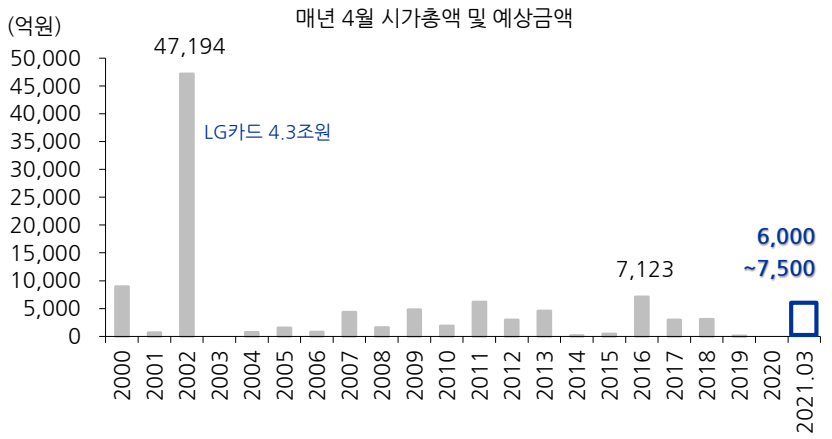
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.4.2 기준

도표 42. 4 월 상장기업 공모금액 전망



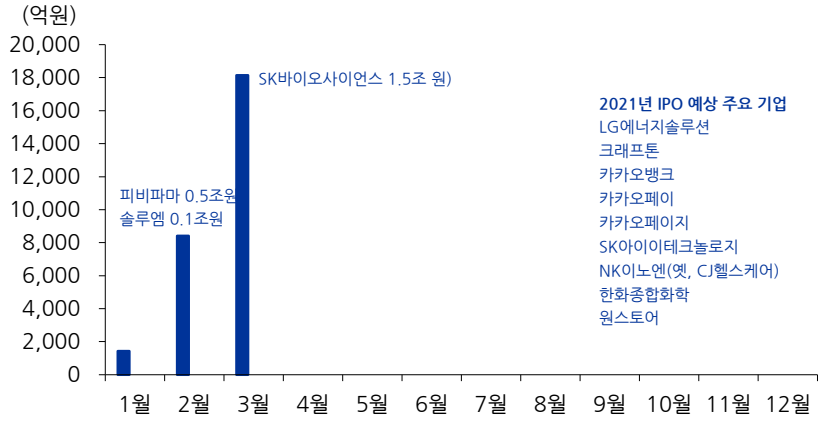
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.4.2 기준

도표 43. 4 월 상장기업 상장 시가총액 전망



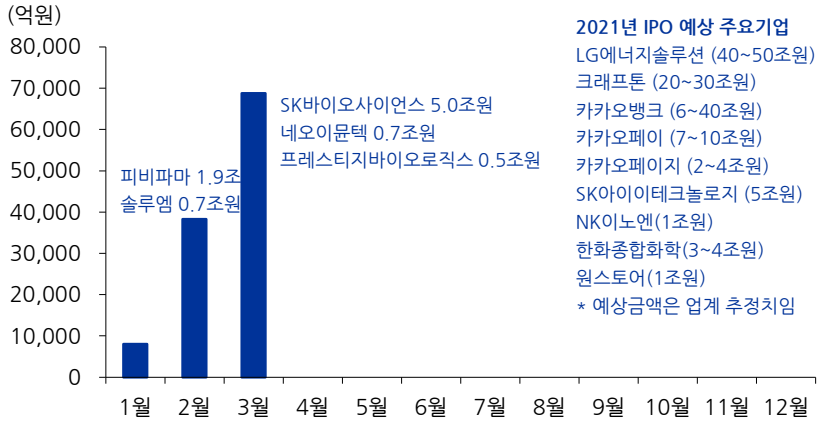
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 44. 2021 년 4 월 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



주: 2021 년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 45. 2021 년 4 월 이후 주요 IPO 기업 및 예상 시가총액



주: 2021 년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅲ. 4 월 이후 IPO 예정기업

도표 46. 2021 년 4 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
아모센스	13,300~16,300	370	1489 ~ 1825	11,193,501	2,779,858	67.47%
제주맥주	2,600~2,900	217	1456 ~ 1624	55,995,890	8,362,000	67.84%
하이스팩 6 호	2,000~2,000	85	108 ~ 108	5,407,500	4,250,000	21.41%
에이치피오	22,200~25,400	885	1732 ~ 1982	7,803,000	2,100,000	73.60%
에스케이아이이테크놀로지(유가)	78,000~105,000	17	55612 ~ 74862	71,297,592	21,390,000	76.00%
삼영에스앤씨	7,800~10,000	86	433 ~ 556	5,557,158	1,105,000	64.47%
쿠콘	31,000~40,000	500	2466 ~ 3182	7,955,874	1,612,319	54.76%
해성티피씨	9,500~11,500	95	440 ~ 532	4,630,000	1,000,000	78.40%
이삭엔지니어링	9,500~11,500	200	741 ~ 897	7,803,000	2,100,000	73.60%
유진스팩 6 호	2,000	56	60	3,020,000	2,800,000	7.30%
유안타스팩 8 호	2,000	125	130	6,490,000	6,250,000	3.70%
엔시스	19,000	299	1,980	10,419,000	2,300,000	70.79%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.4.2. 기준)

도표 47. 2021 년 4 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
아모센스	2021.04.26~04.27	2021.05.03~05.04	2021-05-06	-	신한금융투자
제주맥주	2021.04.26~04.27	2021.05.03~05.04	2021-05-07	2021-05-13	대신증권
하이스팩 6 호	2021.04.22~04.23	2021.04.28~04.29	2021-05-03	-	하이투자증권
에이치피오	2021.04.05~04.06	2021.04.08~04.09	2021-05-07	-	대신증권,키움증권
에스케이아이이테크놀로지(유가)	2021.04.22~04.23	2021.04.28~04.29	2021-04-29	-	미래에셋대우,한국투자증권,에스케이증권, 삼성증권,엔에이치투자증권
삼영에스앤씨	2021.04.19~04.20	2021.04.26~04.27	2021-04-22	2021-05-06	미래에셋대우
쿠콘	2021.04.13~04.14	2021.04.19~04.20	2021-04-15	-	하나금융투자,삼성증권
해성티피씨	2021.04.06~04.07	2021.04.12~04.13	2021-04-15	-	한국투자증권
이삭엔지니어링	2021.04.06~04.07	2021.04.12~04.13	2021-04-15	2021-04-21	신한금융투자
유진스팩 6 호	2021.03.23~03.24	2021.03.30~03.31	2021-04-02	2021-04-08	유진증권
유안타스팩 8 호	2021.03.19~03.22	2021.03.25~03.26	2021-03-29	2021-04-05	유안타증권
엔시스	2021.03.16~03.17	2021.03.22~03.23	2021-03-25	2021-04-01	미래에셋대우

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.4.2. 기준)

도표 48. 2021 년 4 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
아모센스	1489 ~ 1825	44	620	-12	전자부품 제조업
제주맥주	1456 ~ 1624	237	73	-140	알코올음료 제조업
하이스팩 6 호	108 ~ 108	1	0	0	기타 금융업
에이치피오	1732 ~ 1982	85	586	88	건강기능식품 제조업
에스케이아이이테크놀로지(유가)	55612 ~ 74862	0	2,630	637	일차전지 및 축전지 제조업
삼영에스앤씨	433 ~ 556	22	145	6	전자부품 제조업
쿠콘	2466 ~ 3182	33	395	84	기타 정보 서비스업
해성티피씨	440 ~ 532	0	0	0	일반 목적용 기계 제조업
이삭엔지니어링	741 ~ 897	31	328	27	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
유진스팩 6 호	60	0	0	0	44,155
유안타스팩 8 호	130	0	0	0	금융 지원 서비스업
엔시스	1,980	9	319	19	기타 전기장비 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 2021.4.2. 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

VI. 향후 IPO 스케쥴

도표 49. 2021 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (20개 기업)	심사승인 (2개 기업)	수요예측 (12개 기업)	상장
큐라클	진시스템	아모센스	**3월 (12개)**
플래티어	씨앤씨인터내셔널	제주맥주	자이언트스텝
에브리봇		에이치피오	제노코
삼성머스트스팩 5 호		하이스팩 6 호	라이프시맨틱스
엔에이치스팩 19 호(유가)		에스케이아이이테크놀로지 (유가)	SK바이오사이언스
맥스트		삼영에스앤씨	바이오다인
엘비루셈		쿠콘	DB금융스팩9호
삼성스팩 4 호		해성티피씨	네오이뮨텍(Reg.S)
루켄테크놀러지스		이삭엔지니어링	화승알앤에이
셀비온		유진스팩 6 호	프레스티지바이오로직스
에스디바이오센서(유가)		유안타스팩 8 호	싸이버원
오비고		엔시스	나노씨엠에스
샘씨엔에스			하나머스트 7 호스팩
레몬헬스케어			
이노뎁			**2월 (13개)**
이노벡스			뷰노, IBKS제15호스팩,
딥노이드			유일에너테크, 씨이랩,
라온테크			오로스테크놀로지,
에이디엠코리아			피엔에이치테크,
씨프로			하나금융17호스팩,
			아이퀘스트, 피비파마,
			신한제7호스팩,
			레인보우로보틱스,
			와이더플래닛, 솔루엠
			1월 (7개)
			핑거, 모비릭스,
			씨앤투스성진,
			선진뷰티사이언스, DL이앤씨,
			엔비티, 한국9호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.4.2 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

도표 50. IPO 심사청구 기업: 21 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
큐라클	2021-04-01	57	0	-286	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
플래티어	2021-03-31	32	394	27	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
에브리봇	2021-03-30	26	492	-9	엔에이치투자증권	가정용 기기 제조업
삼성머스트스팩 5 호	2021-03-24	1	0	0	삼성증권	금융 지원 서비스업
엔에이치스팩 19 호(유가)	2021-03-24	3	0	0	엔에이치투자증권	금융 지원 서비스업
맥스트	2021-03-09	38	20	-89	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
엘비루셈	**2021-03-02**	**103**	**2,098**	**171**	한국투자증권,KB 증권	**반도체 제조업**
삼성스팩 4 호	2021-02-15	0	0	0	삼성증권	금융 지원 서비스업
루켄테크놀러지스	2021-02-04	55	327	-15	신한금융투자	기타 전기장비 제조업
셀비온	2021-02-04	44	4	-35	대신증권	의약품 제조업
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
이노벡스	2020-12-16	6	62	-4	IBK 투자증권	전자부품 제조업
딥노이드	2020-12-14	22	2	-86	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
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
씨프로	2020-09-28	38	386	1	한국투자증권	통신 및 방송 장비 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 2021.4.2. 기준. 미승인 기업 제외.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 51. IPO 심사승인 기업: 2 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
진시스템	2021-03-25	12/21	27	11	-40	삼성증권	의료용 기기 제조업
씨앤씨인터내셔널	2021-03-11	12/09	5	816	66	엔에이치투자증권	기타 화학제품 제조업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 2021.4.2. 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.4.2 기준)

도표 52. IPO 수요예측 진행 기업: 12 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
아모센스	2021.04.26~04.27	13,300~16,300	-	370	1489 ~ 1825	신한금융투자
제주맥주	2021.04.26~04.27	2,600~2,900	-	217	1456 ~ 1624	대신증권
에이치피오	2021.04.27~04.28	22,200~25,400	-	885	1732 ~ 1982	대신증권,키움증권
하이스팩 6 호	2021.04.22~04.23	2,000~2,000	-	85	108 ~ 108	하이투자증권
에스케이아이이테크놀로지 (유가)	2021.04.22~04.23	78,000~105,000	-	17	55612 ~ 74862	미래에셋대우,한국투자증권, 에스케이증권,삼성증권,엔에이치투자증권
삼영에스앤씨	2021.04.19~04.20	7,800~10,000	-	86	433 ~ 556	미래에셋대우
쿠콘	2021.04.13~04.14	31,000~40,000	-	500	2466 ~ 3182	하나금융투자,삼성증권
해성티피씨	2021.04.06~04.07	9,500~11,500	-	95	440 ~ 532	한국투자증권
이삭엔지니어링	2021.04.06~04.07	9,500~11,500	-	200	741 ~ 897	신한금융투자
유진스팩 6 호	2021.03.23~03.24	2,000~2,000	2,000	56	60	유진증권
유안타스팩 8 호	2021.03.19~03.22	2,000~2,000	2,000	125	130	유안타증권
엔시스	2021.03.16~03.17	13,000~16,500	19,000	299	1,980	미래에셋대우

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.4..2 기준)

V. 2021 년 3~4 월 IPO 유망주

도표 53. 2021 년 3 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	자이언트스텝 (289220.KQ)	제노코 (361390.KQ)	나노씨엠에스 (247660.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	자이언트 스텝 67.0% 빅인스퀘어 13.8% 키마시스템즈 10.7% 미국법인 8.5%	EGSE/점검장비 27.7% 방산 핵심부품 42.0% 위성지상국 13.6% 항공전자 7.4% 위성탑재체 0.5% 기타 8.8%	근적외선 흡수/반사 안료 33.4% 적외선 발광체 37.0% 자외선 유기형광 안료 5.9% 기타매출 33.8%
매출액(십억원)	35.3	48.2	9.7
영업이익(십억원)	4.5	6.2	1.9
영업이익률(%)	**12.7**	**12.9**	**19.2**
순이익(십억원)	4.2	4.8	1.8
순이익률(%)	11.8	10.1	18.3
PER(배)	**86.3**	**26.8**	**41.3**
시가총액(십억원)	3,587	1,297	739
공모가 (공모가밴드)	11,000 (9,000~11,000)	36,000 (27,000~33,000)	20,000 (14,500~18,500)
현재주가(원)	38,050	53,100	17,550
시초가(원)	22,000	65,000	33,000
수요예측 경쟁률(X:1)	1,691.7:1 (의무보유확약 24.42%)	1,452.5:1 (의무보유확약 22.15%)	1,295.8:1 (의무보유확약 6.65%)
일반청약 경쟁률(X:1)	2,342.0:1	2,095.5:1	1,243.5:1

참고: 2021.04.02 종가기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 54. 2021 년 3~4 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	라이프시멘틱스 (347700.KQ)	싸이버원 (356890.KQ)	엔시스 (333620.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	디지털헬스기술 플랫폼 30.1% 디지털헬스 솔루션 39.9% 디지털치료제 30.6%	보안관제 60.6% 보안컨설팅 29.0% 스마트시스템 1.9% 기타 매출 8.5%	2 차전지 제품 78.3% 태양광 제품 0.6% 용역서비스, 기타 21.1%
매출액(십억원)	8.4	26.0	55.0
영업이익(십억원)	-1.1	2.6	12.1
영업이익률(%)	**-13.6**	**10.0**	**22.0**
순이익(십억원)	-1.3	2.2	9.7
순이익률(%)	-15.3	8.4	17.6
PER(배)	**-**	**36.5**	**29.8**
시가총액(십억원)	1,315	798	2,887
공모가 (공모가밴드)	12,500 (9,000~12,500)	9,500 (7,600~8,300)	19,000 (13,000~16,500)
현재주가(원)	13,450	17,200	27,750
시초가(원)	25,000	18,000	38,000
수요예측 경쟁률(X:1)	1,402.2:1 (의무보유확약 3.78%)	1,303.1:1 (의무보유확약 9.70%)	1.467.7":1 (의무보유확약 21.73%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,774.6:1	1,880.4:1	2,573.6:1

참고: 2021.04.02 종가기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

자이언트스텝(289220)
NR
광고 VFX 업계의 강자, 메타버스 시대 수혜

제노코(361390)
NR
방위산업 및 항공우주 통신 전문기업

나노씨엠에스(247660)
NR
지폐, 여권 등 위조방지 시장 확대 수혜

라이프시멘틱스(347700)
NR
AI 와 접목한 디지털헬스 플랫폼 선도기업

싸이버원(356890)
NR
보안 관제 및 컨설팅 시장의 우호적인 정책 수혜

엔시스(333620)
NR
2 차전지 전(全) 공정 검사장비 선도 업체

자이언트스텝(289220.KQ)

광고 VFX 업계의 강자, 메타버스 시대 수혜

NR

목표주가

-

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

현재주가는 2021 년 기준 각각 PER 86.3 배 수준

현재주가는 2021 년 및 2022 년 기준 각각 PER 86.3 배, 46.9 배 수준임..

공모가 11,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,691.7:1)을 보이면서 공모가 밴드(9,000 ~ 11,000 원) 상단 가격으로 확정됨. 일반청약경쟁률도 2,342:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 22,000 원으로 시작하였으며, 관심 확대에 따라 소폭 오른 28,600 원으로 마감함.

리얼타임엔진을 보유한 국내 No.1 광고 VFX 스튜디오 업체

2008 년 법인 설립. NIKE 광고 'Be the Legend' 등 광고 VFX 사업 개시. 2020 년 SM 엔터테인먼트와 국내최초 리얼타임온라인콘서트 제작. 2020 년 8 월 네이버 전환우선주 발행(약 70 억원, 공모 후 지분 7.6%), 코스닥 기술성장기업(사업모델기업) 특례 적용을 받아 3 월 24 일 신규상장 예정임.

투자포인트두 가지

1) 메타버스 시대 도래와 함께 큰 폭의 실적 성장 전망: 연평균(2017~2022 년) 68.5%씩 성장하고 있는 글로벌 실감형 콘텐츠 시장에서 동사는 "리얼타임엔진'을 기반으로 한 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 기존 제작방식 대비 약 40%의 제작시간을 효율화할 수 있는 리얼타임 콘텐츠 제작 파이프라인을 구축하였고, ② 최근 네이버(지분투자 7.6%)와 SM 엔터테인먼트 등과 미래형 사업을 추진하고 있기 때문임.

2) 글로벌 디지털 콘텐츠 시장 진출도 긍정적임: ① 2016 년 이미 디즈니사 협력사 등록을 마쳤고, ② 2017 년 6 월 국내 VFX 업계 최초로 미국 LA 에 미국 법인 "자이언트스텝 스튜디오"를 설립하였으며, ③ 2018 년에는 넷플릭스 협력사 등록을 마치고, 2020 년에는 NBC 유니버셜의 공식벤더로 등록됨.

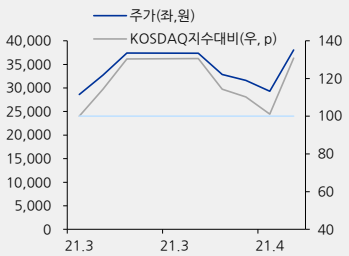
결산기(12 월)	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
매출액(십억원)	20.5	20.5	21.6	35.3	43.6
영업이익(십억원)	-2.5	-2.1	-2.4	4.5	8.2
세전계속사업손익(십억원)	-2.5	-1.8	-1.4	4.5	8.2
당기순이익(십억원)	-2.2	-3.1	-1.9	4.2	7.7
EPS(원)	-317	-446	-272	441	812
증감률(%)	적전	na	na	흑전	84.2
PER(배)	na	na	na	86.3	46.9
ROE(%)	-21.3	-37.6	-32.5	28.3	27.0
PBR(배)	na	na	54.4	14.7	11.2
EV/EBITDA(배)	na	0.9	514.8	52.1	31.7

자료: 유진투자증권

현재주가(04/042	38,050 원
발행주식수	9,428 천주
시가총액	3,587 억원
52 주 최고가	41,800 원
최저가	22,000 원
52 주 일간 Beta	-12.56
90 일 일평균거래대금	1,648 억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2020A)	0.0%
주주구성	
하승봉 (외 12 인)	54.9%
네이버 (외 1 인)	7.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(20)	-2.4	-2.4	-
영업이익(21)	4.5	4.5	-



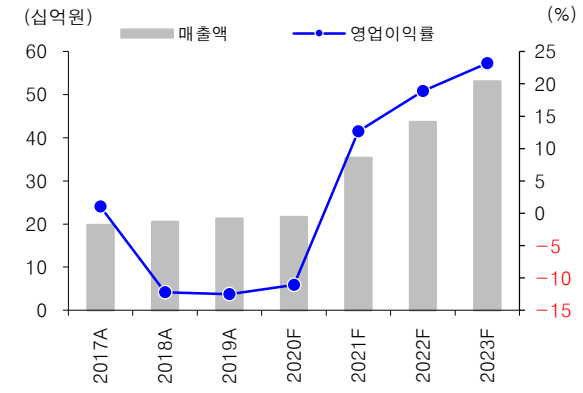
I. 실적 추이 및 전망

도표 55. 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**19.7**	**20.5**	**21.2**	**21.6**	**35.3**	**43.6**	**53.0**
증가율(yoy,%)	*47.9*	*3.8*	*3.5*	*2.1*	*63.3*	*23.5*	*21.6*
법인별 매출액							
자이언트스텝		12.7	12.8	14.5	25.8	33.6	42.4
빅인스퀘어		4.4	5.1	3.0	5.1	5.3	5.6
키마시스템즈		3.0	3.4	2.3	2.4	2.5	2.6
미국법인		0.0	0.4	1.8	2.0	2.2	2.4
연결 매출 및 조정		0.4	-0.6	0.0	0.0	-0.0	0.0
매출 비중(%)							
자이언트스텝		62.2	60.6	67.0	73.0	76.9	80.0
빅인스퀘어		21.3	24.1	13.8	14.4	12.2	10.5
키마시스템즈		14.5	16.2	10.7	6.8	5.8	5.0
미국법인		0.0	1.8	8.5	5.7	5.1	4.6
연결 매출 및 조정		2.0	-2.7	0.0	0.0	-0.0	0.0
수익(십억원)							
매출원가	15.7	16.4	17.2	13.6	22.0	25.6	28.8
매출총이익	4.1	4.0	4.0	8.1	13.4	18.0	24.3
판매관리비	3.9	6.5	6.7	10.5	8.9	9.8	12.0
영업이익	**0.2**	**-2.5**	**-2.7**	**-2.4**	**4.5**	**8.2**	**12.3**
세전이익	**0.4**	**-2.5**	**-3.7**	**-1.4**	**4.5**	**8.2**	**12.3**
당기순이익	**0.5**	**-2.2**	**-3.1**	**-1.9**	**4.2**	**7.7**	**10.3**
지배주주 당기순이익	**0.5**	**-2.2**	**-3.1**	**-1.9**	**4.2**	**7.7**	**10.3**
이익율(%)							
매출원가율	79.4	80.3	81.1	62.7	62.2	58.7	54.3
매출총이익률	20.6	19.7	18.9	37.3	37.8	41.3	45.7
판매관리비율	19.6	31.9	31.4	48.4	25.1	22.5	22.5
영업이익률	**1.0**	**-12.2**	**-12.5**	**-11.1**	**12.7**	**18.9**	**23.2**
세전이익률	**2.2**	**-12.2**	**-17.6**	**-6.6**	**12.7**	**18.9**	**23.2**
당기순이익률	**2.7**	**-10.9**	**-14.8**	**-8.9**	**11.8**	**17.5**	**19.4**
지배주주 당기순이익률	**2.7**	**-10.9**	**-14.8**	**-8.9**	**11.8**	**17.5**	**19.4**

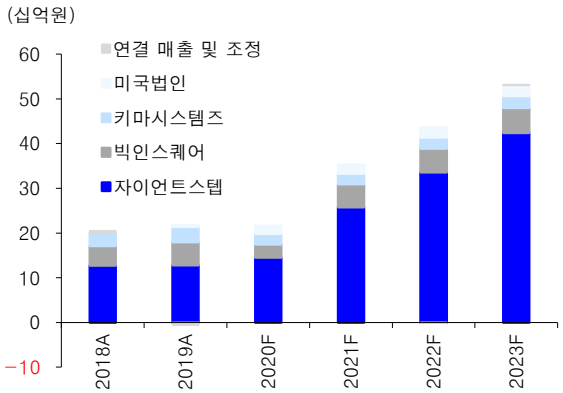
자료: 자이언트스텝, 유진투자증권

도표 56. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 자이언트스텝, 유진투자증권

도표 57. 법인별 매출액 추이 및 전망



자료: 자이언트스텝, 유진투자증권

II. Valuation

도표 58. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	자이언트스텝 A289220	평균	삼화네트웍스 A046390	키이스트 A054780	팬엔터테인먼트 A068050	스튜디오드래곤 A253450
주가	**38,050**		**4,560**	**16,650**	**8,180**	**99,800**
시가총액(십억원)	**358.7**		**196.9**	**293.6**	**222.9**	**2,994.4**
PER(배)						
FY18A	n/a	-5.7	-20.3	-25.9	-49.0	72.3
FY19A	n/a	53.8	91.0	-25.0	63.2	85.9
FY20A	**n/a**	**62.4**	**-**	**19.6**	**99.1**	**68.4**
FY21F	**86.3**	**44.7**	**75.7**	**22.9**	**25.2**	**55.1**
PBR(배)						
FY18A	n/a	3.4	1.7	4.4	1.1	6.5
FY19A	n/a	3.3	1.7	4.7	1.5	5.3
FY20A	**54.4**	**5.2**	**-**	**4.8**	**4.5**	**6.1**
FY21F	**14.7**	**4.2**	**4.7**	**4.2**	**2.8**	**5.3**
매출액(십억원)						
FY18A	20.5	127.3	12.6	103.7	13.2	379.6
FY19A	20.5	150.6	54.2	39.4	40.2	468.7
FY20A	21.6	199.6	-	64.9	24.4	509.5
FY21F	35.3	200.4	27.1	110.9	75.5	588.2
영업이익(십억원)						
FY18A	-2.5	8.3	-3.8	-2.4	-0.7	39.9
FY19A	-2.1	7.0	0.2	-2.1	1.1	28.7
FY20A	-2.4	20.0	-	1.4	3.2	55.5
FY21F	4.5	24.2	2.6	15.3	9.8	69.3
영업이익률(%)						
FY18A	-12.2	-6.7	-29.9	-2.3	-5.3	10.5
FY19A	-10.1	0.9	0.3	-5.4	2.7	6.1
FY20A	**-11.1**	**8.6**	**-**	**2.1**	**12.9**	**10.9**
FY21F	**12.7**	**12.0**	**9.6**	**13.8**	**13.0**	**11.8**
순이익(십억원)						
FY18A	-2.2	5.8	-3.1	-8.4	-1.0	35.8
FY19A	-3.1	4.4	0.7	-10.7	1.1	26.4
FY20A	-1.9	18.8	-	12.8	2.3	41.4
FY21F	4.2	19.4	2.6	11.9	8.9	54.2
EV/EBITDA(배)						
FY18A	n/a	-228.8	-19.0	11.2	-928.1	20.7
FY19A	0.9	17.4	12.2	8.3	34.6	14.7
FY20A	514.8	17.7	-	-	-	17.7
FY21F	52.1	38.9	61.5	-	-	16.3
ROE(%)						
FY18A	-21.3	-7.2	-8.4	-10.9	-2.2	9.3
FY19A	-37.6	-3.4	2.1	-14.8	2.4	6.4
FY20A	-32.5	7.3	0.0	17.3	4.6	9.1
FY21F	28.3	13.0	7.4	19.4	12.1	9.3

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.4.2 종가 기준, 컨센서스 적용. 자이언트스텝은 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

리얼타임엔진을 보유한 국내 No.1 광고 VFX 스튜디오 업체

도표 59. 동사의 주요 콘텐츠 레퍼런스

국내


SM Coex Artium DOOH (2019)



XR Live (2020)


SKT 점프 AR (2020)


인천공항 T1 미디어타워 (2020)

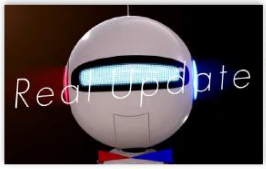
글로벌


평창 동계올림픽 그라운드 매핑 영상 (2018)


버추얼 휴먼 '빈센트' (2019)


NBCUniversal 'Young Rock' (2020)

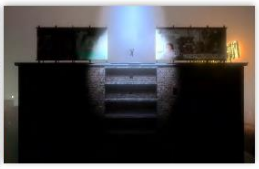

삼성전자 글로벌 언팩 영상 (~2021)



일본 미츠비시 광고 (2018)



GameStop 광고 (2019)


PUBG 배틀그라운드10 티저 (2020)


구글 AR Sticker (2020)

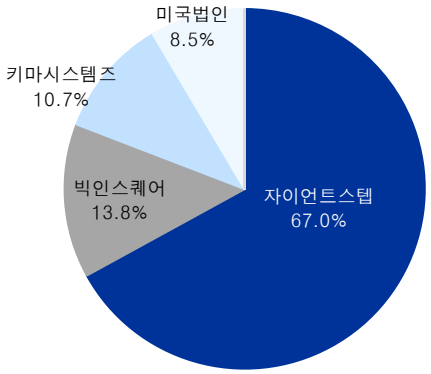
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 60. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2008.06.	㈜자이언트스텝 법인 설립
2008.06	NIKE 광고 'Be the Legend' 등 광고 VFX 사업으로 개시
2009.06	영화 '해운대' 등 영화 VFX 및 게임 시네마틱 제작사업으로 확장
2011.11	제일기획과 함께 한 칸 국제광고제 그랑프리 & 금상 5 개 수상
2016.01	삼성 CES 2016 영상 제작
2018.11	SMTOWN 코엑스 아티움 DOOH 'Whale' 제작
2020.05	SM 엔터테인먼트와 국내 최초 리얼타임 온라인콘서트 'Beyond AR Live'제작
2020.09	네이버 NOW 플랫폼 활용 XR Live 기술 상업화
2020.11	구글 AR 콘텐츠 정식 벤더 등록
2021.03	코스닥 신규상장 (3/24)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 61. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 62. 성장 연혁:

2008

(주) GIANTSTEP 설립 Nike 광고
"Be the Legend"가
FWA에서 "Site of the Day"로 선정

9 10 11 12

영화 "해운대" 시각 효과 제작 참여
Nike 광고 Be the legend 해외광고제 수상
- Bronze Award for Advertising in All Media, 2009 New York Festival
- Clio Awards in 2009 for Television Cinema Digital for the first time in Korea

13 14 15

CGV를 위한 KIA - ScreenX 영상 제작
The Secret Life of Walter Mitty, 2013 타이틀 시퀀스 제작
SMTOWN Hologram V-Concert & Theater in Universal Studio JAPAN OPEN
SAMSUNG GALAXY NOTE 10.1 and Gear
- 미국 스타더스트와 협업 및 해외 프로듀싱
- 뉴욕 타임스퀘어, 런던 피카델리 On-air
The all New Lexus GX460 광고 제작/ 1-st Avenue (TYO Group)

SMTOWN Artium Hologram Musical
- "School OZ" OPEN / "소녀이야기" OPEN
SMTOWN V-Concert & Theater
- in HUIS TEN BOSCH JAPAN OPEN
Marvel Future Fight Game Cinematic 영상물 제작
Samsung Gear S2 IFA 2015 Live Event
Homage to '007 Skyfall' Title Sequence 제작 (Ivanist)
2015 & Awards for NEW DIGITAL MEDIA
- [Digital Contents / Major Company] Winner 수상

16 17 18

Disney compliant vendor 국내 최초 등록
기업부설 VR/AR 연구개발부서 'GX Lab' 본격 신설
Marvel 'Future Fight If' Game Cinematic
Samsung CES 2016 영상 제작
영화 '고산자' Screen-X 제작
영화 '부산행' Screen-X 제작

평창올림픽 개 · 폐회식 메인 영상 총괄
OFFF Barcelona Main Title Sequence 제작
신세계 삐에로쇼핑 비디오 POP 프로젝트
tvN '아는 와이프' 드라마 VFX 제작
인천공항 T1 밀레니엄홀 미디어타워 미디어아트
영화 'Godzilla: Title Sequence 제작
영화 'Bohemian Rhapsody' Screen-X VFX 제작
JTBC '눈이부시게' 드라마 VFX제작
서울 패션위크행사에서 세계최초 AR 런웨이
SMTOWN 코엑스 아티움 DOOH 'Whale' 제작
국내 어워드 뉴미디어 부문 그랑프리수상

19

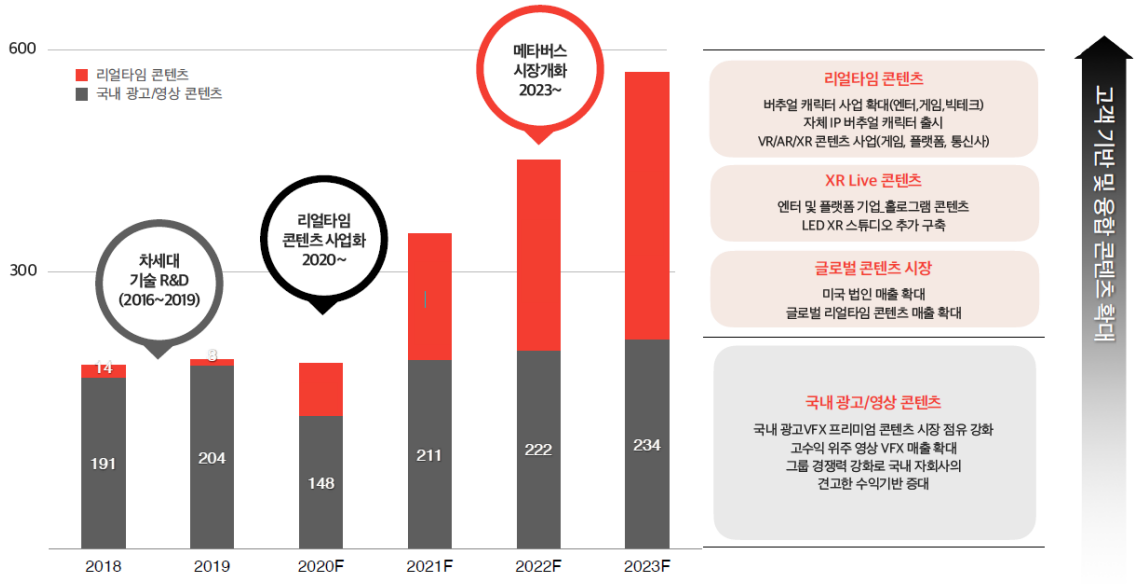
40회 The Telly Awards의 Craft-Title Design부문 GOLD
Muse Awards의 Motion Graphics부문 Platinum
-OFFF Title Sequence,"Gemini"
Cannes 국제광고제 디자인 부문 Silver
-현대자동차그룹,THE QUIET TAXI
Red dot Design Award' Brand Film 부문 winner 2019
-KRELL Automotive
대한민국광고대상 TV광고 부문 은상
-SK하이닉스,지역상생캠페인
대한민국광고대상 통합미디어 부문 동상
-SK하이닉스,WEDOTECHNOLOGY
&Award DIGITAL MEDIA & SERVICES 부문 GRANDPRIX
- 디지털휴먼 '빈센트','IBM Data and AI Forum'
- LOUIS VUITTON TWIST BAG POP-UP STORE

20

&Award EVENT부문 GRAND PRIX 수상
&Award FASHION부문 GRAND PRIX 수상
영화 Birds of Prey Screen-X VFX 제작
엔터사 로봇캐릭터 버추얼휴먼화 프로젝트
엔터사 극사실 디지털휴먼제작 프로젝트
SKT와 점프AR, VR용 유니버셜 IP활용 3D 캐릭터 제작
미국법인 NBCUniversal의 공식 Vendor로 등록
디지털휴먼 빈센트 에픽게임즈 언리얼 메가그란트 수상
구글폰 AR 동물스티커 제작을 위한 유상PoC 프로젝트
버추얼스튜디오 A.I-One 오픈
국내 최초 리얼타임 온라인콘서트"Beyond AR Live"제작
네이버 NOW 플랫폼 활용 AR 구현 기술 프로젝트

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 63. 매출 성장 전망: 리얼타임 콘텐츠 제작 역량을 기반으로 실적 성장 전망

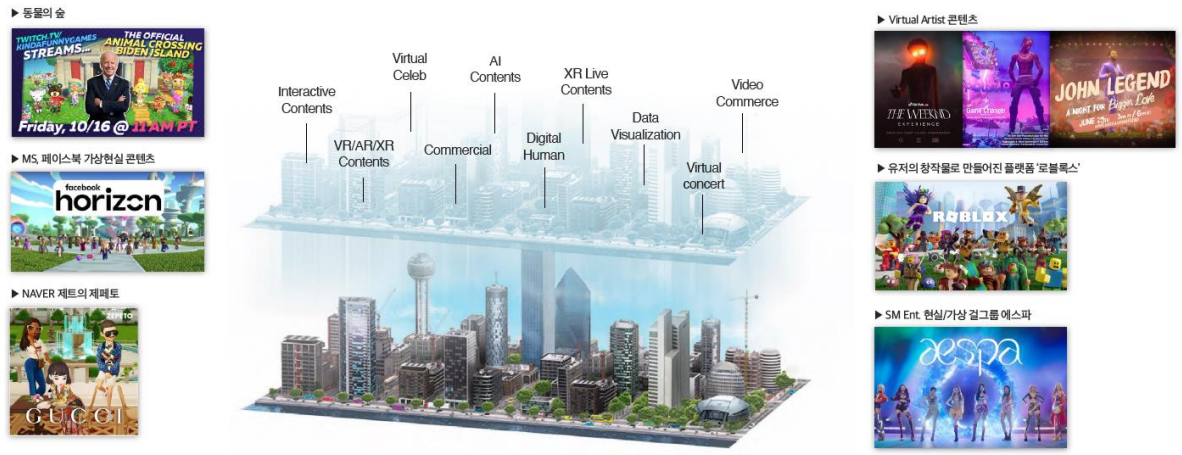


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅵ. 투자포인트

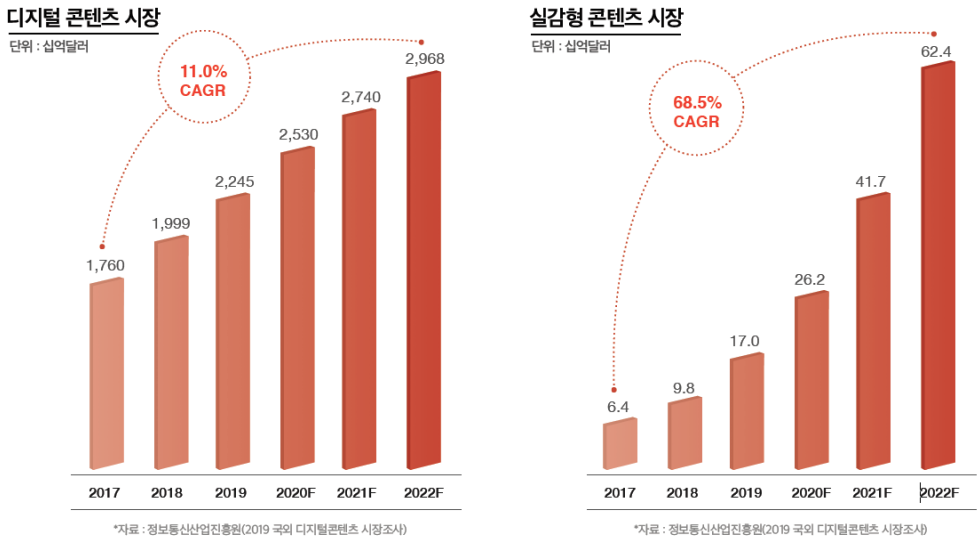
1) 메타버스 시대 도래와 함께 큰 폭의 실적 성장 전망

도표 64. 미래의 뉴미디어 트렌드 메타버스(MetaVerse)



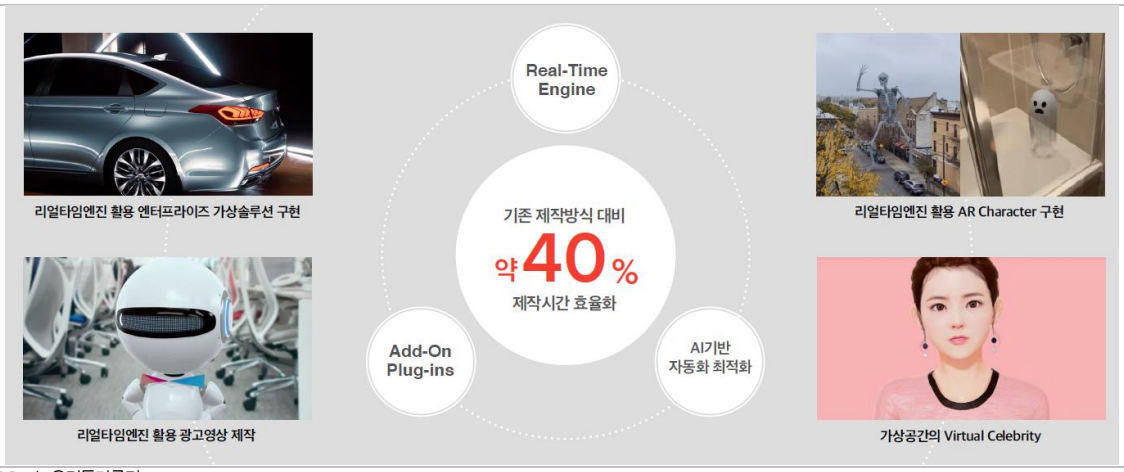
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 65. 글로벌 디지털콘텐츠 시장 및 실감형콘텐츠 시장의 고성장 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 66. 리얼타임 콘텐츠 제작 파이프라인 구축



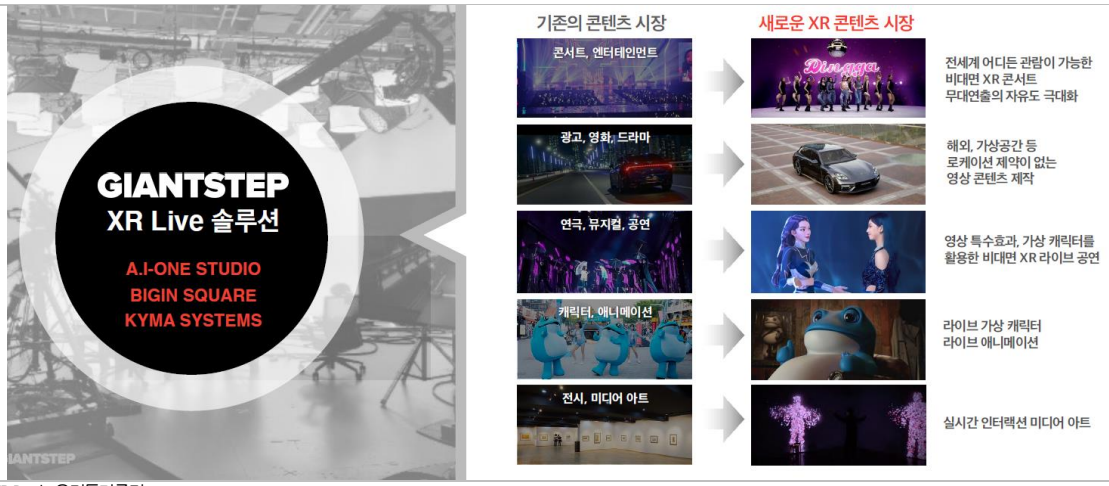
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 67. 국내 유일 실시간 XR Live 콘텐츠 원스톱 제작 솔루션 보유



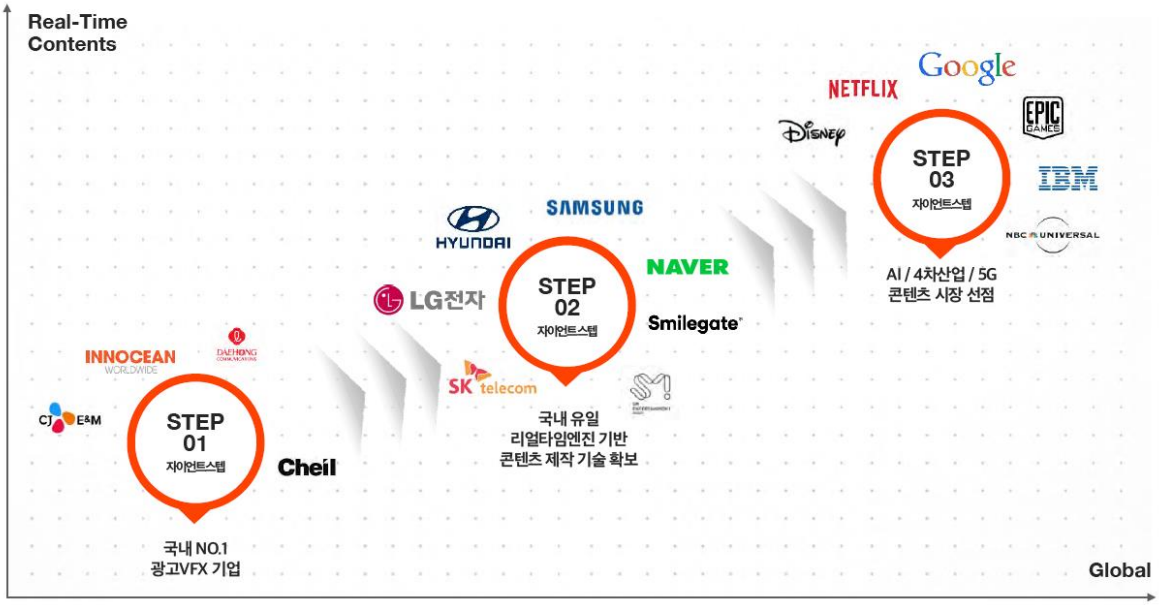
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 68. XR Live 콘텐츠 사업화 모델: 콘서트, 광고, 공연, 애니메이션 등



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 69. 리얼타임 콘텐츠 제작기술 기반으로 고성장 기반 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 70. 미래형 사업 추진을 위한 견고한 비즈니스 네트워크 구축

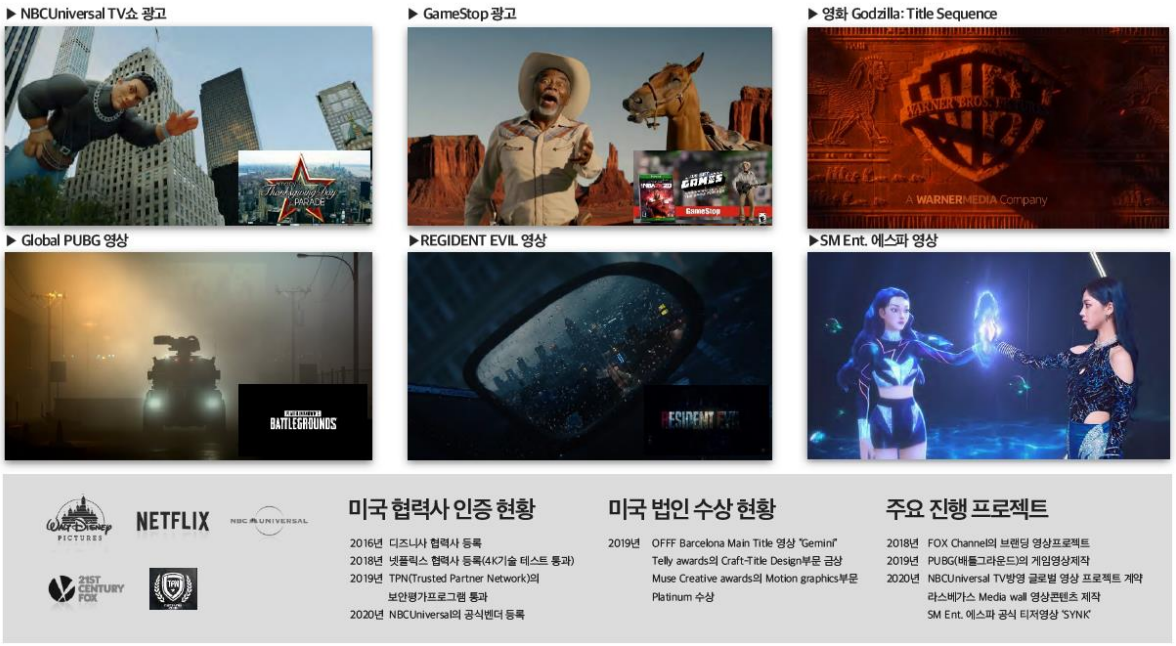




자료: IR Book, 유진투자증권

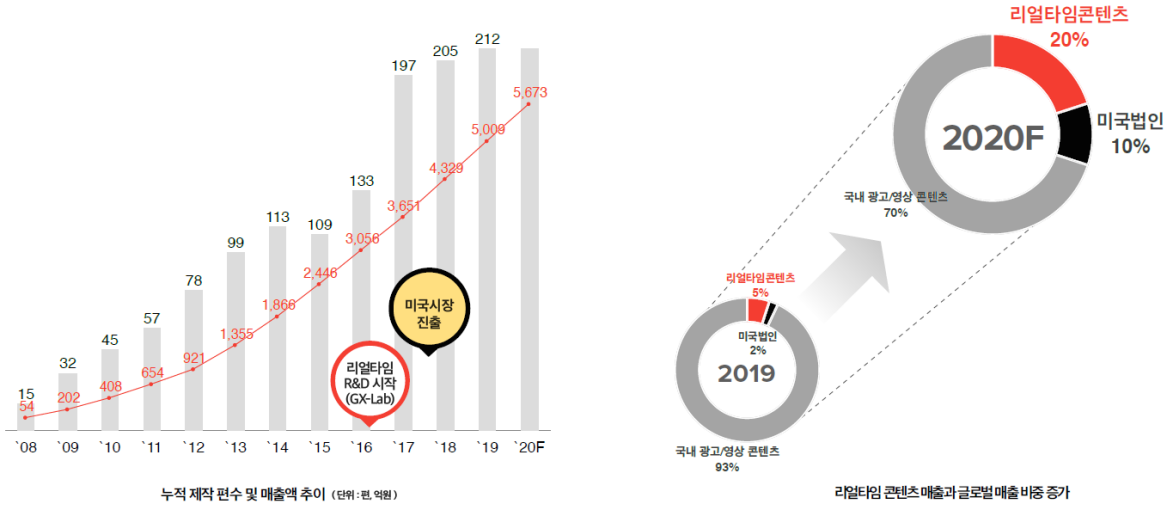
2) 글로벌 디지털 콘텐츠 시장 진출도 긍정적임

도표 71. 2017 년부터 미국 시장 진출, 고객 확대 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 72. 미국 시장 진출을 시작으로 글로벌 콘텐츠 시장 실적 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 73. 공모 개요 및 일정

공모가	11,000 원 (밴드: 9,000 ~ 11,000 원)	액면가	500 원
공모금액	154 억원	기관수요예측경쟁률	1,691.65 : 1 (의무보유확약: 24.42%)
공모주식수	1,400,000 주	일반청약경쟁률	2,342 : 1
상장 후 주식수	9,427,965 주	상장일	2021.03.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 74. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,176,134	54.90
벤처금융	970,266	10.29
전문투자자	275,560	2.92
1% 이상 주주	1,128,846	11.97
소액주주	435,159	4.62
상장주선인	42,000	0.45
공모주주(일반+기관)	1,275,503	13.53
우리사주조합	124,497	1.32
합계	9,427,965	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 75. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	5,176,134	54.90	상장 후 3 년
벤처금융	459,266	4.87	상장 후 2 년
1% 이상 주주	716,699	7.60	상장 후 1 개월
우리사주조합	124,497	1.32	상장 후 1 개월
상장주선인	42,000	0.45	상장 후 1 년
합계	6,518,596	69.14	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 76. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	511,000	5.42
전문투자자	275,560	2.92
1% 이상 주주	412,147	4.37
소액주주	435,159	4.62
공모주주(일반+기관)	1,275,503	13.53
합계	2,909,369	30.86

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 77. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자 등	855,503 ~ 1,050,999	61.1 ~ 75.0	-
일반청약자	35,000 ~ 420,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고 한도 : 11,000 ~ 14,000 주
우리사주조합	124,497	8.9	-
합계	1,400,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 78. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	이름	관계	공모 후		유통가능물량		매각제한물량		매각제한 기간
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	(상장일 기준)
최대주주 등	하승봉	최대주주	1,800,000	19.09%	-	-	1,800,000	19.09%	2 년
	강연주	배우자	1,471,371	15.61%	-	-	1,471,371	15.61%	1 년
	이지철	대표이사	531,110	5.63%	-	-	531,110	5.63%	2 년
	최일진	임원	531,110	5.63%	-	-	531,110	5.63%	2 년
	심재일	임원	531,110	5.63%	-	-	531,110	5.63%	2 년
	안민희	임원	62,000	0.66%	-	-	62,000	0.66%	1 년
	오해숙	임원	56,899	0.60%	-	-	56,899	0.60%	1 년
	신원호	임원	5,000	0.05%	-	-	5,000	0.05%	1 년
	이대연	관계회사 임원	120,000	1.27%	-	-	120,000	1.27%	1 년
	이희복	관계회사 임원	43,000	0.46%	-	-	43,000	0.46%	1 년
	서창석	관계회사 임원	15,189	0.16%	-	-	15,189	0.16%	1 년
	이정연	관계회사 임원	9,345	0.10%	-	-	9,345	0.10%	1 년
	소계	-	**5,176,134**	**54.90%**	-	-	**5,176,134**	**54.90%**	-
벤처금융	티그리스 투자조합 1 호	벤처금융	511,000	5.42%	511,000	5.42%	-	-	-
	이베스트-엠포드 신기술조합 1 호	벤처금융	229,000	2.43%	-	-	229,000	2.43%	1 개월
	스마일게이트 패스파인더펀드	벤처금융	127,880	1.36%	-	-	127,880	1.36%	1 개월
	Smilegate XR Contents Fund	벤처금융	102,386	1.09%	-	-	102,386	1.09%	1 개월
	소계	-	**970,266**	**10.29%**	**511,000**	**5.42%**	**459,266**	**4.87%**	-
전문 투자자	한국투자증권	전문투자자	275,560	2.92%	275,560	2.92%	-	-	-
	소계	-	**275,560**	**2.92%**	**275,560**	**2.92%**	-	-	-
1%이상 주주	네이버	일반	716,699	7.60%	-	-	716,699	7.60%	1 년
	엔에이치투자증권 (씨스퀘어유니콘 Pre-IPO 전문투자형사모투자신탁 2 호)	일반	275,560	2.92%	275,560	2.92%	-	-	-
	메리츠종합금융증권(신탁)	전문투자자	136,587	1.45%	136,587	1.45%	-	-	-
	소계	-	**1,128,846**	**11.97%**	**412,147**	**4.37%**	**716,699**	**7.60%**	-
소액주주	소계	-	435,159	4.62%	435,159	4.62%	-	-	-
공모주식	우리사주조합	-	124,497	1.32%	-	-	124,497	1.32%	주 3)
	기관투자자 및 일반투자자	-	1,275,503	13.53%	1,275,503	13.53%	-	-	-
대표주관회사 의무인수분		상장주선인	42,000	0.45%	-	-	42,000	0.45%	3 개월 주 4)
합계		-	**9,427,965**	**100.00%**	**2,909,369**	**30.86%**	**6,518,596**	**69.14%**	-

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 상기 주주현황은 상장예비심사청구일(2020 년 9 월 28 일) 기준 주주명부를 기준으로 작성하였으며, 현재 당사의 주식사무는 명의개서대행기관인 예탁결제원에서 수행함에 따라 매각제한주주 외의 주주구성은 변동이 있을 수 있습니다.
주 3) 우리사주조합의 124,497 주는 상장 후 1 년간 한국증권금융에 예탁됩니다.
주 4) 추후 발행가액 확정 시 공모주식의 3%에 해당하는 물량이 10 억원을 초과하거나, 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 의무인수 수량은 변경될 수 있습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

제노코 (361390.KQ)

방위산업 및 항공우주 통신 전문기업

NR

목표주가

-

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

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 26.8 배 수준

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 26.8 배 수준으로 거래 중임.

공모가(36,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,452.5:1)을 보이면서 공모가 밴드(27,000 ~33,000 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 2,095.5:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 80.6% 상승한 65,000 원으로 시작하였으나, 관심이 확대되며 80,000 원으로 상상하며 마감함.

방위산업 핵심부품은 물론 위성통신부품을 제조하는 항공우주 통신 전문기업

위성통신부품 제조를 목적으로 설립되어 위성탑재체, 위성운용국 및 단말, 전기지상지원장비(EGSE, Electrical Ground Support Equipment) 사업임. 또한 군 전술정보통신체계(TICN)사업의 핵심부품인 비접촉식광전케이블, 소형무장헬기(LAH)사업 및 대한민국 차세대 전투기(KF-X)사업 등의 항공전자장비, 점검장비 등 방위사업도 영위하고 있음. 코스닥 기술성장기업 특례 적용, 3 월 24 일 신규상장함

투자포인트 두 가지

1) 민수 및 군수 분야 우주개발 확대에 따른 수혜 예상: 정부는 "제 3 차 우주개발진흥 기본계획(2018~2040)"에 따라 2040 년까지 총 69 기의 위성을 발사할 계획임. 보통 위성 1 대당 X-band 송신기 3 개가 소요되는데, 동사는 "X-band 송신기"의 국산화에 성공함. 2021 년 관련 매출이 약 37 억원으로 예상됨.

2) 전술정보통신체계(TICN) 및 EGSE 사업으로 실적 지속 전망: ① 케이블사업은 전술정보통신체계(TICN)의 핵심부품으로 개발하여 납품하고 있는데, 관련 매출은 2020 년 160 억원에서 2021 년에는 약 223 억원을 예상하고 있음. ② 또한 위성탑재체의 성능을 지상에서 검사하는 EGSE 및 무기체계장비 성능검사 장비 관련 매출도 안정적으로 발생 중임. 현재 확보된 매출액이 2020 년 106 억원에서 2021 년에는 130 억원 수준임.

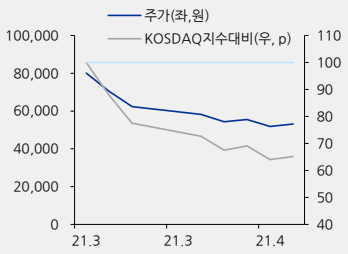
결산기(12 월)	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
매출액(십억원)	34.9	30.1	38.2	48.2	59.3
영업이익(십억원)	0.6	-1.0	3.3	6.2	11.9
세전계속사업손익(십억원)	0.4	-0.8	2.9	6.2	11.8
당기순이익(십억원)	0.3	-0.8	2.5	4.8	10.6
EPS(원)	208	-590	1,761	1,984	4,345
증감률(%)	-96.3	적전	흑전	12.6	119.0
PER(배)	na	na	na	26.8	12.2
ROE(%)	4.0	-11.6	31.0	23.8	28.7
PBR(배)	na	na	na	5.0	3.8
EV/EBITDA(배)	1.6	na	na	16.1	8.2

자료: 유진투자증권

현재주가(04/02)	**53,100 원**
발행주식수	2,442 천주
시가총액	1,297 억원
52 주 최고가	89,000 원
최저가	51,600 원
52 주 일간 Beta	3.23
90 일 일평균거래대금	859 억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2020A)	0.0%
주주구성	
유태삼 (외 3 인)	43.1%
신한벤처(외 3 인)	11.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(20)	3.3	3.3	-
영업이익(21)	6.2	6.2	-



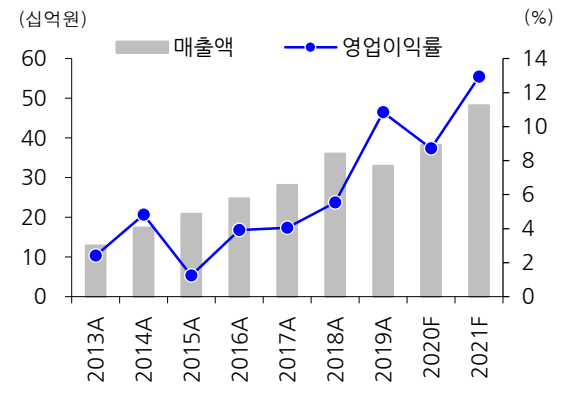
I. 실적 추이 및 전망

도표 79. 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	12.9	17.4	20.9	24.7	28.1	36.0	32.9	38.2	48.2
증가율(yoy, %)	-	*35.4*	*19.9*	*18.5*	*13.6*	*28.4*	*-8.6*	*16.0*	*26.1*
제품별 매출액									
EGSE/점검장비					3.0	12.5	9.9	10.6	14.3
방산 핵심부품					13.1	7.5	5.3	16.0	22.3
위성지상국					6.0	10.0	13.0	5.2	3.6
항공전자					0.9	1.8	1.3	2.8	0.8
위성탑재체					0.5	2.2	0.9	0.2	3.7
기타					4.5	2.1	2.6	3.4	3.5
매출 비중(%)									
EGSE/점검장비					10.7	34.6	30.0	27.7	29.6
방산 핵심부품					46.8	20.8	16.2	42.0	46.3
위성지상국					21.5	27.7	39.3	13.6	7.4
항공전자					3.0	5.1	4.1	7.4	1.6
위성탑재체					1.9	6.0	2.6	0.5	7.7
기타					16.0	5.9	7.8	8.8	7.4
수익(십억원)									
매출원가	11.2	15.0	18.8	21.9	23.1	31.7	27.0	31.9	39.1
매출총이익	1.7	2.4	2.0	2.8	5.0	4.4	6.0	6.3	9.1
판매관리비	1.4	1.5	1.8	1.8	3.8	2.4	2.4	2.9	2.9
영업이익	0.3	0.8	0.3	1.0	1.1	2.0	3.6	3.3	6.2
세전이익	0.3	0.8	0.2	0.8	0.9	1.2	2.9	2.9	6.2
당기순이익	0.3	0.8	0.2	0.8	0.8	1.0	2.2	2.5	4.8
지배주주 당기순이익	0.3	0.8	0.2	0.8	0.8	1.0	2.2	2.5	4.8
이익율(%)									
매출원가율	87.1	86.4	90.2	88.7	82.3	87.9	81.9	83.6	81.1
매출총이익률	12.9	13.7	9.7	11.3	17.7	12.1	18.1	16.4	18.9
판매관리비율	10.5	8.9	8.5	7.4	13.6	6.5	7.2	7.7	6.0
영업이익률	2.4	4.8	1.2	3.9	4.1	5.5	10.8	8.7	12.9
세전이익률	2.3	4.5	0.8	3.1	3.2	3.4	8.9	7.6	12.8
당기순이익률	2.3	4.5	0.8	3.1	2.9	2.7	6.7	6.4	10.1
지배주주 당기순이익률	2.3	4.5	0.8	3.1	2.9	2.7	6.7	6.4	10.1

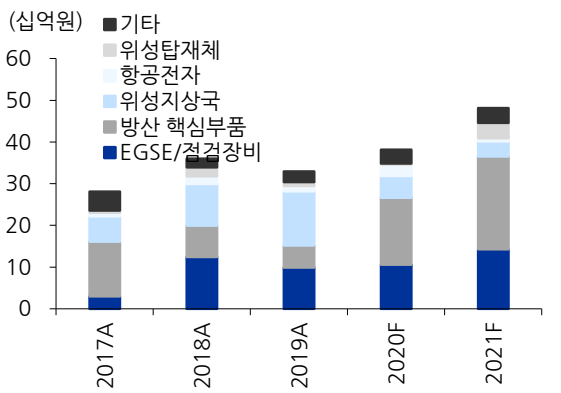
자료: 제노코, 유진투자증권

도표 80. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 제노코, 유진투자증권

도표 81. 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 제노코, 유진투자증권

II. Valuation

도표 82. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제노코 A361390	평균	이노와이어리스 A073490	오이솔루션 A138080	쎄트렉아이 A099320	AP 위성 A211270
주가	**53,100**		**50,300**	**47,550**	**60,400**	**15,550**
시가총액(십억원)	**129.7**		**338.9**	**505.2**	**439.0**	**234.2**
PER(배)						
FY18A	n/a	255.1	694.7	50.9	19.5	-
FY19A	n/a	48.4	15.2	10.7	19.8	147.9
FY20A	**n/a**	**31.9**	**22.8**	**31.1**	**41.8**	**-**
FY21F	**26.8**	**35.6**	**19.1**	**19.2**	**37.2**	**66.9**
PBR(배)						
FY18A	n/a	1.7	2.3	1.9	1.5	1.1
FY19A	n/a	2.4	2.5	3.8	2.2	1.2
FY20A	**n/a**	**4.2**	**3.2**	**3.4**	**5.9**	**-**
FY21F	**5.0**	**4.0**	**2.8**	**3.0**	**6.2**	**-**
매출액(십억원)						
FY18A	34.9	58.6	64.0	81.5	46.1	42.8
FY19A	30.1	105.8	96.9	210.3	70.2	45.7
FY20A	38.2	106.9	92.5	145.4	82.8	-
FY21F	48.2	109.6	116.1	164.0	108.8	49.7
영업이익(십억원)						
FY18A	0.6	1.7	0.3	0.2	5.6	0.9
FY19A	-1.0	22.5	15.4	58.3	9.3	7.1
FY20A	3.3	15.2	15.6	17.8	12.3	-
FY21F	6.2	18.2	19.8	31.4	16.7	5.0
영업이익률(%)						
FY18A	1.6	3.7	0.4	0.3	12.1	2.1
FY19A	-3.2	18.1	15.9	27.7	13.2	15.6
FY20A	**8.7**	**14.7**	**16.8**	**12.3**	**14.9**	**-**
FY21F	**12.9**	**15.4**	**17.1**	**19.2**	**15.3**	**10.1**
순이익(십억원)						
FY18A	0.3	1.8	0.2	2.6	5.1	-0.7
FY19A	-0.8	16.8	13.2	46.1	7.4	0.7
FY20A	2.5	13.9	13.7	16.3	11.8	-
FY21F	4.8	15.6	16.5	26.3	16.0	3.5
EV/EBITDA(배)						
FY18A	1.6	-105.0	42.9	19.0	9.0	-490.8
FY19A	n/a	10.4	8.8	7.4	6.1	19.4
FY20A	31.9	18.8	15.8	20.6	19.9	-
FY21F	16.1	12.8	11.8	11.1	15.6	-
ROE(%)						
FY18A	4.0	3.1	0.3	3.8	8.9	-0.8
FY19A	-11.6	18.8	17.8	44.4	12.0	0.9
FY20A	31.0	14.4	14.7	11.3	17.0	-
FY21F	23.8	17.0	14.7	16.7	19.7	-

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.4.2 종가 기준, 컨센서스 적용. 제노코는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

방위산업 핵심부품은 물론 위성통신부품을 제조하는 항공우주 통신 전문기업

도표 83. 사업 영역: 위성통신, 항공전자



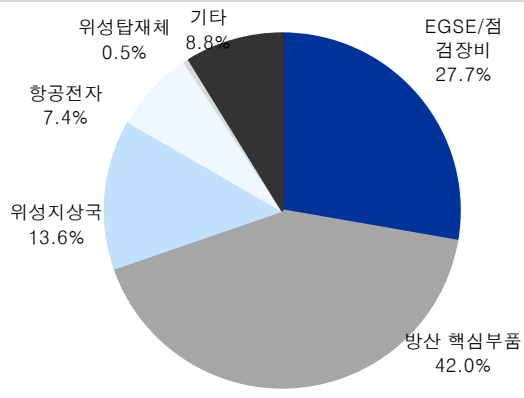
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 84. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2004.11	㈜제노코 법인 설립
2005.05	기업부설연구소 등록(한국산업기술진흥협회, 제 20051825 호)
2015.09	소형무장 헬기개발사업(LAH) 인터콤(ICS) 개발 계약 체결
2016.12	KF-X 체계개발 IBU 개발 계약 체결
2017.11	ANASIS-2 위성운용국 개발 계약 체결
2019.03	425 SAR 위성탑재체 EGSE 개발계약 체결
2019.06	벤처기업 확인(기술보증기금, 제 20190106170 호)
2019.12	KF-X 체계개발 Fiber Optic Cable
2020.03	소재부품 전문기업 인증(산업통상자원부, 제 21647 호)
2020.09	TA-50 Block2 용 CIB(Control Interference Blanker) 1 종 개발
2021.03	코스닥 신규상장 (3/24)

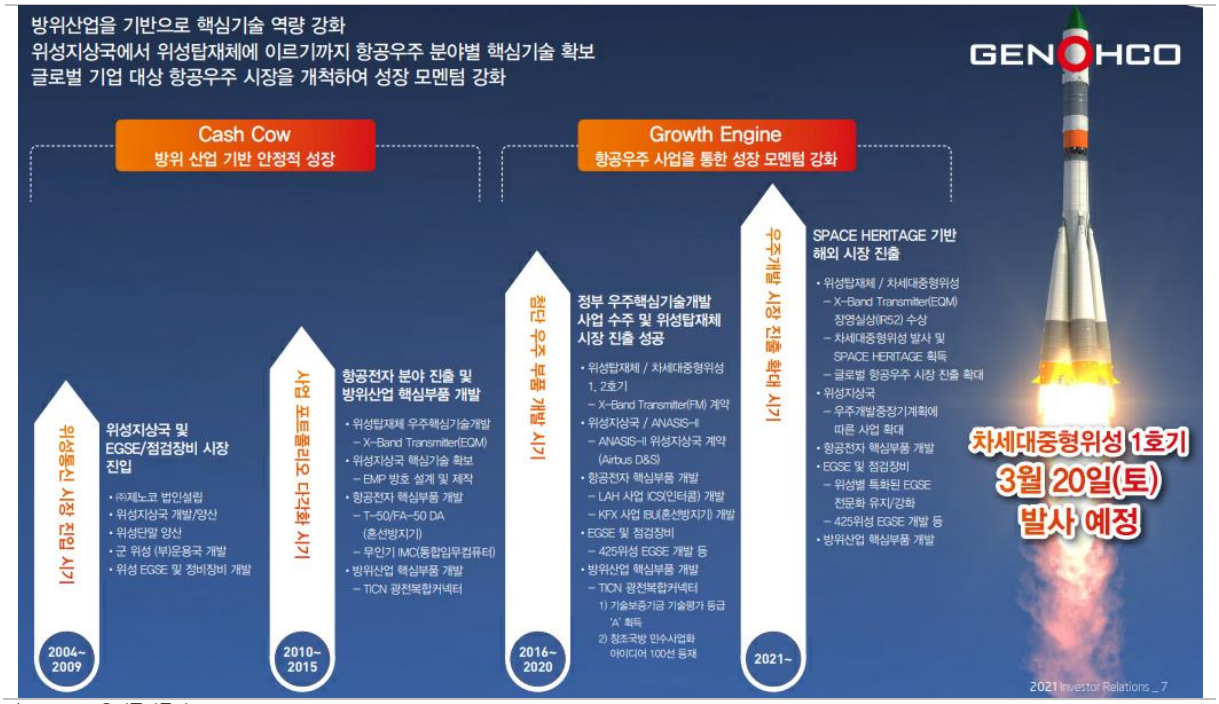
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 85. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 86. 성장 연혁: 방위산업을 기반으로 핵심기술 역량 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 87. 다양한 분야의 핵심기술을 확보하여 국산화에 성공

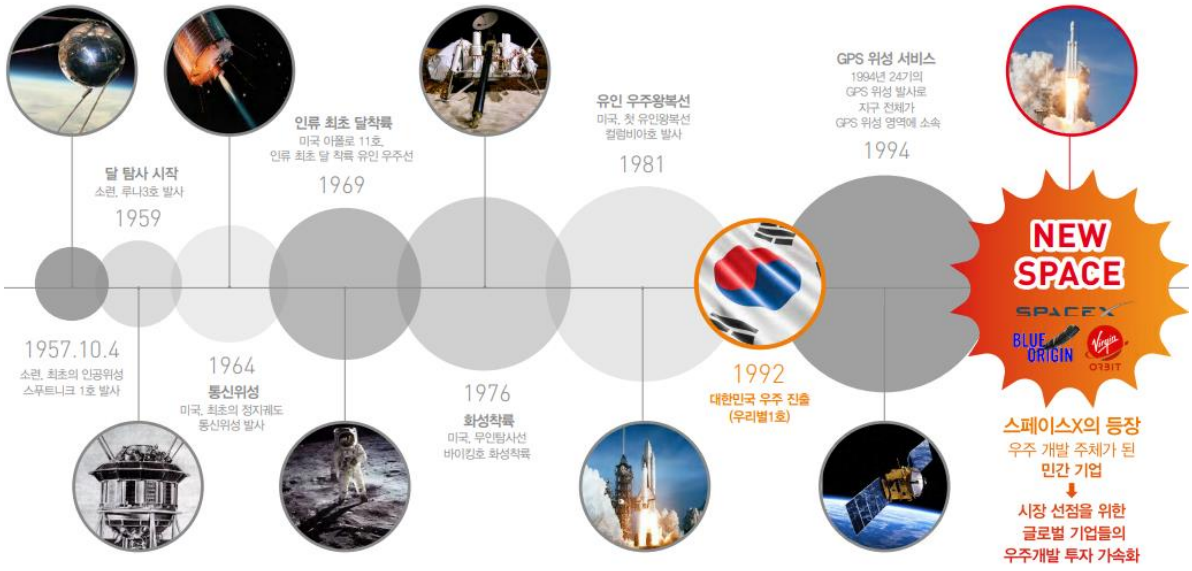


자료: IR Book, 유진투자증권

VI. 투자포인트

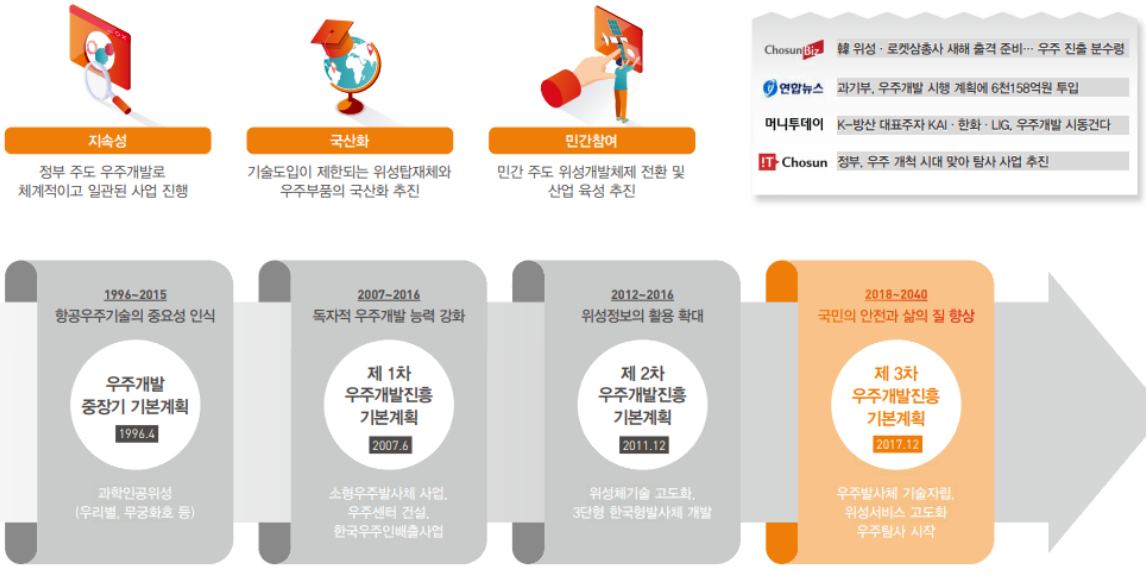
1) 민수 및 군수 분야 우주개발 확대에 따른 수혜 예상

도표 88. 새로운 우주시대 도래: 정부에서 민간 주도 사업으로 변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 89. 대한민국 정부의 우주개발 로드맵: 민간 기업 참여 유도



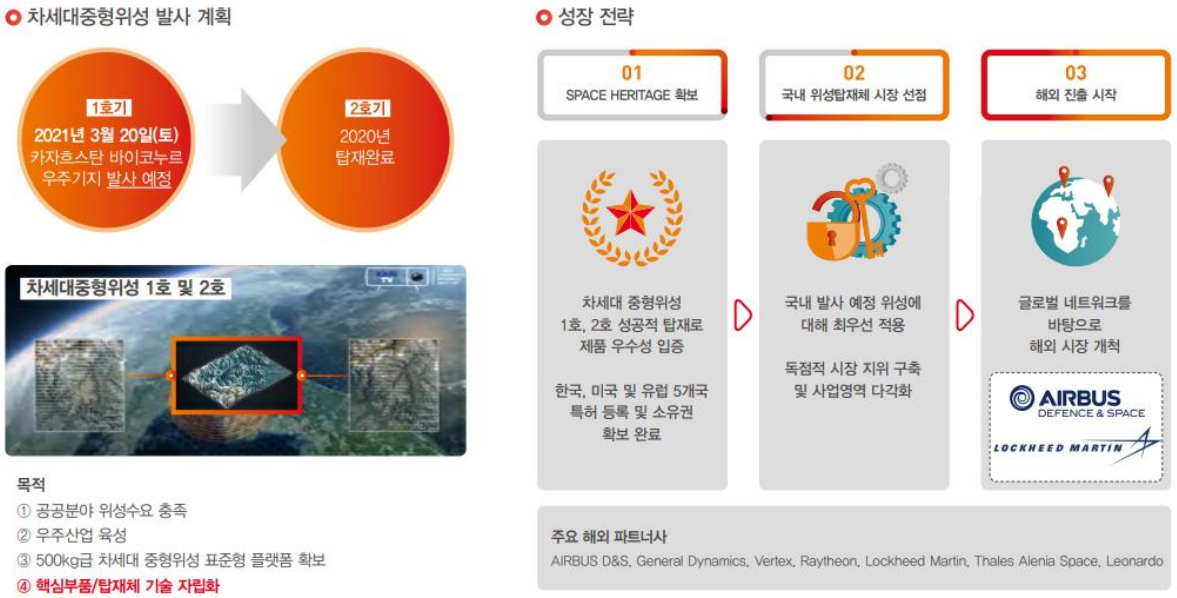
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90. 제 3 차 우주개발진흥 기본계획에 따라 위성발사 프로젝트 수주 증가 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 91. 우주개발 사업 본격화: 차세대중형위성 발사를 기점으로 차별화된 시장 지위 획득 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 92. 위성탑재체 핵심부품인 "X-Band Transmitter" 국산화 성공 및 차세대 중형위성에 탑재



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 93. 위성지상국: AIRBUS 와 계약 체결



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 94. 항공우주 분야의 글로벌 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95. 글로벌 주요고객 기반 성장 모멘텀 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 전술정보통신체계(TICN) 및 EGSE 사업으로 실적 지속 전망

도표 96. 방위산업 핵심부품: 캐시카우 역할 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 97. EGSE/점검장비: 위성발사전까지 위성탑재체를 점검



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 98. 공모 개요 및 일정

공모가	36,000 원 (밴드: 27,000 ~ 33,000 원)	액면가	500 원
공모금액	176 억원	기관수요예측경쟁률	1,452.49: 1 (의무보유확약 22.15%)
공모주식수	490,000 주	일반청약경쟁률	2,095.45 : 1
상장 후 주식수	2,442,140 주	상장일	2021.03.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 99. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	720,000	29.48
특수관계인	331,560	13.58
벤처금융	218,176	8.93
자발적의무보유자	205,596	8.42
기타 기존주주	462,108	18.92
상장주선인	14,700	0.60
공모주주(일반+기관)	460,600	18.86
우리사주조합	29,400	1.20
합계	2,442,140	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 100. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	720,000	29.48	상장 후 1 년
특수관계인	331,560	13.58	상장 후 1 년
벤처금융	218,176	8.93	상장 후 1 개월
자발적의무보유자	205,596	8.42	상장 후 1 개월
상장주선인	14,700	0.60	상장 후 3 개월
우리사주조합	29,400	1.20	예탁 후 1 년
합계	1,519,432	62.22	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 101. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 기존주주	462,108	18.92
공모주주(일반+기관)	460,600	18.86
합계	922,708	37.78

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 102. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자 등	313,600 ~ 367,500	64 ~ 75	-
일반청약자	122,500 ~ 147,000	25 ~ 30	"청약증거금율: 50% 최고한도 : 12,000 ~ 14,500 주
우리사주조합	29,400	6.0	-
합계	490,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 103. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		성명(회사명)	주식수	공모 후 지분율	보호예수 기간
유통 제한물량	최대주주	유태삼	720,000 주	29.48%	상장일로부터 1 년
	특수관계인	Donald B.S Kang 외 1 인	331,560 주	13.58%	
	벤처금융	네오플럭스 기술가치평가 투자조합	109,088 주	4.47%	상장일로부터 1 개월
	(자발적 의무보유)	KoFC-Neoplux R&D-Biz Creation 2013-1 호 투자조합	109,088 주	4.47%	
	자발적 의무보유자	안동명	205,596 주	8.42%	
	상장주선인 의무인수분	DB 금융투자(주)	14,700 주	0.60%	상장일로부터 3 개월
	우리사주(공모)	우리사주조합	29,400 주	1.20%	예탁 후 1 년
소계(1)			**1,519,432 주**	**62.22%**	
유통 가능물량	기존 발행주식 중 유통가능주식		462,108 주	18.92%	-
	공모주주(우리사주 제외)		460,600 주	18.86%	-
소계(2)			**922,708 주**	**37.78%**	
상장 후 총 발행주식수(1+2)			**2,442,140 주**	**100.00%**	

주 1) 의무보호예수 주식수는 공모 후 주식수 기준입니다.
주 2) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나노씨엠에스(247660.KQ)

지폐, 여권 등 위조방지 시장 확대 수혜

NR

목표주가
-

현재주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 15.3 배 수준

현재주가는 2022 년 및 2023 년 예상실적 기준 PER 각각 15.3 배, 8.7 배 수준임. 공모가(20,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,295.8:1)을 보이면서 공모가 밴드(14,500 ~ 18,500 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,243.5:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 65% 상승한 33,000 원으로 시작하였으나, 장중 조정에 따라 23,950 원으로 마감함.

은행권, 여권, 신분증, 우표 등의 위조 방지 보안소재 전문업체

2003 년 법인 설립. 2006 년 화폐용 보안잉크 한국조폐공사 납품 시작. 2016 년 유로화적용 인증 취득. 2017 년 유럽 I 국 및 R 국, 2018 년 P 국, T 국 보안소재 시장 진출. 2020 년 한국 여권 및 주민등록증에 채택. 2020 년 아시아 I 국에 채택. . 3 월 9 일 코스닥 기술성장기업(기술특례상장)으로 신규상장

투자포인트 두 가지

1) 국내 중심에서 해외로 국가보안시장 진출로 안정적인 성장 지속 전망: ① 국내 한국조폐공사와 협업으로 국내 은행권 첨단보안소재 시장을 선점한 가운데, 한국 여권 디자인변경에 따른 3 종의 보안소재가 채택됨. 또한 차세대 주민등록증용 보안소재로 적외선발광체가 채택됨. ② 한국조폐공사와 협업을 통한 글로벌 시장 진출을 본격화함. 현재 유로화 및 유럽, 중동지역 7 개국과 아시아 4 개국 진출함. 2) 민간보안시장 진출로 전방시장 다변화 추진도 긍정적: 기존 보안기술을 바탕으로'Brand Protection' 시장 진출 및 신규 사업을 추진 중임. ① 의류 라벨 및 카지노칩 등의 민간보안시장 진출에 성공함. 2021 년에 특수필름 및 의약품/화장품 시장에도 진출할 예정임. ② IoT 기반 스마트 위조방지 국산화를 통한 기술 자립 구축을 위한 국가과제를 수행 중. ③ 적외선 흡수 필터모듈 정부 과제 수행 중임.

결산기(12 월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	4.0	4.2	9.7	18.5	27.8
영업이익(십억원)	-0.2	0.1	1.9	5.9	10.9
세전계속사업손익(십억원)	-1.7	0.5	1.8	5.9	10.9
당기순이익(십억원)	-1.7	0.5	1.8	4.8	8.5
EPS(원)	-694	203	425	1,147	2,016
증감률(%)	na	흑전	108.8	170.1	75.7
PER(배)	na	86.3	41.3	15.3	8.7
ROE(%)	-56.7	25.4	16.8	22.0	29.7
PBR(배)	na	24.7	3.8	3.0	2.2
EV/EBITDA(배)	132.7	249.8	32.8	12.3	7.1

자료: 유진투자증권

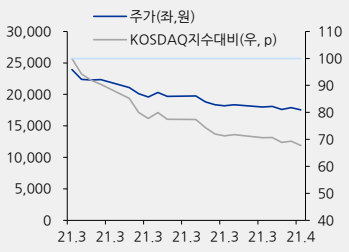
IT HW, SW / 5G 박종선
02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

현재주가(04/02)	17,550 원
발행주식수	4,209 천주
시가총액(십억원)	739 억원
52 주 최고가	36,000 원
최저가	17,500 원
52 주 일간 Beta	2.18
90 일 일평균거래대금	156 억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2020A)	0.0%

주주구성	
김시석 (외 12 인)	232.7%
자사주 (외 1 인)	1.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(20)	0.1	0.1	-
영업이익(21)	1.9	1.9	-



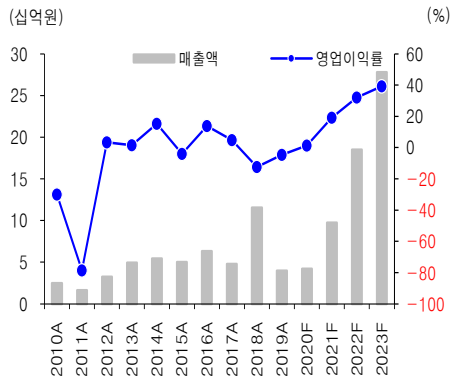
I. 실적 추이 및 전망

도표 104. 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업수익	**1.6**	**3.3**	**4.9**	**5.5**	**5.0**	**6.3**	**4.8**	**4.5**	**4.0**	**4.2**	**9.7**	**18.5**	**27.8**
증가율(yoy, %)	*-34.0*	*99.4*	*52.0*	*10.3*	*-7.7*	*25.6*	*-24.2*	*141.4*	*-65.6*	*6.3*	*130.4*	*89.9*	*50.1*
제품별 매출액													
근적외선 흡수/반사							2.0	2.4	1.3	2.2	5.1	11.0	16.9
적외선 발광체							1.0	1.0	1.1	0.3	1.1	2.2	3.4
자외선 유기형광 안료							0.1	0.2	0.2	1.0	2.2	2.6	3.3
기타 매출							1.7	0.9	1.3	0.7	1.3	2.7	4.2
매출 비중(%)													
근적외선 흡수/반사							42.3	53.1	33.4	52.9	52.7	59.5	60.7
적외선 발광체							21.2	22.6	27.0	7.0	11.2	12.0	12.4
자외선 유기형광 안료							1.9	5.4	5.9	23.1	22.7	14.2	11.9
기타 매출							34.6	19.0	33.8	17.1	13.3	14.3	15.1
수익													
메출원가	1.7	1.6	3.4	3.3	3.6	3.7	2.5	3.3	1.9	2.0	4.0	7.7	11.2
매출 총이익	-0.1	1.7	1.6	2.2	1.5	2.7	2.3	8.2	2.1	2.2	5.8	10.8	16.5
판매관리비	1.2	1.6	1.5	1.4	1.7	1.8	2.1	2.6	2.2	2.2	3.9	4.9	5.7
영업이익	**-1.3**	**0.1**	**0.1**	**0.8**	**-0.2**	**0.9**	**0.2**	**-1.4**	**-0.2**	**0.1**	**1.9**	**5.9**	**10.9**
세전이익	**-1.2**	**0.1**	**0.3**	**0.9**	**-0.2**	**0.3**	**0.0**	**-2.2**	**-1.7**	**0.5**	**1.8**	**5.9**	**10.9**
당기순이익	**-1.2**	**0.1**	**0.3**	**0.9**	**-0.2**	**0.2**	**-0.1**	**-2.5**	**-1.7**	**0.5**	**1.8**	**4.8**	**8.5**
이익률(%)													
메출원가율	103.7	48.6	68.2	59.8	71.2	57.8	51.8	28.7	48.2	47.2	40.5	41.8	40.4
매출 총이익률	-3.7	51.4	31.8	40.2	28.8	42.2	48.2	71.3	51.8	52.8	59.5	58.2	59.6
판매관리비율	74.8	48.0	30.0	25.0	32.8	28.5	43.4	22.7	56.3	51.5	40.3	26.2	20.4
영업이익률	**-78.5**	**3.4**	**1.6**	**15.2**	**-4.0**	**13.8**	**4.8**	**-12.5**	**-4.5**	**1.3**	**19.2**	**32.0**	**39.1**
세전이익률	**-74.8**	**2.8**	**5.7**	**16.0**	**-3.4**	**4.9**	**0.2**	**-18.9**	**-42.5**	**11.7**	**18.3**	**31.9**	**39.1**
순이익률	**-74.8**	**1.8**	**5.7**	**16.0**	**-3.6**	**3.0**	**-2.5**	**-22.0**	**-42.5**	**11.7**	**18.3**	**26.1**	**30.5**

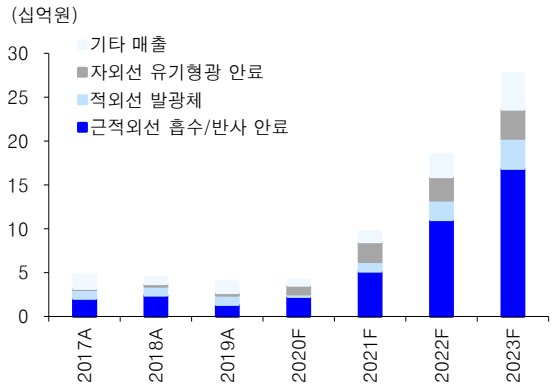
자료: 나노씨엠에스, 유진투자증권

도표 105. 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 레인보우로보틱스, 유진투자증권

도표 106. 근적외선 흡수/반사 안료가 성장을 견인



자료: 레인보우로보틱스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 107. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	나노씨엠에스 A247660	평균	와이엠티㈜ A251370	㈜디엔에프 A092070	㈜켐트로닉스 A089010	㈜덕산테코피아 A317330
주가	**17,550**		**20,800**	**22,800**	**27,350**	**20,800**
시가총액(십억원)	**73.9**		**311.1**	**245.4**	**406.4**	**382.3**
PER(배)						
FY18A	n/a	33.6	16.1	5.8	78.9	-
FY19A	n/a	26.5	16.3	45.6	15.6	28.5
FY20A	86.3	29.2	-	-	27.8	30.6
FY21F	41.3	17.7	15.6	-	-	19.8
PBR(배)						
FY18A	n/a	1.2	1.8	0.9	1.1	-
FY19A	n/a	2.2	2.7	1.1	2.7	2.4
FY20A	24.7	3.1	-	-	3.7	2.4
FY21F	3.8	2.3	2.4	-	-	2.1
매출액(십억원)						
FY18A	4.5		73.0	74.2	337.4	70.9
FY19A	4.0		95.5	58.8	403.5	61.8
FY20A	4.2		-	-	511.0	77.6
FY21F	9.7		130.9	145.0	-	100.3
영업이익(십억원)						
FY18A	-1.4		14.7	14.8	9.4	24.6
FY19A	-0.2		22.1	5.3	26.3	13.4
FY20A	0.1		-	-	22.5	14.6
FY21F	1.9		29.5	23.8	-	21.8
영업이익률(%)						
FY18A	-31.8	19.4	20.1	19.9	2.8	34.6
FY19A	-4.6	15.1	23.2	8.9	6.5	21.7
FY20A	1.3	11.6	-	-	4.4	18.7
FY21F	19.2	20.2	22.5	16.4	-	21.8
순이익(십억원)						
FY18A	-2.5		9.8	14.1	1.2	18.8
FY19A	-1.7		17.4	2.2	16.6	11.1
FY20A	0.5		-	-	15.8	12.5
FY21F	1.8		26.0	18.7	-	19.3
EV/EBITDA(배)						
FY18A	n/a	5.3	7.9	4.4	9.0	0.0
FY19A	132.7	12.2	8.0	15.1	8.8	16.9
FY20A	249.8	12.5	-	-	-	12.5
FY21F	32.8	10.3	-	-	-	10.3
ROE(%)						
FY18A	-50.1	17.0	13.9	16.5	1.5	36.1
FY19A	-56.7	13.2	21.1	2.5	18.6	10.8
FY20A	25.4	11.6	-	-	15.0	8.3
FY21F	16.8	15.3	19.0	-	-	11.6

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.4.2 종가 기준, 컨센서스 적용. 나노씨엠에스는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

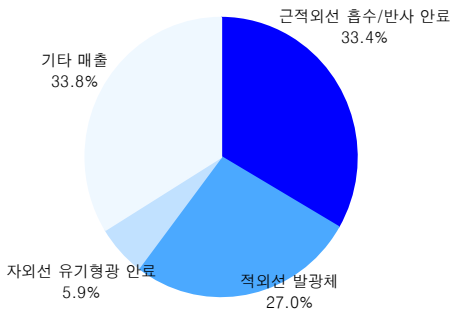
은행권, 여권, 신분증, 우표 등의 위조 방지 원천기술 보유한 보안소재 전문업체

도표 108. 주요 연혁

연도	내용
2003.04	법인 설립
2004.03	CMS 테크놀로지㈜부품소재연구소 기업부설 연구소 인정
2006.02	화폐용 보안잉크 한국조폐공사에 첫 납품
2006.11	병역 특례업체 선정
2008.07	부품.소재 전문기업 인증
2009.04	회사상호변경 (씨엠에스테크놀로지㈜ → 나노씨엠에스㈜)
2018.05	기술혁신형 중소기업(INNO-Biz) 인증 갱신
2019.09	소재·부품전문기업확인(산업통상자원부)
2020.05	벤처기업 인증 갱신 (9 차) : 기술평가보증기업
2021.03	코스닥 신규상장 (3/9)

자료: 유진투자증권

도표 109. 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



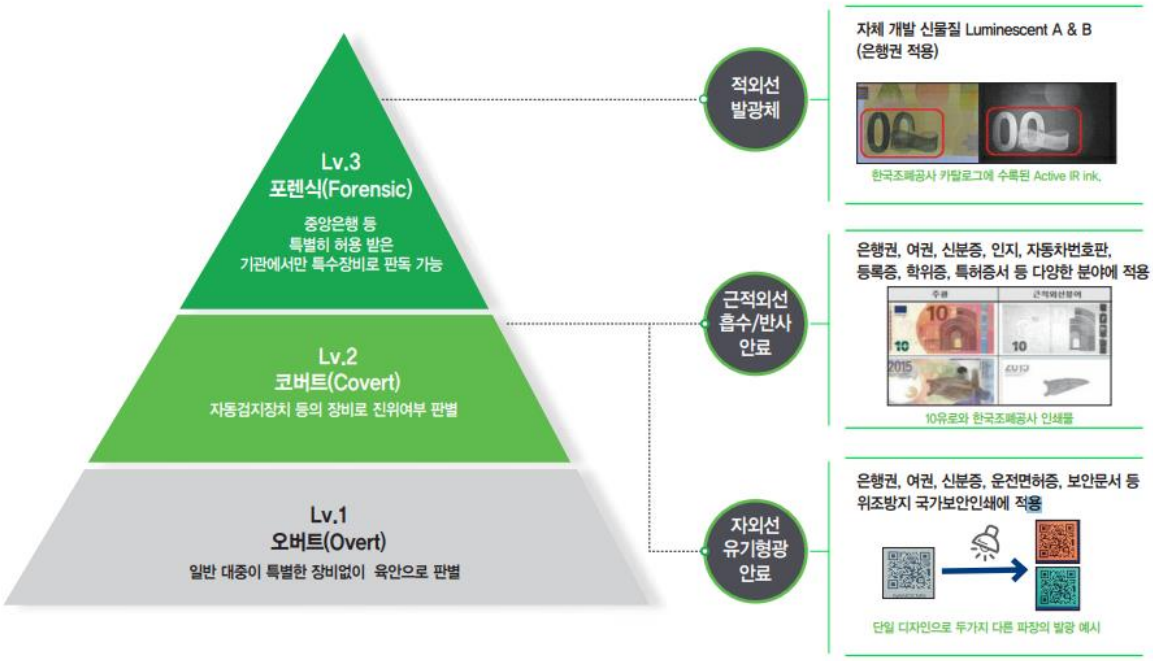
자료: 유진투자증권

도표 110. 성장 연혁: 국내 유일 첨단보안소재 개발 기업으로 글로벌 시장 진출 중



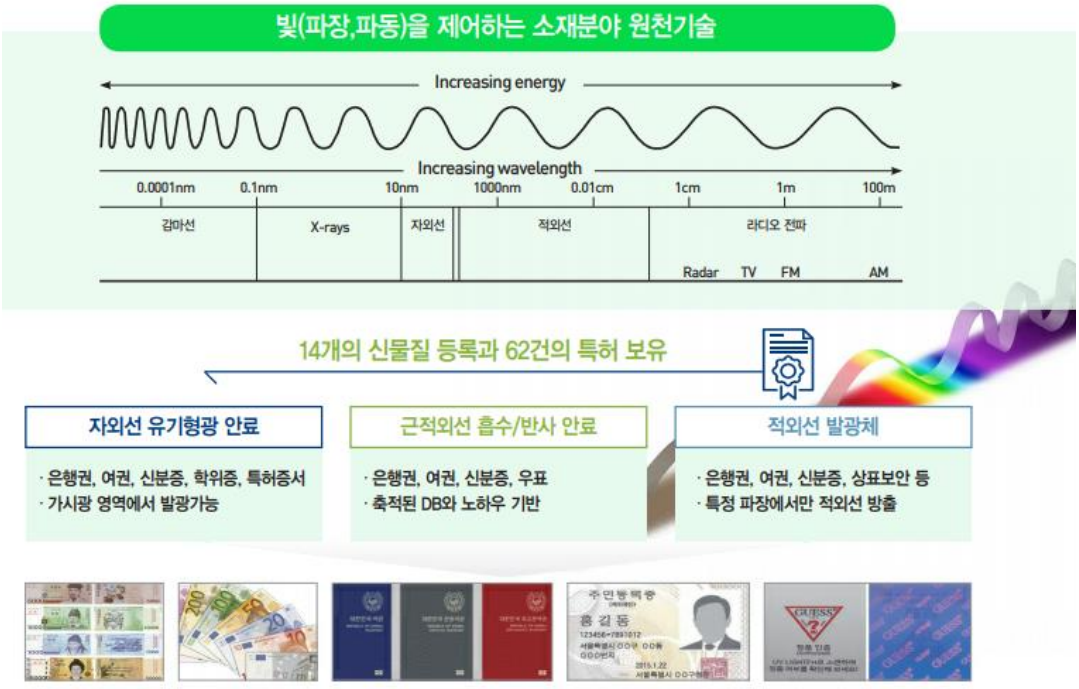
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 111. 주요 제품 및 보안요소 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 112. 위조방지 기능성 보안소재 전문기업: 빛을 제어하는 소재분야 원천 기술

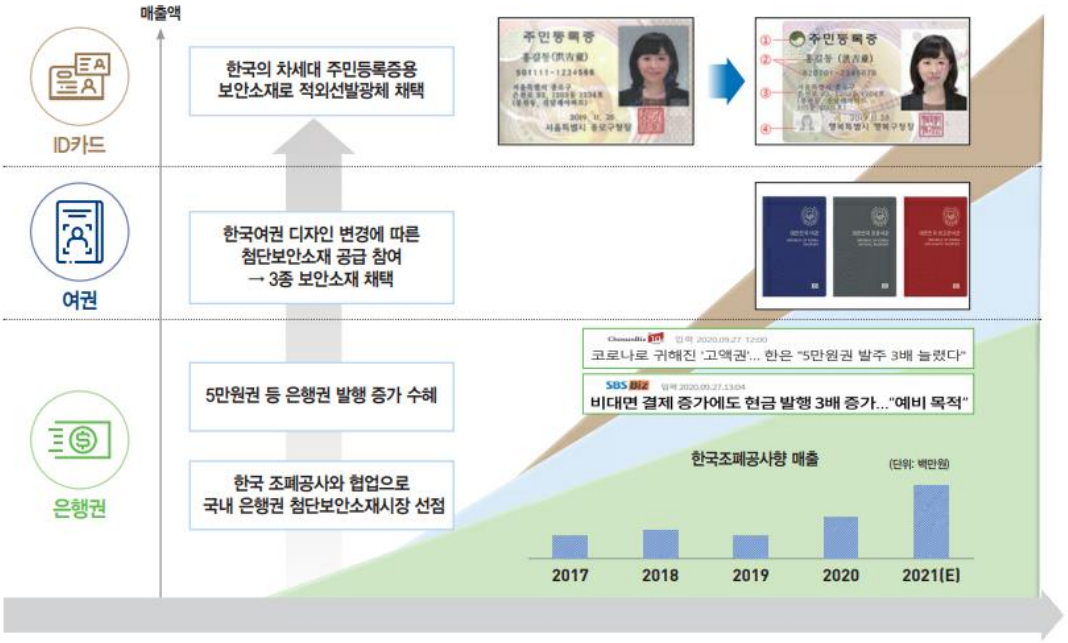


자료: IR Book, 유진투자증권

VI. 투자포인트 두 가지

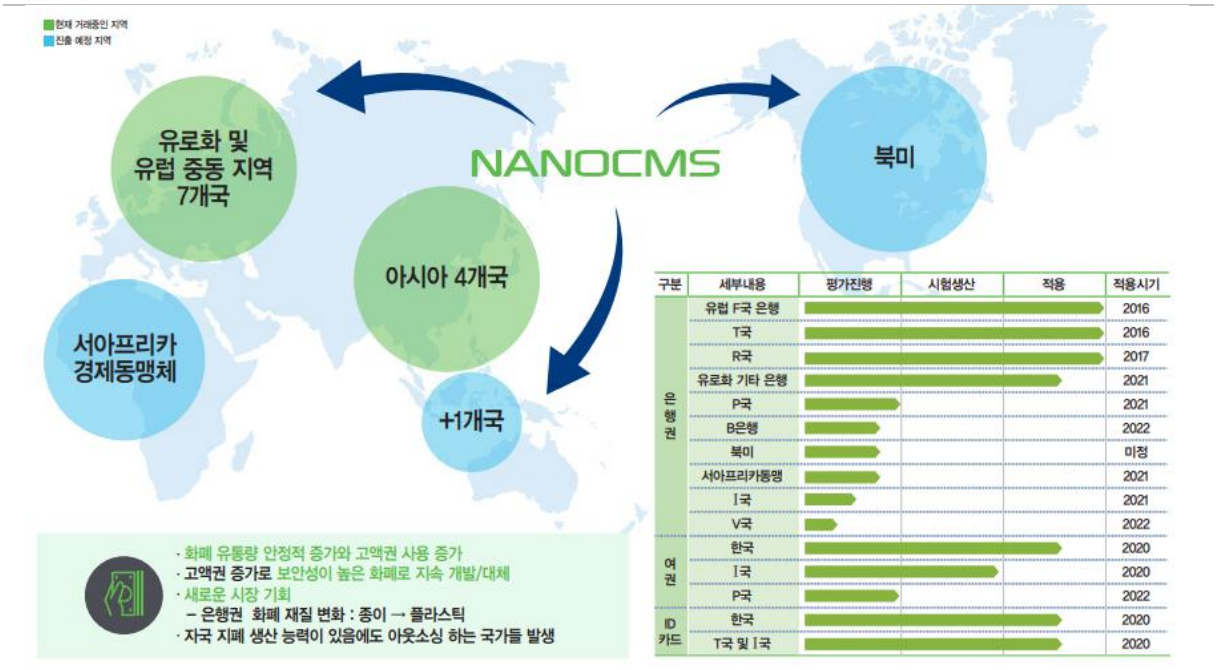
1) 국내 중심에서 해외로 국가보안시장 진출로 안정적인 성장 지속 전망

도표 113. 기존 주력사업인 은행권 적용 매출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 114. 한국조폐공사와의 협업을 통한 글로벌 시장 진출 본격화



구분	세부내용	평가진행	시험생산	적용	적용시기
은행권	유럽 F국 은행				2016
	T국				2016
	R국				2017
	유로화 기타 은행				2021
	P국				2021
	B은행				2022
	북미				미정
	서아프리카동맹				2021
	I국				2021
	V국				2022
여권	한국				2020
	I국				2020
	P국				2022
ID 카드	한국				2020
	T국 및 I국				2020

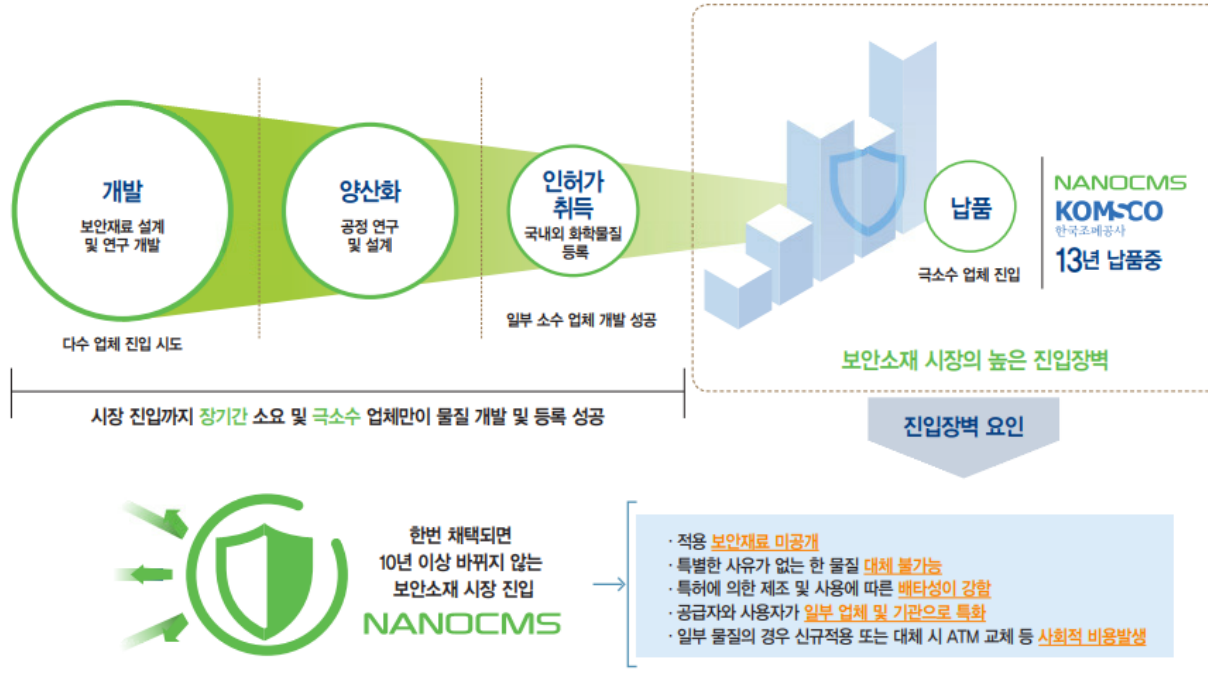
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 115. 은행권 교체 시기에 맞춘 영업 전략으로 글로벌 은행권 적용 매출 확대 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

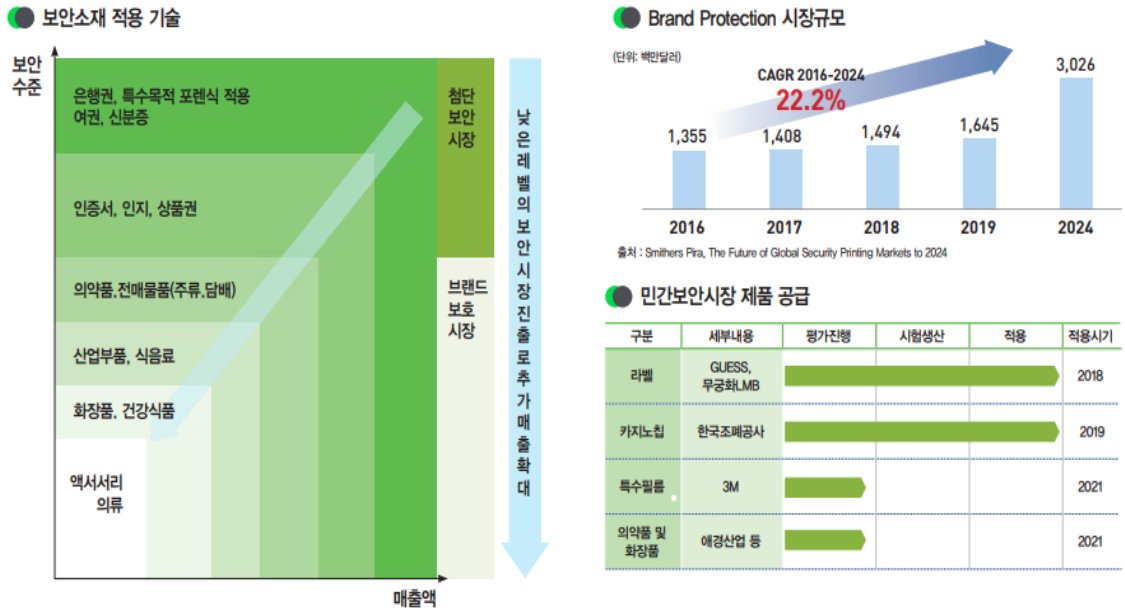
도표 116. 기술 및 품질에 대한 진입장벽이 높고 신뢰성 확보가 필요한 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

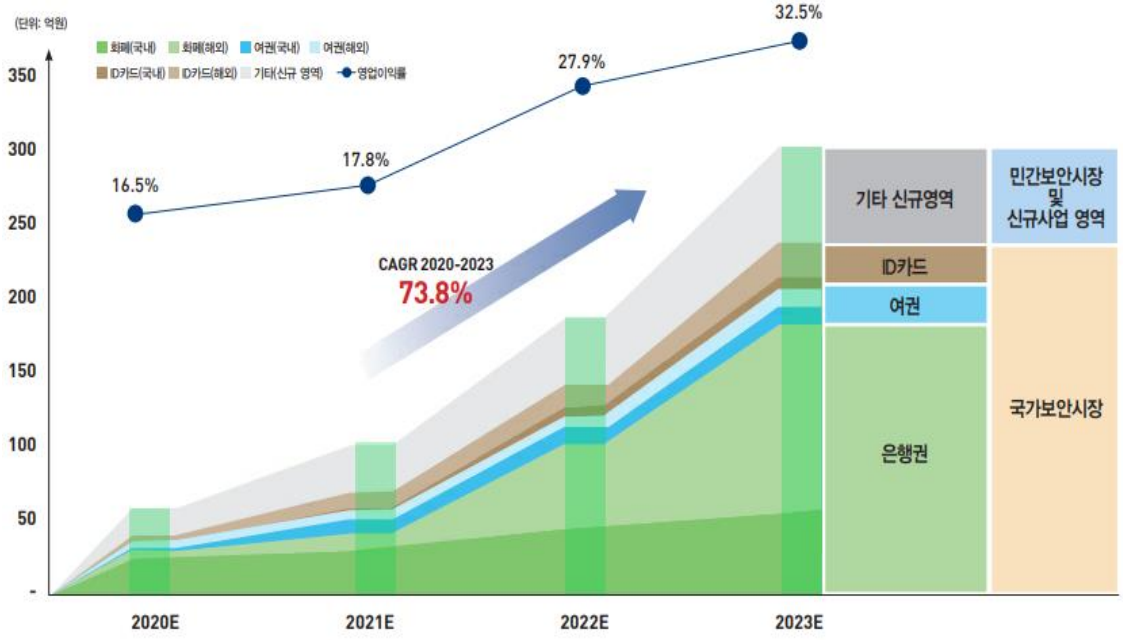
2) 민간보안시장 진출로 전방시장 다변화 추진도 긍정적

도표 117. 기술 및 품질에 대한 진입장벽이 높고 신뢰성 확보가 필요한 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 118. 제품 포트폴리오 다양화 및 매출 증대로 높은 영업이익률 달성 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 119. 공모 개요 및 일정

공모가	20,000 원 (밴드: 14,500 ~ 18,500 원)	액면가	500 원
공모금액	160 억원	기관수요예측경쟁률	1,295.75 : 1 (의무보유확약: 6.65%)
공모주식수	800,000 주	일반청약경쟁률	1,243.48 : 1
상장 후 주식수	4,208,920 주	상장일	2021.03.09

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 120. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,447,929	34.40
벤처금융	420,910	10.00
전문투자자	96,978	2.30
기타주주	1,357,900	32.26
우리사주(공모)	16,000	0.38
의무인수분	24,000	0.57
전환상환우선주	61,203	1.45
공모주주(일반+기관)	784,000	18.63
합계	4,208,920	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 121. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,447,929	34.40	상장 후 3 년/1 년
벤처금융	420,910	10.00	상장 후 1 개월
전문투자자	96,978	2.30	상장 후 1 개월
기타주주	279,500	6.64	상장 후 6 개월
우리사주(공모)	16,000	0.38	예탁 후 1 년
의무인수분	24,000	0.57	상장 후 3 개월
합계	2,346,520	54.30	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 122. 공모 후 유통가능물량

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 주주	1,078,400	25.62
공모주주(일반+기관)	784,000	18.63
합계	1,862,400	44.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 123. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	544,000 ~ 600,000	68 ~ 75%	
일반청약자	200,000 ~ 240,000	25 ~ 30%	청약증거금율: 50% 최고한도 : 12,000 ~ 16,000 주
우리사주조합	16,000	2.0%	
합계	800,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 124. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		성 명(회사명)	공모 후 주식수	공모 후 지분율	매각제한 기간
유통제한물량	최대주주	김시석	871,860	20.71%	상장 후 3 년
	최대주주의 특수관계인	김희자	26,492	0.63%	상장 후 3 년
		김현곤 외 10 인	549,577	13.06%	상장 후 1 년
	벤처금융	대경인베스트먼트 등 4 개사	420,910	10.00%	상장 후 1 개월
	전문투자자	산은캐피탈㈜	96,978	2.30%	상장 후 1 개월
	기타주주	방문석 외 5 인	279,500	3.64%	상장 후 6 개월
	우리사주(공모)	우리사주조합	16,000	0.38%	예탁 후 1 년
	의무인수분(키움증권)	키움증권㈜	24,000	0.57%	상장 후 3 개월
	전환상환우선주	알바트로스퓨처코리아투자조합 등 2 개사	61,203	1.45%	(주 2)
소 계			**2,346,520**	**55.75%**	
유통가능물량	기타주주(구주주)		1,078,400	25.62%	-
	공모주주(우리사주 제외)		784,000	18.63%	-
소 계			**1,862,400**	**44.25%**	
합 계			**4,208,920**	**100.00%**	

(주 1) 기타주주인 방문석 외 5 인은 회사 및 대표주관회사와의 자발적 매각제한 약정에 의해 상장 후 6 개월간 매각제한됩니다.
(주 2) 신고서 제출일 현재 전환상환우선주는 총 266,333 주이며, 이 중 벤처금융 의무보유 수량인 205,130 주를 제외한 수량입니다.
(주 3) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할경우, 공모가에 따라 상장주선인 의무인수분 변경이 발생할 경우 변동될 수 있습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

라이프시멘틱스(347700.KQ)

AI 와 접목한 디지털헬스 플랫폼 선도기업

NR

목표주가

-

현재주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 50.7 배 수준

현재주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 50.7 배 수준으로 거래 중임.

공모가(12,500 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,402.2:1)을 보이면서 공모가 밴드(9,000 ~ 12,500 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,744.6:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 25,000 원으로 시작하였으나, 장중 조정에 따라 17,500 원으로 하락하며 마감함.

의료정보기술과 인공지능(AI)을 이용한 디지털헬스 플랫폼 선도기업

2012 년 법인 설립. 2017 년 PIMS(개인정보보호관리체계) 인증 완료. 2018 년 HIPAA(미국 의료정보보호법) 인증 완료. 코스닥 기술성장기업(사업모델기업) 특례를 적용 받아 3 월 23 일 신규 상장함.

투자포인트 두 가지

1) 디지털헬스케어 시장 확대와 우호적인 정책 등으로 실적 성장 전망: 연평균(2017~2024 년) 15.5%씩 성장하고 있는 글로벌 디지털헬스케어 시장에서 동사는 "라이프레코드"라는 디지털헬스 기술플랫폼을 기반으로 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 의료정보, 건강기록, 지식처리, 인공지능 등의 11 가지 핵심서비스를 제공하는 라이프레코드 플랫폼을 기반으로, B2B, B2C 의료 마이데이터 서비스를 제공하여 수익을 발생할 예정임. ② 최근 B2B 의료 마이데이터 사업을 위해 보험, 헬스케어, 건설, 클라우드 분야의 주요기업과 계약을 체결함. ③ 또한 B2C 의료 마이데이터 사업을 위해 개인 건강데이터 기반, 헬스케어 서비스 제공을 준비 중.
2) 급성장하고 있는 디지털치료제 시장 진입도 긍정적임: 글로벌 디지털 치료제 시장이 연평균(2018~2025 년) 26.0% 성장하고 있는 가운데, 국내 정부는 지속가능한 건강보험체계 유지를 위해 규제개선 노력이 진행되고 있음

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
매출액(십억원)	0.7	1.2	2.7	8.4	17.9
영업이익(십억원)	-2.9	-3.6	-3.0	-1.1	2.7
세전계속사업손익(십억원)	-3.7	-4.0	-8.5	-1.3	2.6
당기순이익(십억원)	-3.7	-4.0	-8.5	-1.3	2.6
EPS(원)	-4,028	-4,315	-9,200	-131	265
증감률(%)	na	na	na	na	흑전
PER(배)	na	na	na	na	50.7
ROE(%)	na	na	109.0	20.1	na
PBR(배)	na	na	na	na	71.7
EV/EBITDA(배)	na	na	na	91.2	15.5

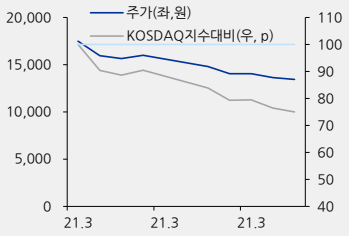
자료: 유진투자증권

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

현재주가(04/02)	13,450 원
발행주식수	9,777 천주
시가총액	1,315 억원
52 주 최고가	25,050 원
최저가	13,250 원
52 주 일간 Beta	-3.19
90 일 일평균거래대금	583 억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2020A)	0.0%
주주구성	
송승재 (외 2 인)	39.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(20)	-3.0	-3.0	-
영업이익(21)	-1.1	-1.1	-



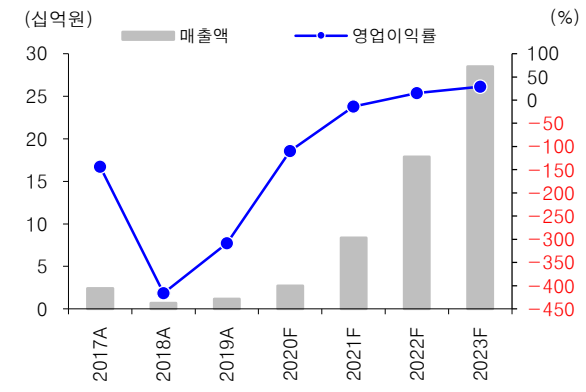
I. 실적 추이 및 전망

도표 125. 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업수익	2.4	0.7	1.2	2.7	8.4	17.9	28.5
증가율(yoy,%)		*-71.4*	*68.1*	*134.1*	*207.7*	*114.0*	*59.2*
서비스별 매출액							
디지털헬스기술 플랫폼	1.6	0.5	1.2	2.7	3.9	5.9	8.6
디지털헬스 솔루션	0.0	0.0	0.0	0.1	3.3	5.9	11.2
디지털치료제	0.0	0.2	0.0	0.0	1.1	6.1	8.7
기타 매출	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)							
디지털헬스기술 플랫폼	66.8	70.6	100.0	97.9	46.6	33.0	30.1
디지털헬스 솔루션	0.0	0.0	0.0	2.1	39.9	33.1	39.3
디지털치료제	0.0	29.4	0.0	0.0	13.4	33.9	30.6
기타 매출	33.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(십억원)							
영업비용	5.9	3.6	4.7	5.7	9.5	15.2	20.1
영업이익	**-3.5**	**-2.9**	**-3.6**	**-3.0**	**-1.1**	**2.7**	**8.3**
세전이익	**-3.9**	**-3.7**	**-4.0**	**-8.5**	**-1.3**	**2.6**	**8.3**
당기순이익	**-4.1**	**-3.7**	**-4.0**	**-8.5**	**-1.3**	**2.6**	**8.3**
이익율(%)							
영업비용률	243.2	515.9	408.6	209.4	113.6	85.0	70.7
영업이익률	**-143.2**	**-415.9**	**-308.6**	**-109.4**	**-13.6**	**15.0**	**29.3**
세전이익률	**-163.5**	**-537.7**	**-341.4**	**-311.1**	**-15.3**	**14.5**	**29.1**
순이익률	**-170.1**	**-536.2**	**-341.4**	**-311.1**	**-15.3**	**14.5**	**29.1**

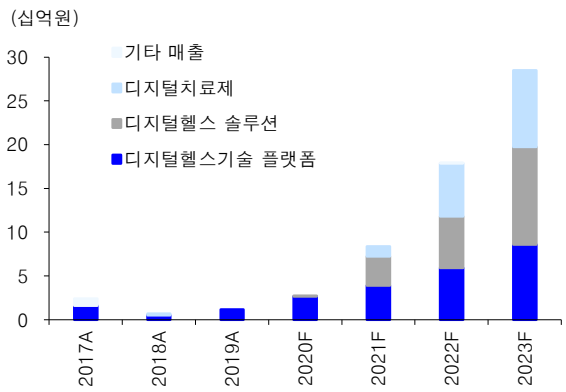
자료: 라이프시맨틱스, 유진투자증권

도표 126. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 라이프시맨틱스, 유진투자증권

도표 127. 서비스별 매출액 추이 및 전망



자료: 라이프시맨틱스, 유진투자증권

II. Valuation

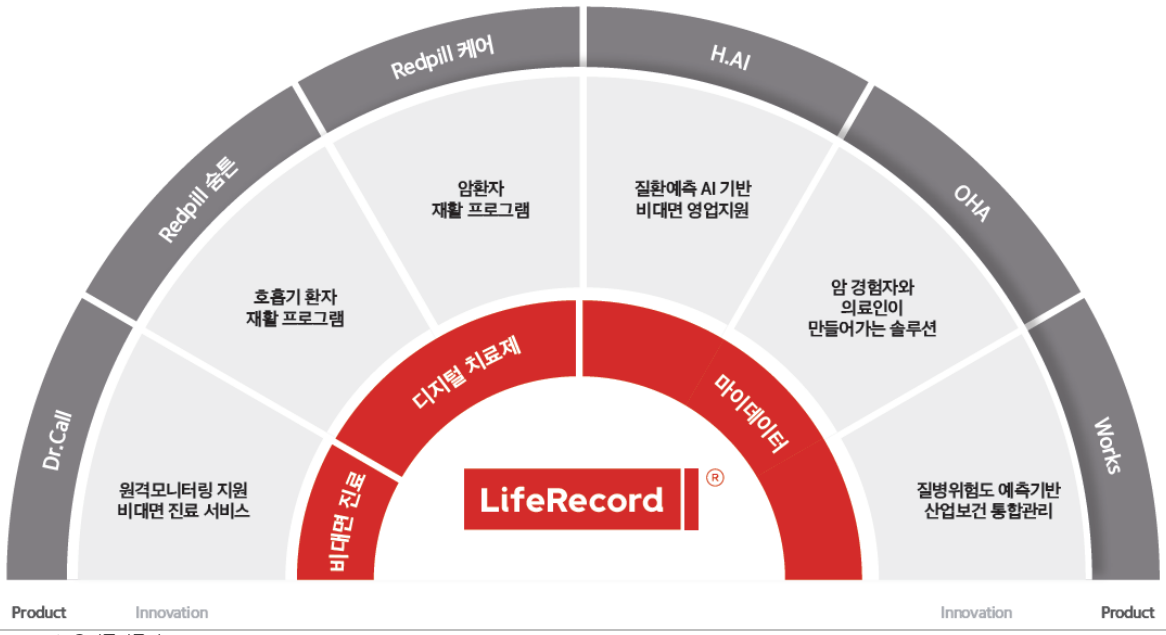
도표 128. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	라이프시맨틱스	평균	인피니트헬스케어	케어랩스	유비케어	비트컴퓨터
	A347700		A071200	A263700	A032620	A032850
주가	13,450		7,360	10,450	7,880	9,140
시가총액(십억원)	131.5		179.6	180.1	411.3	151.9
PER(배)						
FY18A	n/a	-65.7	29.2	30.9	36.9	-359.9
FY19A	n/a	60.0	19.4	166.1	44.1	10.2
FY20A	n/a	-	-	-	-	-
FY21F	n/a	-	-	-	-	-
PBR(배)						
FY18A	n/a	2.0	1.9	2.0	2.2	2.0
FY19A	n/a	1.9	1.7	1.6	2.8	1.5
FY20A	n/a	-	-	-	-	-
FY21F	n/a	-	-	-	-	-
매출액(십억원)						
FY18A	0.7		64.3	54.4	99.9	32.8
FY19A	1.2		74.3	68.3	110.9	37.4
FY20A	2.7		-	76.7	-	-
FY21F	8.4		-	94.1	-	-
영업이익(십억원)						
FY18A	-2.9		2.4	5.1	9.6	-2.2
FY19A	-3.6		7.1	3.6	12.4	6.1
FY20A	-3.0		0.0	6.0	0.0	0.0
FY21F	-1.1		0.0	9.9	0.0	0.0
영업이익률(%)						
FY18A	-414.9	4.0	3.7	9.3	9.6	-6.6
FY19A	-308.0	10.6	9.5	5.3	11.2	16.3
FY20A	-109.4	7.8	-	7.8	-	-
FY21F	-13.6	10.5	-	10.5	-	-
순이익(십억원)						
FY18A	-3.7		4.8	3.9	6.1	-0.2
FY19A	-4.0		7.3	0.5	7.3	7.1
FY20A	-8.5		-	4.5	-	-
FY21F	-1.3		-	6.4	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY18A	n/a	-370.5	13.9	20.8	16.7	-1,533.5
FY19A	n/a	15.6	10.8	27.4	17.9	6.4
FY20A	n/a	-	-	-	-	-
FY21F	91.2	-	-	-	-	-
ROE(%)						
FY18A	0.0	5.6	6.6	8.5	8.1	-0.6
FY19A	0.0	8.1	9.0	0.8	7.0	15.6
FY20A	109.0	-	-	-	-	-
FY21F	20.1	-	-	-	-	-

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.4.2 종가 기준, 컨센서스 적용. 라이프시맨틱스은 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

도표 129. 사업 영역: 디지털헬스분야, 비즈니스 플라인업 구축



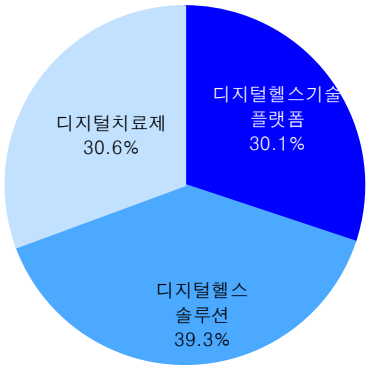
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 130. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012.09	(주)라이프시맨틱스 설립
2014.06	ICT 컨버전스연구소 설립 (서울 본사, 기업부설연구소 명칭변경)
2015.06	산업부 '개인맞춤형 건강관리시스템 사업단'(총 사업비 115 억) 주관기관 선정
2015.12	LifeRecord(라이프레코드) V2.0 GS(Good Software) 인증 획득
2017.09	PIMS(개인정보보호관리체계) 인증 완료
2018.09	HIPAA(미국 의료정보보호법) 인증 완료
2020.05	질환예측 인공지능 기반 비대면 영업지원서비스 '하이(H.AI)' 출시
2020.05	바디프랜드(Body Friend)와 헬스케어 서비스 공동사업 계약 체결
2020.09	비대면 의료서비스 닥터콜(Dr.Call) 서비스 개시
2021.03	코스닥 신규상장 (3/23)

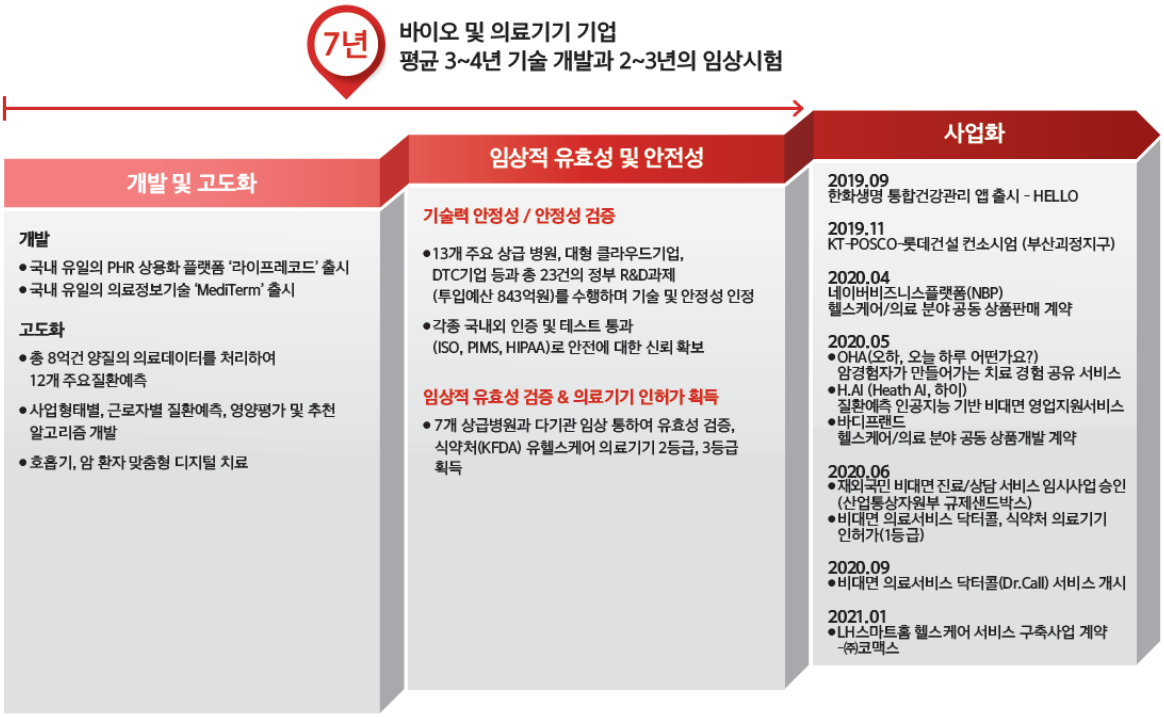
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 131. 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



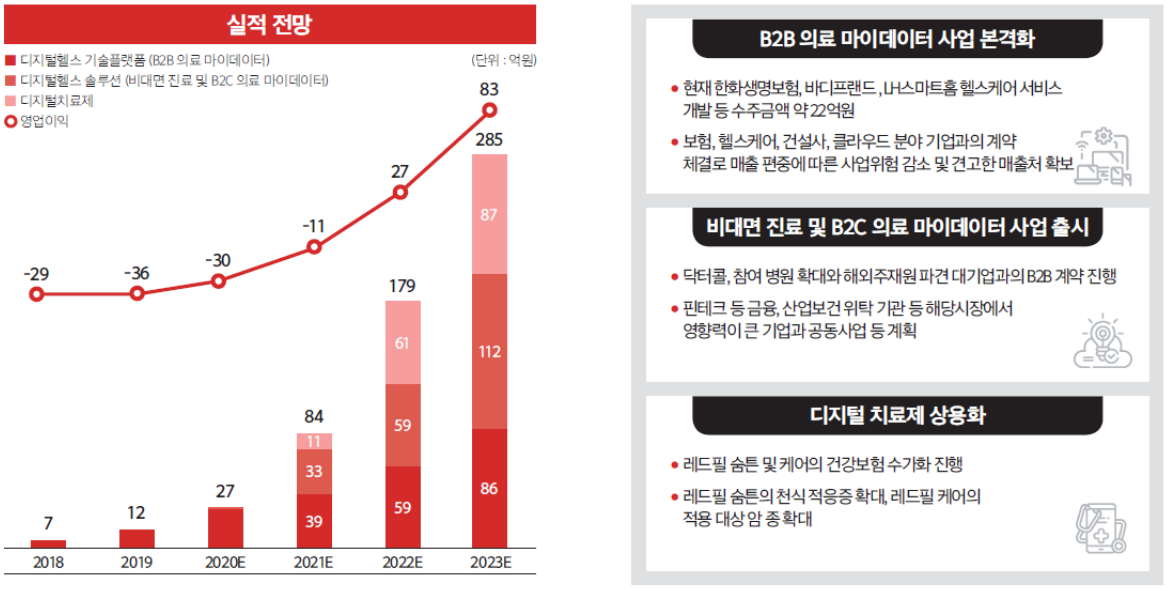
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 132. 회사 연혁:



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 133. 향후 실적 전망: 의료 마이데이터 사업 본격화

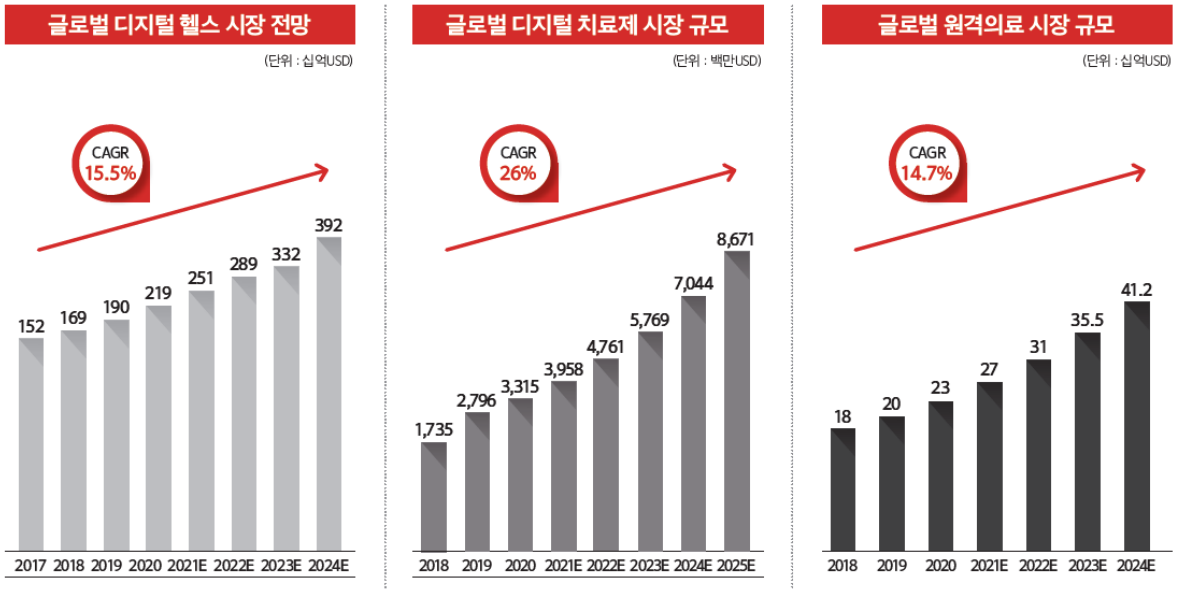


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅵ. 투자포인트

1) 디지털헬스케어 시장 확대와 우호적인 정책 등으로 실적 성장 전망

도표 134. 디지털헬스케어 시장 전망

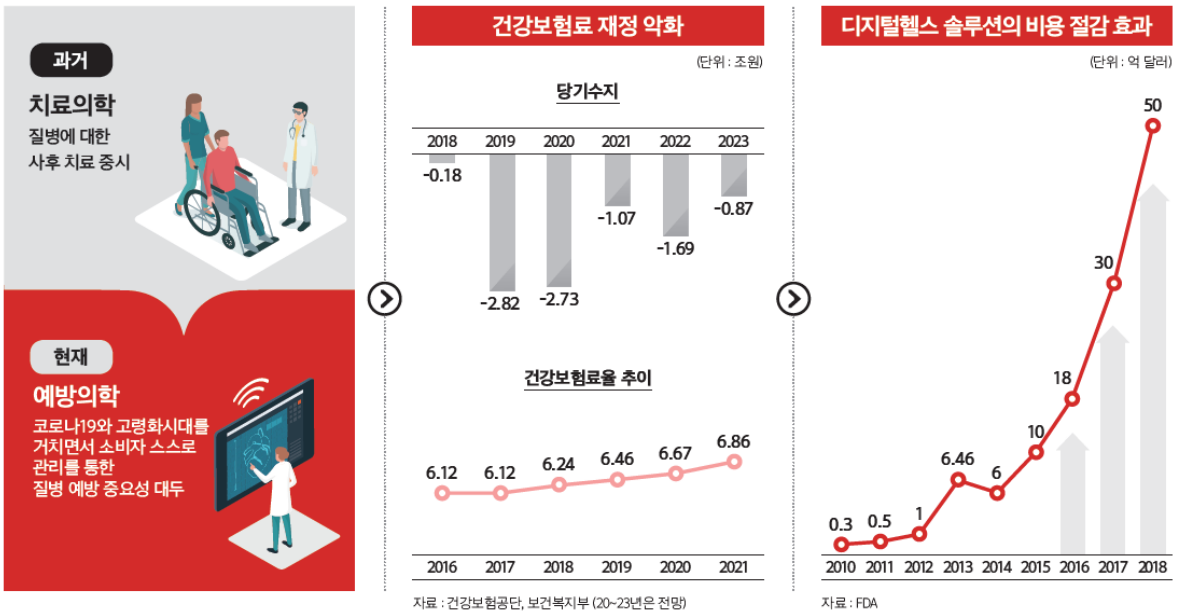


자료 :MarketsandMarkets, 정보통신기획평가원

자료: Grand View Research 2019

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 135. 사회적 인식변화와 건강보험 재정적자 등에 대한 가장 효과적인 솔루션으로 디지털헬스케어 대두

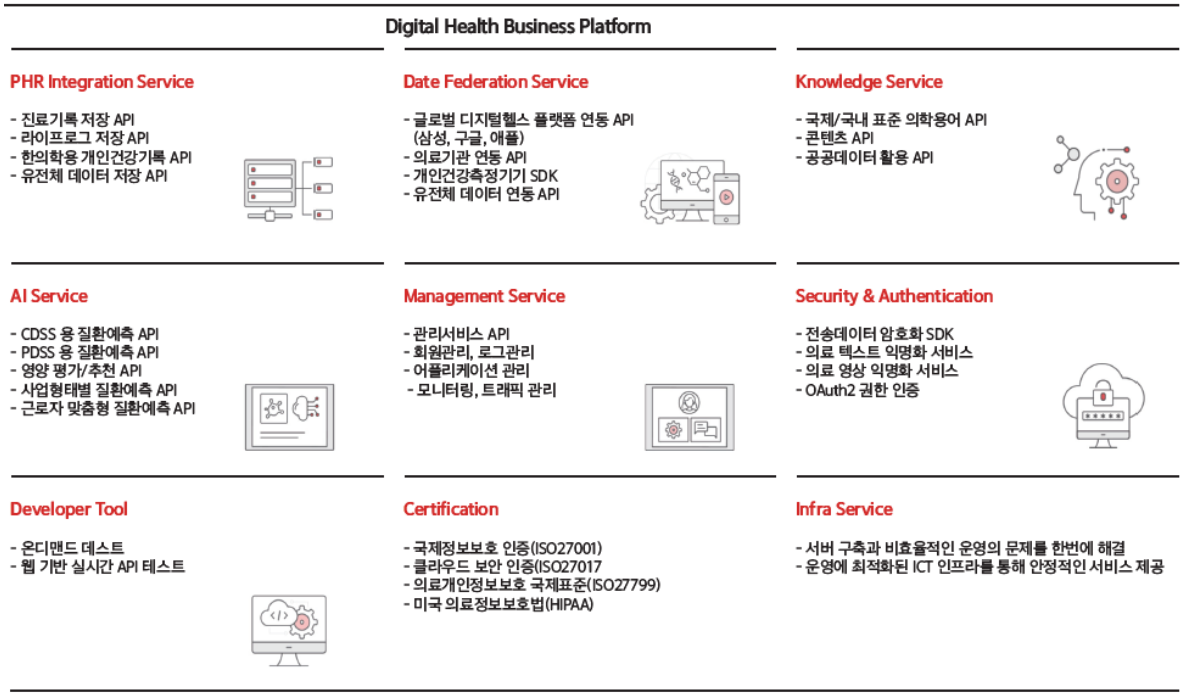


자료 : 건강보험공단, 보건복지부 (20~23년은 전망)

자료 : FDA

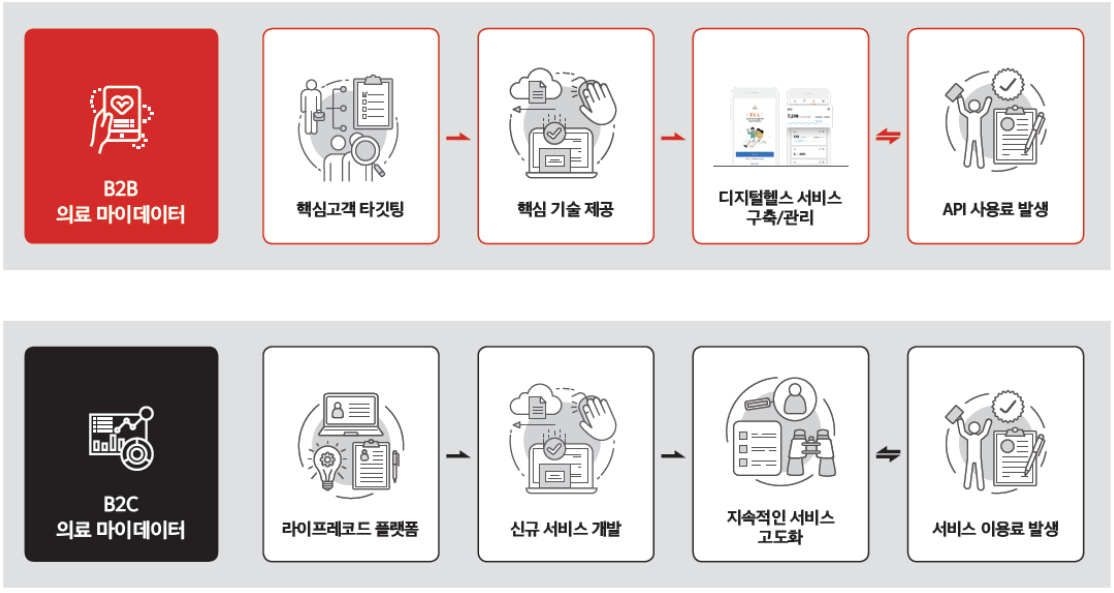
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 136. 라이프레코드 핵심서비스 11 가지를 보유한 플랫폼 보유



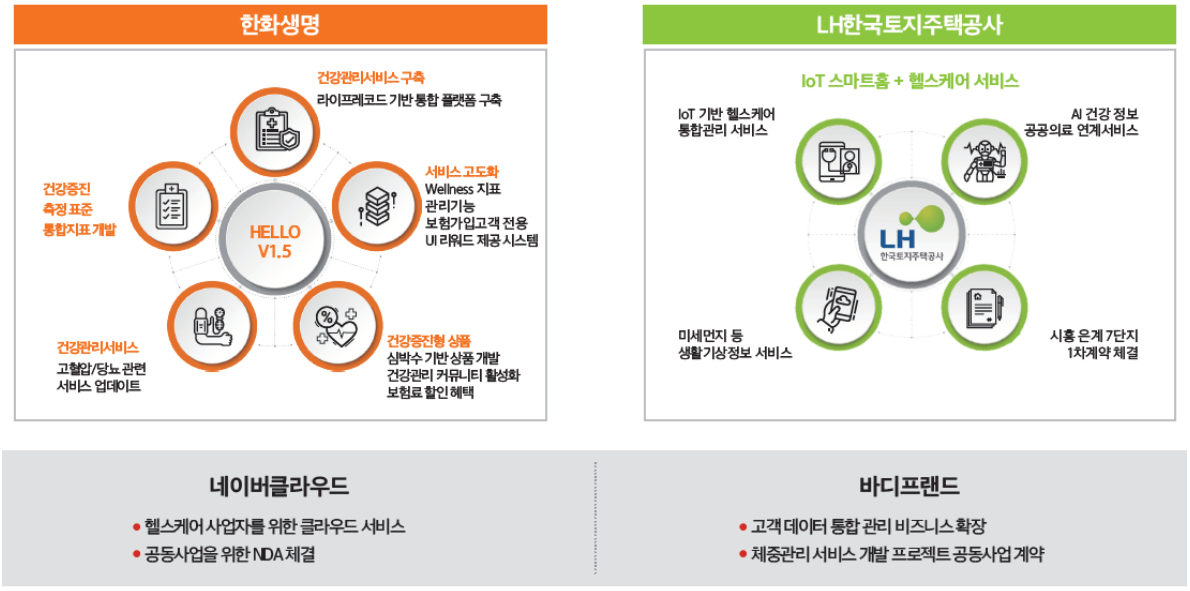
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 137. 라이프레코드 비즈니스 플로우



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 138. B2B 의료 마이데이터 사업: 보험, 헬스케어, 건설, 클라우드 분야 주요 기업과 계약 체결



자료: IR Book, 유진투자증권

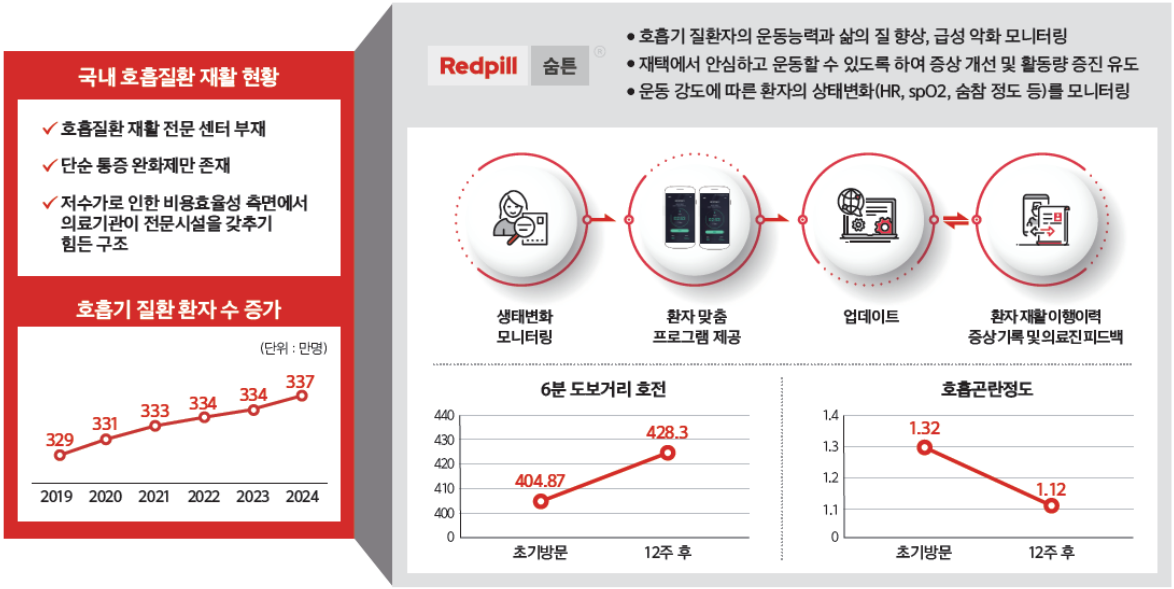
도표 139. B2C 의료 마이데이터 사업: 개인 건강데이터 기반으로 언제, djeltjsk 헬스케어 서비스 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 급성장하고 있는 디지털치료제 시장 진입도 긍정적임

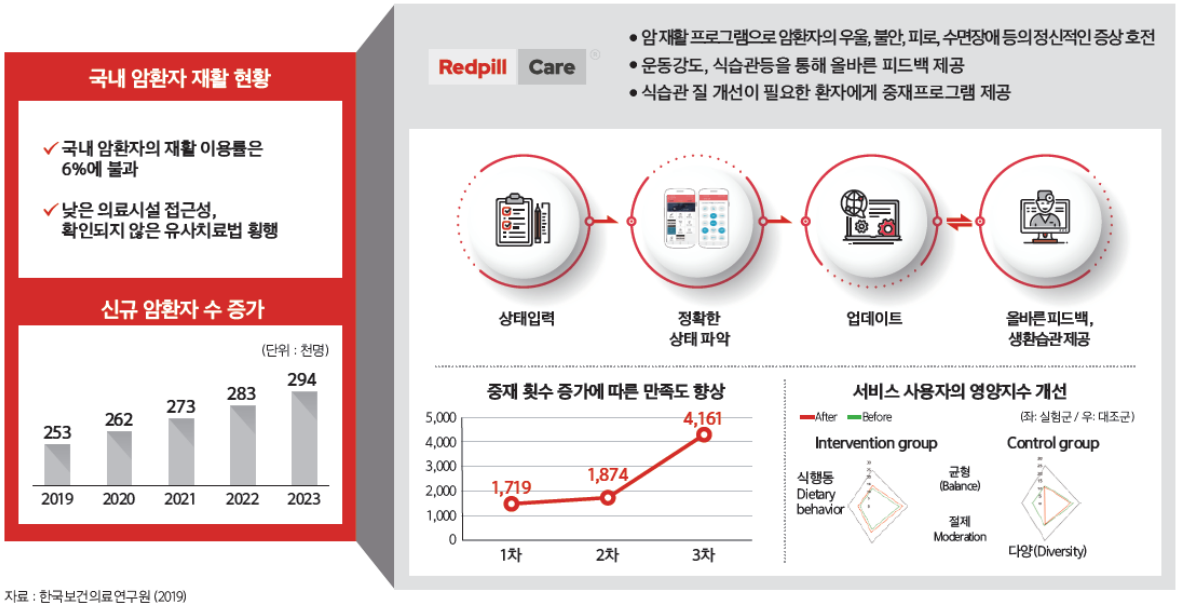
도표 140. 디지털치료제 사업: 호흡질환 재활 프로그램 – Redpill 숨튼



* 호흡기 질환자 (만성폐쇄성 폐질환, 폐암, 천식, 만성 심장질환)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 141. 디지털치료제 사업: 암환자 예후 관리 프로그램 – Redpill Care



자료 : 한국보건의료연구원 (2019)
E-나라지표, 라이프시맨틱스 추정

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 142. 공모 개요 및 일정

공모가	12,500 원 (9,000 ~ 12,500 원)	액면가	500 원
공모금액	125 억원	기관수요예측경쟁률	1,402.17 : 1 (의무보유확약: 3.78%)
공모주식수	1,000,000 주	일반청약경쟁률	1,774.57 : 1
상장 후 주식수	9,776,917 주	상장일	2021.03.23

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 143. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,866,768	39.55
벤처금융	1,238,281	12.67
전문투자자	444,760	4.55
1% 이상 주주	1,652,557	16.90
소액주주	1,544,551	15.80
상장주선인	30,000	0.31
공모주주(일반+기관)	1,000,000	10.23
합계	9,776,917	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 144. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	3,723,192	38.08	상장 후 3 년
특수관계인 1 인	143,576	1.47	상장 후 2 년
벤처금융	358,340	3.67	상장 후 1 개월
전문투자자	204,512	2.09	상장 후 1 개월
1% 이상 주주	107,123	1.10	상장 후 1 년
	505,562	5.17	상장 후 1 개월
소액주주	42,848	0.44	상장 후 1 년
상장주선인	30,000	0.31	상장 후 3 개월
합계	5,115,153	52.32	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 145. 공모 후 유통가능물량

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	879,941	9.00
전문투자자	240,248	2.46
1% 이상 주주	1,039,872	10.64
소액주주	1,501,703	15.36
공모주주	1,000,000	10.23
합계	4,661,764	47.68

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 146. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	700,000 ~ 750,000	70 ~ 75%	-
일반청약자	250,000 ~ 300,000	25 ~ 30%	청약증거금율: 50% 최고한도 : 8,000 ~ 9,000 주
합계	1,000,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 147. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	비고	공모후		유통가능물량		매각제한물량			비고
			보통주	지분율	보통주	지분율	보통주	지분율	기간	
최대주주 등	송승재	최대주주	3,723,192	38.08%	-	-	3,723,192	38.08%	상장 후 3 년	주 1)
	특수관계인 1 인	최대주주처	143,576	1.47%	-	-	143,576	1.47%	상장 후 2 년	주 1)
	소 계		**3,866,768**	**39.55%**	**-**	**-**	**3,866,768**	**39.55%**	-	
벤처금융	마그나 3 호 Rising Star 펀드 등 7 인		1,238,281	12.66%	879,941	9.00%	358,340	3.67%	상장 후 1 개월	주 2)
전문투자자	한국투자증권 등 3 인		444,760	4.55%	240,248	2.46%	204,512	2.09%	상장 후 1 개월	주 2)
1% 이상 주주	레이 등 5 인		1,652,557	16.90%	1,039,872	10.64%	107,123	1.10%	상장 후 1 년	주 3)
							505,562	5.17%	상장 후 1 개월	주 4)
소액주주		-	1,544,551	15.80%	1,501,703	15.35%	42,848	0.44%	상장 후 1 년	주 3)
공모주주	기관투자자 및 일반청약자		1,000,000	10.23%	1,000,000	10.23%	-	-	-	
대표주관회사 의무인수분			30,000	0.31%	-	-	30,000	0.31%	상장 후 3 개월	
합 계			**9,776,917**	**100.00%**	**4,661,764**	**47.68%**	**5,115,153**	**52.32%**	-	

주 1) 당사의 최대주주 및 특수관계인 1 인은 「코스닥시장 상장규정」제 21 조제 1 항제 1 호에 및 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 각각 3 년, 2 년간 의무보유등록합니다.
주 2) 투자기간이 2 년 미만인 벤처금융 또는 전문투자자의 보유주식은 「코스닥시장 상장규정」제 21 조제 2 항에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유등록합니다
주 3) 상장예비심사청구일전 1 년 이내에 제 3 자배정으로 주식등을 취득하거나 최대주주등의 소유주식을 취득한 경우 「코스닥시장 상장규정」제 21 조 제 1 의 2 항에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유등록합니다
주 4) 1% 이상 주주인 주식회사 레이는 보유한 주식 중 505,562 주(공모 후 5.17%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제 21 조제 1 항 제 1 의 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 자발적으로 의무보유합니다.
주 5) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약, 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 6) 상기 주주현황은 2020 년 12 월 31 일 기준 주주명부를 기준으로 작성하였으며, 현재 당사의 주식사무는 명의개서대행기관인 KB 국민은행이 수행함에 따라 매각제한주주 외의 주주구성은 변동이 있을 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

싸이버원(356890.KQ)

보안 관제 및 컨설팅 시장의 우호적인 정책 수혜

NR

목표주가
-

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

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 36.5 배 수준

현재주가는 2021 년 예상실적 기준으로 PER 36.5 배 수준으로 거래되고 있음.

공모가(9,500 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,303.1:1)을 보이면서 공모가 밴드(7,600 ~ 8,300 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,880.4:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 89.4% 상승한 18,000 원으로 시작하였으며, 관심 확대에 따라 소폭 오른 21,200 원으로 마감함.

보안관제 및 보안컨설팅 서비스 중심의 종합 정보보안 전문업체

주요 사업영역은 보안관제, 보안 컨설팅, 스마트 시스템 등임. 설립 이후 16 년간 연속 흑자 달성. 3 대 국가지정 라이선스(보안관제 전문기업, 정보보호 전문서비스업, 개인정보 영향평가기관) 모두 보유. 3 월 11 일 코스닥 신규상장.

투자포인트 두 가지

1) 정보보안 시장 확대와 우호적인 정책 등으로 안정적 성장 전망: ① 국가의 다양한 정책 등으로 정보보안 의무 대상이 지속적으로 확대(주요정보통신기반시설 연평균 12.0% 증가, 2013~2019)되고 있고, ② 디지털 뉴딜, 정보보호산업 진흥 계획 정책 등으로 정보보안시장이 확대되고 있음. ③ 동사는 공공. 금융, 제조, 의료 등 산업 전분야에 약 1600 여 고객의 레퍼런스를 보유하고 있는 가운데, 최근 5 개년간 고객 수는 20% 증가하였고, 재계약율이 93%를 차지하고 있음.

2) 플랫폼 고도화 및 보안 신규 사업 진출도 긍정적임: ① AI(인공지능)를 접목한 보안관제침해대응 자동화 플랫폼 완성으로 외형 성장 및 수익성 개선 기대. ② 주요통신기반시설 사업 노하우를 기반으로 산업제어시스템 보안컨설팅 서비스, 스마트팩토리 보안컨설팅 서비스, 클라우드 보안컨설팅 서비스, IoT 모의해킹 서비스 등의 신규 시장 진출 예정임.

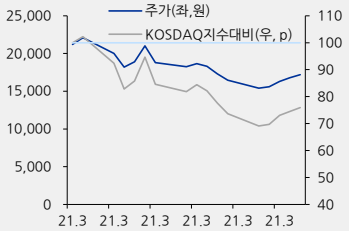
결산기(12 월)	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
매출액(십억원)	20.4	22.4	20.6	26.0	32.5
영업이익(십억원)	1.7	2.1	2.2	2.6	3.4
세전계속사업손익(십억원)	1.1	2.1	2.1	2.6	3.3
당기순이익(십억원)	0.9	1.9	2.0	2.2	2.8
EPS(원)	2,214	476	488	471	612
증감률(%)	-15.8	-78.5	2.5	-3.3	29.9
PER(배)	na	na	na	36.5	28.1
ROE(%)	10.3	19.3	16.6	10.8	9.7
PBR(배)	na	na	na	2.9	2.6
EV/EBITDA(배)	na	na	na	17.8	13.8

자료: 유진투자증권

현재주가(04/02)	17,200 원
발행주식수	4,641 천주
시가총액(십억원)	798 억원
52 주 최고가	26,500 원
최저가	15,150 원
52 주 일간 Beta	7.46
90 일 일평균거래대금	698 억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2021F)	0.0%
주주구성	
김용욱 (외 7 인)	57.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(20)	2.2	2.2	-
영업이익(21)	2.6	2.6	-



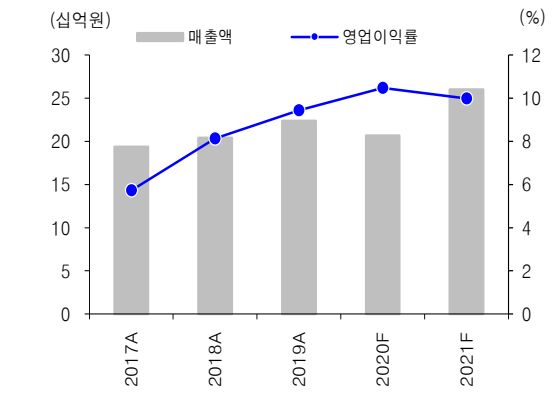
I. 실적 추이 및 전망

도표 148. 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
영업수익	19.4	20.4	22.4	20.6	26.0
증가율(yoy,%)	-	*5.3*	*9.6*	*-7.7*	*26.0*
서비스별 매출액					
보안관제	11.0	11.7	13.6	12.9	16.1
보안컨설팅	5.6	6.0	6.5	6.2	7.8
스마트시스템	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2
기타 매출	2.7	2.5	1.9	1.4	2.0
매출 비중(%)					
보안관제	56.6	57.5	60.6	62.3	61.8
보안컨설팅	28.7	29.3	29.0	30.2	30.0
스마트시스템	0.8	0.9	1.9	0.8	0.7
기타 매출	14.0	12.4	8.5	6.7	7.5
수익					
메출원가	15.2	15.6	17.0	15.7	19.6
매출 총이익	4.2	4.8	5.4	4.9	6.4
판매관리비	3.1	3.2	3.2	2.8	3.8
영업이익	**1.1**	**1.7**	**2.1**	**2.2**	**2.6**
세전이익	**1.2**	**1.1**	**2.1**	**2.1**	**2.6**
당기순이익	**1.1**	**0.9**	**1.9**	**2.0**	**2.2**
이익률(%)					
메출원가율	78.4	76.3	76.1	76.2	75.4
매출 총이익률	21.6	23.7	23.9	23.8	24.6
판매관리비율	15.9	15.6	14.5	13.4	14.6
영업이익률	**5.7**	**8.1**	**9.4**	**10.5**	**10.0**
세전이익률	**5.9**	**5.3**	**9.4**	**10.4**	**9.9**
순이익률	**5.4**	**4.4**	**8.5**	**9.4**	**8.4**

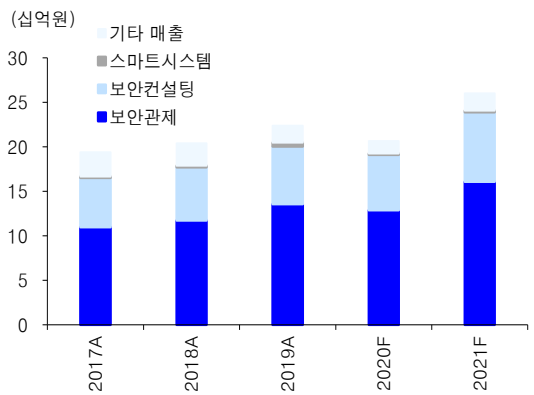
자료: 싸이버원, 유진투자증권

도표 149. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 싸이버원, 유진투자증권

도표 150. 서비스별 매출액 추이 및 전망



자료: 싸이버원, 유진투자증권

II. Valuation

도표 151. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	싸이버원	평균	케이사인	안랩	파이오링크	에스원
	A356890		A192250	A053800	A170790	A012750
주가	17,200		2,095	69,200	13,000	82,100
시가총액(십억원)	79.8		148.1	693.0	89.1	3,119.7
PER(배)						
FY18A	n/a	-2.2	-149.0	20.3	82.9	37.1
FY19A	n/a	22.1	19.8	34.3	10.0	24.3
FY20A	35.3	-	-	-	-	-
FY21F	36.5	19.7	-	-	-	19.7
PBR(배)						
FY18A	n/a	1.7	1.3	2.1	0.9	2.7
FY19A	n/a	2.0	1.3	2.8	1.4	2.4
FY20A	5.4	-	-	-	-	-
FY21F	2.9	1.9	-	-	-	1.9
매출액(십억원)						
FY18A	20.4		23.7	159.8	27.4	2,018.3
FY19A	22.4		26.0	167.0	35.1	2,151.5
FY20A	20.6		-	-	-	-
FY21F	26.0		-	-	-	2,304.9
영업이익(십억원)						
FY18A	1.7		1.9	17.7	1.1	199.1
FY19A	2.1		3.8	18.4	4.2	196.8
FY20A	2.2		-	-	-	-
FY21F	2.6		-	-	-	215.7
영업이익률(%)						
FY18A	8.1	8.3	8.1	11.1	4.1	9.9
FY19A	9.4	11.6	14.6	11.0	11.8	9.2
FY20A	10.5	-	-	-	-	-
FY21F	10.0	9.4	-	-	-	9.4
순이익(십억원)						
FY18A	0.9		-0.8	22.9	0.4	103.0
FY19A	1.9		3.7	19.1	5.6	146.6
FY20A	2.0		-	-	-	-
FY21F	2.2		-	-	-	158.3
EV/EBITDA(배)						
FY18A	n/a	30.0	90.6	11.1	7.3	10.9
FY19A	n/a	10.4	6.5	19.0	6.5	9.7
FY20A	25.4	-	-	-	-	-
FY21F	17.8	-	-	-	-	-
ROE(%)						
FY18A	10.3	5.0	-1.5	12.1	1.1	8.3
FY19A	19.3	10.8	6.7	9.6	15.6	11.3
FY20A	16.6	-	-	-	-	-
FY21F	10.8	11.1	-	-	-	11.1

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.4.2 종가 기준, 컨센서스 적용. 싸이버원은 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

보안관제 및 보안컨설팅 서비스 중심의 종합 정보보안 전문업체

도표 152. 사업 영역



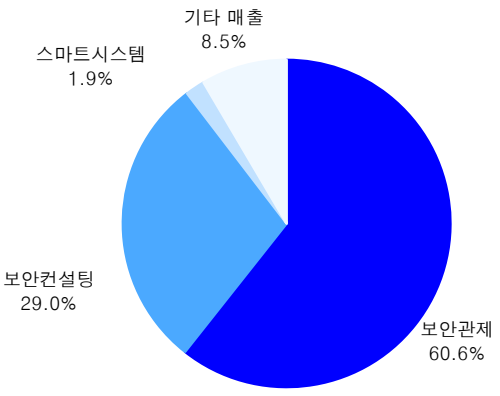
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 153. 주요 연혁

연도	내용
2005.01	법인 설립
2010.05	기술부설연구소 설립(제 2010111411 호/한국산업기술진흥협회)
2010.12	회사명 변경(㈜인젠시큐리티서비스 → ㈜싸이버원)
2011.01	지식정보보안 컨설팅전문업체 지정(지식경제부. 제 2011-1 호)
2011.10	보안관제 전문업체 선정(지식경제부, 제 2011(214-87-64564)호)
2013.12	보안관제 전문기업 지정(미래창조과학부, 제 2013(214-87-64564)호)
2018.04	정보보호 전문서비스 기업 지정(과학기술정보통신부, 제 2018-09 호)
2019.03	개인정보영향평가기관 지정(행정안전부, 제 2019-2 호)
2020.03	네이버 비즈니스 플랫폼 MSP(Management Service Provider)파트너 계약 체결
2021.03	코스닥 신규상장 (3/11)

자료: 유진투자증권

도표 154. 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 155. 성장 연혁 : 설립 이후 국내 대표 보안 서비스 기업으로 성장



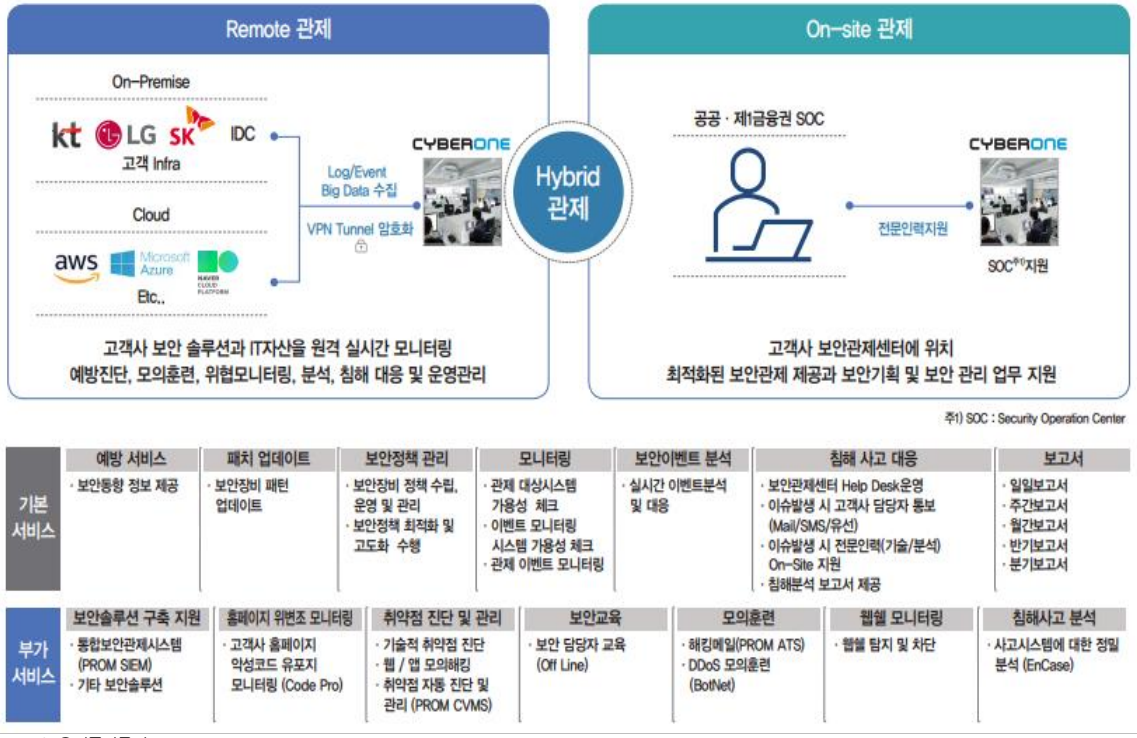
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 156. 숫자로 본 싸이버원



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 157. 주요 사업인 보안관제 서비스: 보안전문요원이 보안위협에 대해 24 시간 365 일 실시간 예방, 탐지, 분석, 대응



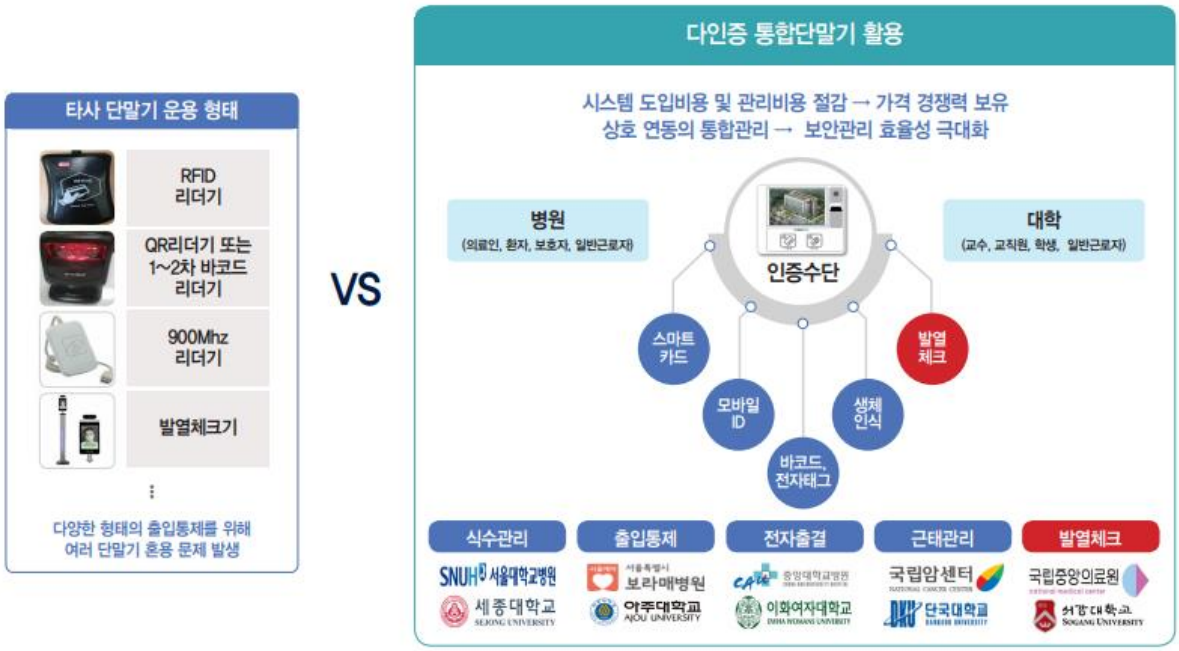
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 158. 보안컨설팅 서비스 내역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 159. All in One 통합단말기로 시장을 확대하고 있는 스마트 시스템

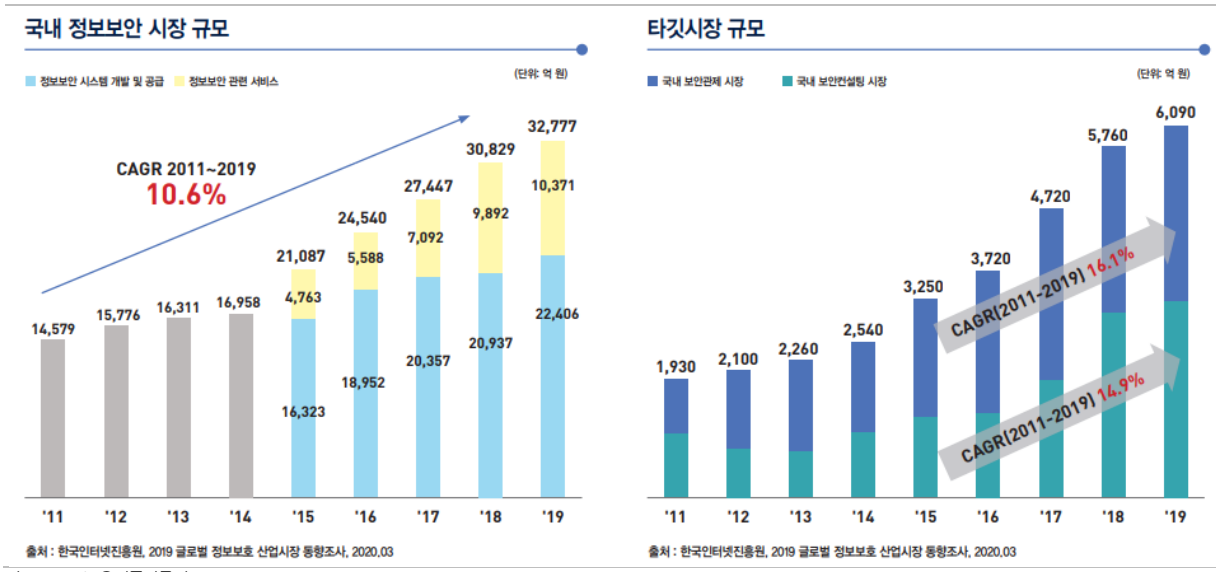


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트 두 가지

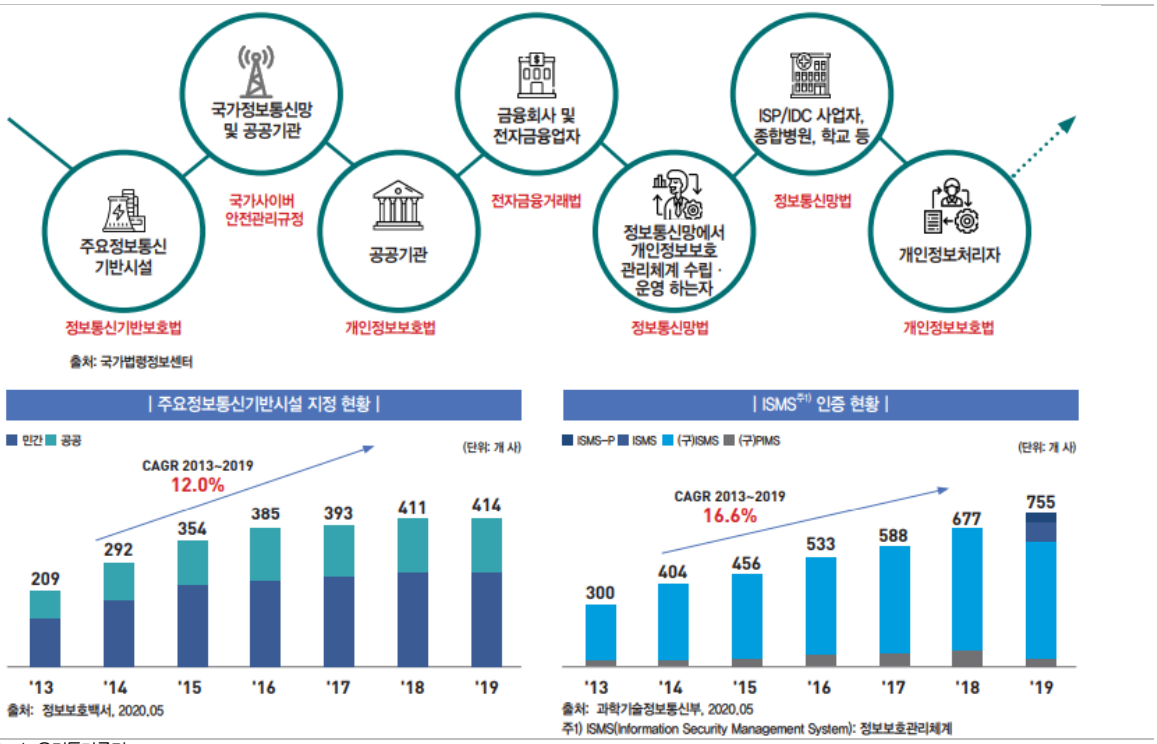
1) 정보보안 시장 확대와 우호적인 정책 등으로 안정적 성장 전망

도표 160. 국내 정보보안 시장 확대 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 161. 정보보안 의무 대상자 확대에 따른 보안 수요 증가



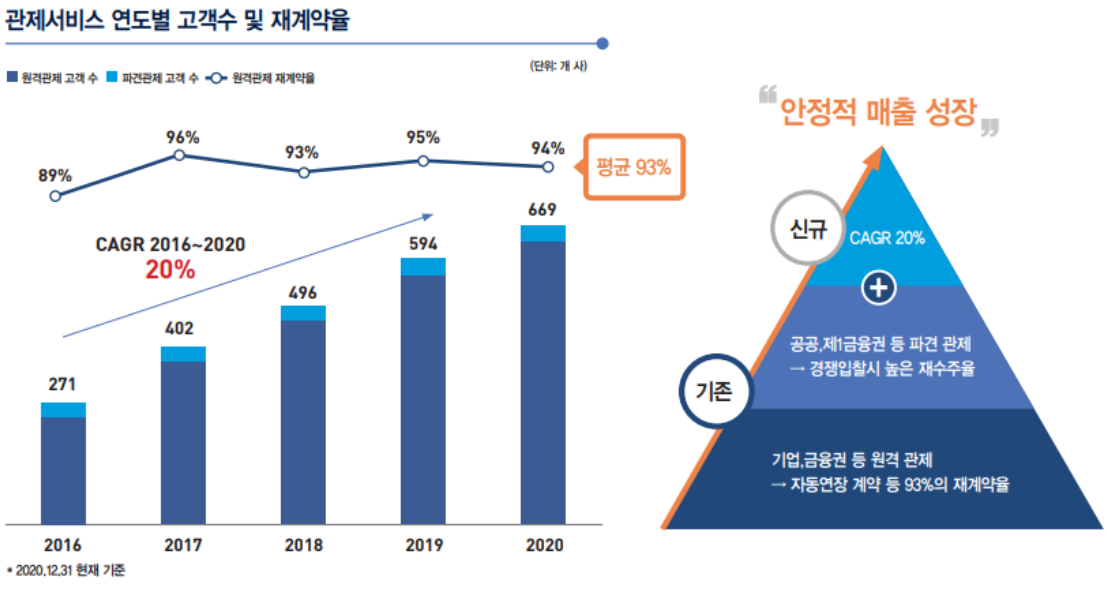
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 162. 산업 전문분야에 약 1,600 여 고객 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

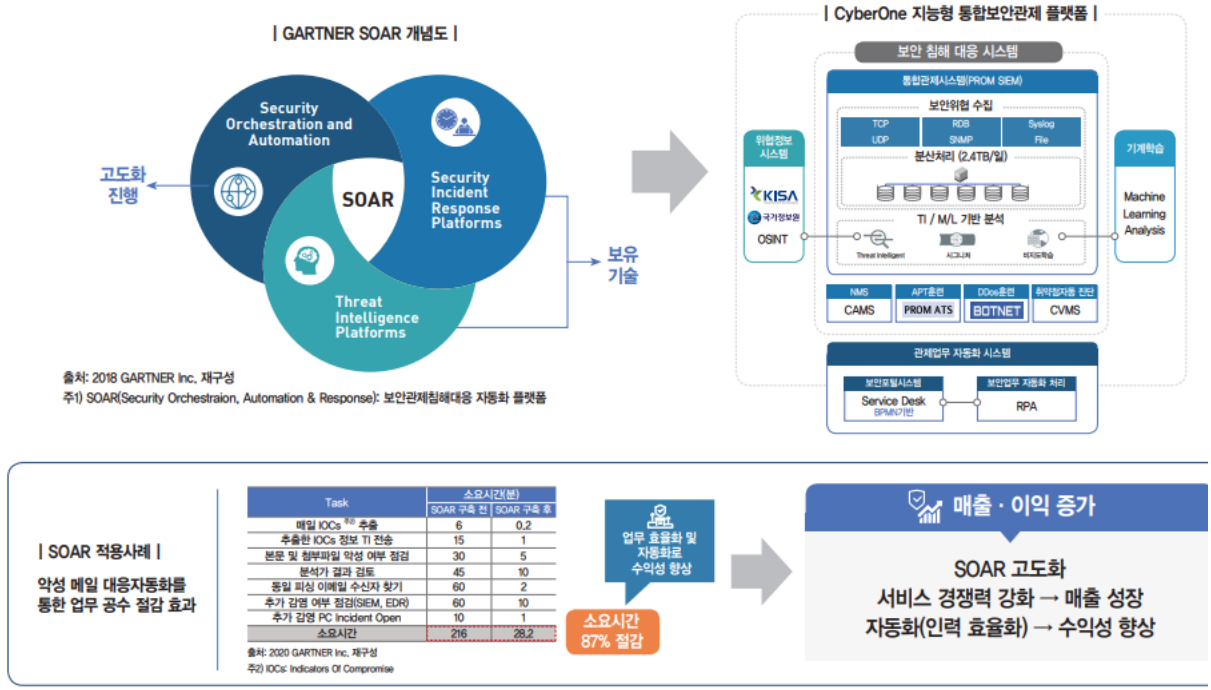
도표 163. 높은 고객 증가율 및 높은 재계약율로 안정적 매출 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

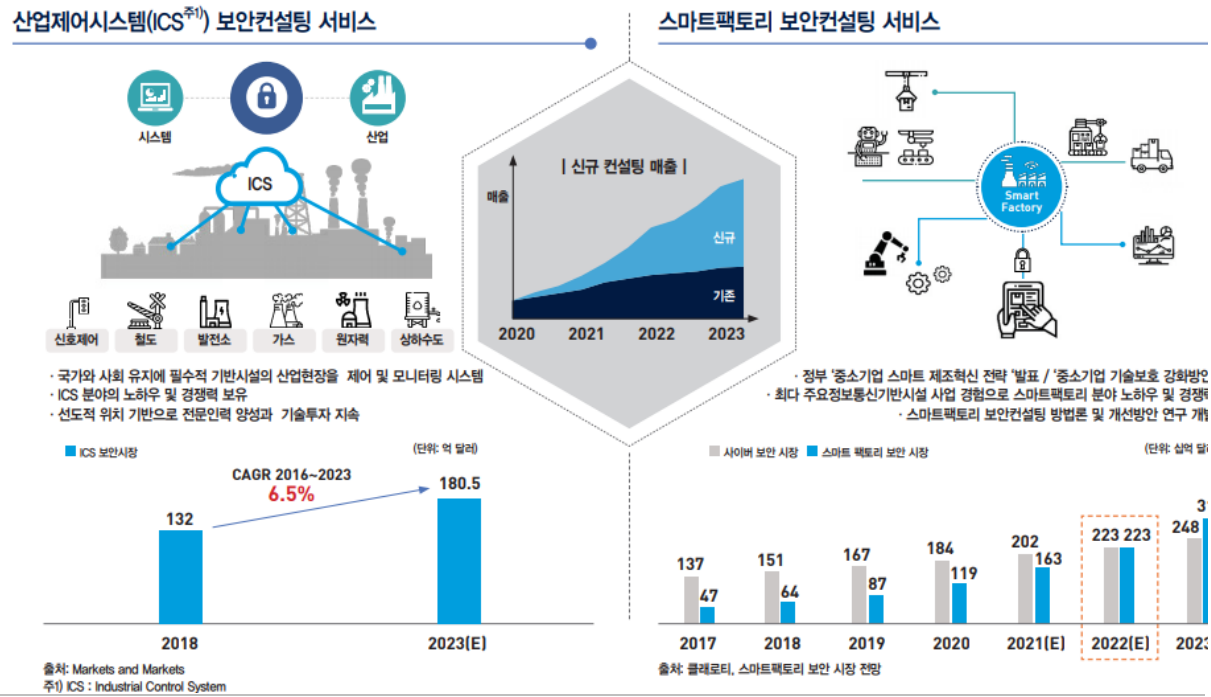
2) 플랫폼 고도화 및 보안 신규 사업 진출도 긍정적임

도표 164. AI 접목 보안관제침해대응 지동화 플랫폼 완성으로 외형 성장 및 수익성 개선 기대



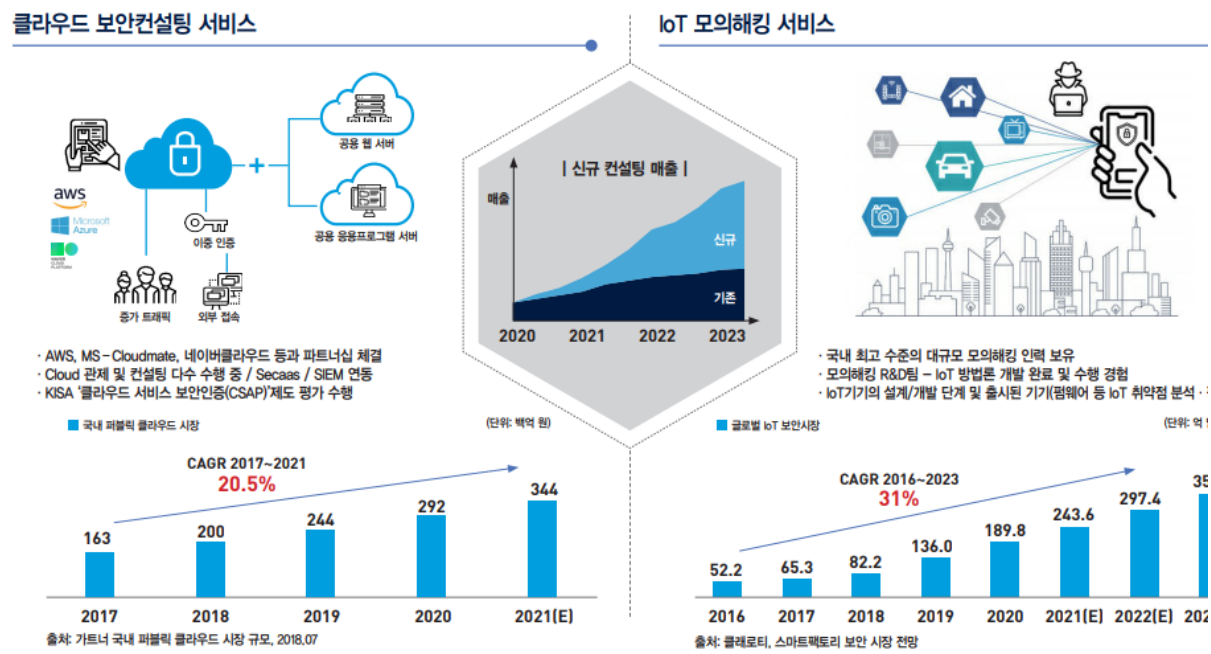
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 165. 신규사업 진출: 1 위 주요정보통신기반시설 노하우를 보유, 신규 시장 진출



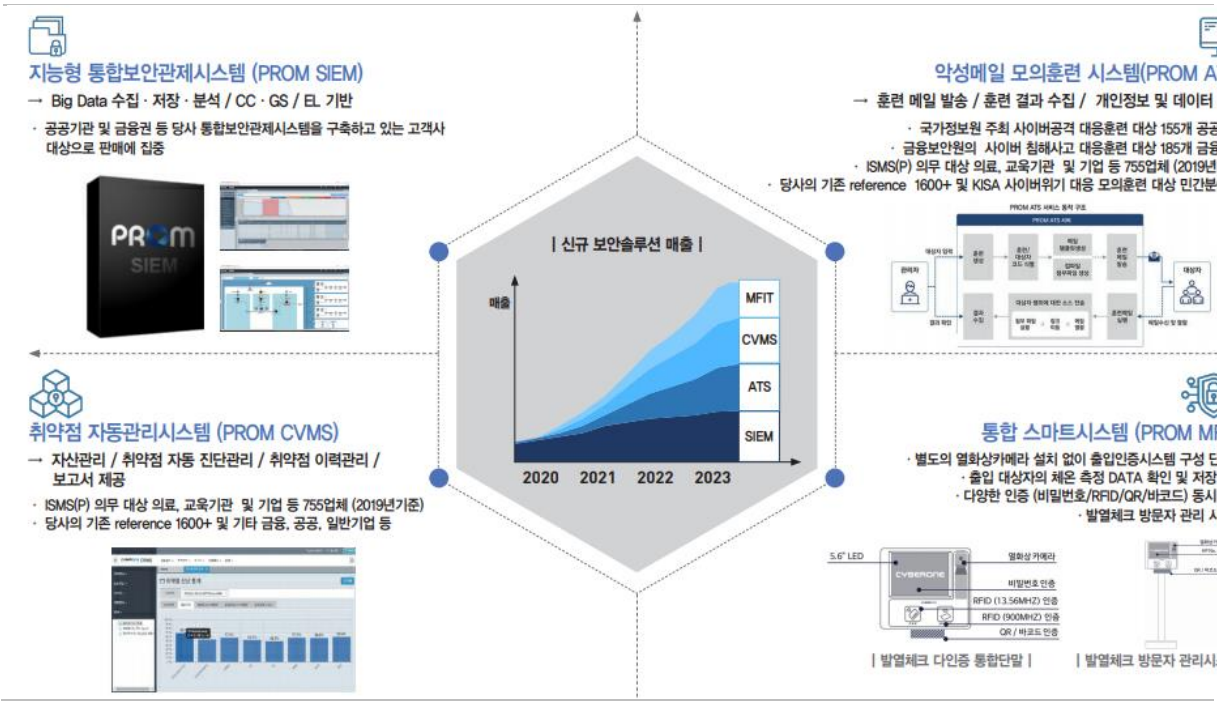
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 166. 클라우드 파트너십 및 최고의 화이트 해커 보유를 통한 신규 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 167. 신규 보안솔루션 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 168. 공모 개요 및 일정

공모가	9,500 원 (밴드: 7,600 ~ 8,300 원)	액면가	500 원
공모금액	129 억원	기관수요예측경쟁률	1,303.10: 1 (의무보유확약: 9.70%)
공모주식수	1,361,000 주	일반청약경쟁률	1,880.43 : 1
상장 후 주식수	4,640,830 주	상장일	2021.03.11

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 169. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,661,430	57.35
1% 이상 주주	528,570	11.39
기타 주주	49,000	1.06
상장주선인	40,830	0.88
공모주주(일반+기관)	1,361,000	29.33
합계	4,640,830	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 170. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대 주주	1,912,000	41.20	상장 후 2 년 6 개월
특수관계자	749,430	16.15	상장 후 2 년 6 개월
상장주선인	40,830	0.88	상장 후 3 개월
합계	2,702,260	58.23	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 171. 공모 후 유통가능물량

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 주주	577,570	12.45
공모주주(일반+기관)	1,361,000	29.33
합계	1,938,570	41.77

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 172. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	952,700 ~ 1,020,750	70 ~ 75%	
일반청약자	340,250 ~ 408,300	25 ~ 30%	청약증거금율: 50% 최고한도 : 20,000 ~ 24,000 주
합계	1,361,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 173. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	성 명(회사명)	주식수	지분율	보호예수기간
최대주주	김용욱	1,912,000 주	41.2%	상장 후 2 년 6 개월
특수관계자	육동현	398,750 주	8.6%	
	김명신	220,000 주	4.7%	
	김희망	60,900 주	1.3%	
	김희올	36,780 주	0.8%	
	이정상	21,000 주	0.5%	
	유석원	12,000 주	0.3%	
상장주선인 의무 인수분	키움증권	40,830 주	0.9%	상장 후 3 개월
보호예수 및 매도금지 주식 소계(1)		2,702,260 주	58.2%	-
기존 주주		577,570 주	12.4%	-
공모 주주		1,361,000 주	29.3%	-
유통가능 주식수(2)		1,938,570 주	41.8%	(주 2)
상장 후 총 발행주식수(1+2)		4,640,830 주	100.0%	-

주 1. 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

엔시스(333620.KQ)

2 차전지 전(全) 공정 검사장비 선도 업체

NR

목표주가

-

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 29.8 배 수준

현재주가는 2021 년 예상실적 기준으로 PER 29.8 배 수준으로 거래되고 있음.

공모가(19,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,467.7:1)을 보이면서 공모가 밴드(13,000 ~ 16,500 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 2,573.6:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 38,000 원으로 시작하였으나, 이익실현이 확대되면서 큰 폭 하락한 31,400 원으로 마감함.

2 차전지 전(全) 공정 검사장비 공급 가능한 국내 유일업체

동사는 태양전지 셀 및 모듈 제조설비 장비는 물론 2 차전지 생산 공정별 비전검사장비 등으로 사업을 확대함. 전 공정에 비전검사장비를 납품하고 있음. 주요 고객은 2 차전지 중심으로 LG 에너지솔루션과 삼성 SDI 가 큰 비중을 차지하고 있음. 4 월 1 일 코스닥 시장에 신규 상장함.

투자포인트 두 가지

1) 폭발적인 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜: 글로벌 배터리 시장이 연평균 29%(2020~2025 년, SNE 리서치 기준) 성장할 것으로 예상하고 있는 가운데, 동사의 주요고객의 투자가 확대되고 있어 동사의 실적 성장을 기대함. ① 동사의 주요 고객은 LG 에너지솔루션 및 삼성 SDI 이며, 국내외 2 차전지 투자 확대를 진행 중이어서 수혜가 기대됨. ② 또한, 기존 주요 고객 2 개사 중심에서 고객다변화를 추진하고 있는 것도 긍정적임.

2) 신규사업(전고체 비전검사, HMR 검사장비)으로 중장기 성장 추진: 신규 사업 추진도 중장기적 실적 성장에 긍정적임. ① 동사는 검사장비를 주요고객 및 전극 공정장비 제조사와 협업을 통해 검사장비를 개발하며 선제 대응하고 있음. ② CJ 제일제당과 함께 HMR 상품 검사장비를 공동개발, 매출 다각화를 추진 중임.

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
매출액(십억원)	27.8	31.9	36.4	55.0	68.5
영업이익(십억원)	2.6	3.7	8.3	12.1	14.7
세전계속사업손익(십억원)	2.4	2.5	7.5	11.4	12.5
당기순이익(십억원)	2.3	1.9	6.6	9.7	10.9
EPS(원)	227,380	191,198	660,000	932	1,044
증감률(%)	na	-15.9	245.2	-99.9	12.0
PER(배)	na	na	na	29.8	26.6
ROE(%)	88.5	51.6	82.9	25.6	15.5
PBR(배)	na	na	na	4.5	3.8
EV/EBITDA(배)	1.2	1.2	na	19.0	15.2

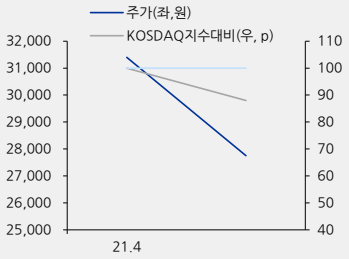
자료: 유진투자증권

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

현재주가(04/02)	27,750 원
발행주식수	10,403 천주
시가총액	2,887 억원
52 주 최고가	44,100 원
최저가	27,350 원
52 주 일간 Beta	N/A
90 일 일평균거래대금	1,568 억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2020A)	0.0%
주주구성	
진기수 (외 2 인)	54.9%
Wktkwn	1.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-	-	-
절대기준	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(20)	8.3	8.3	-
영업이익(21)	12.1	12.1	-



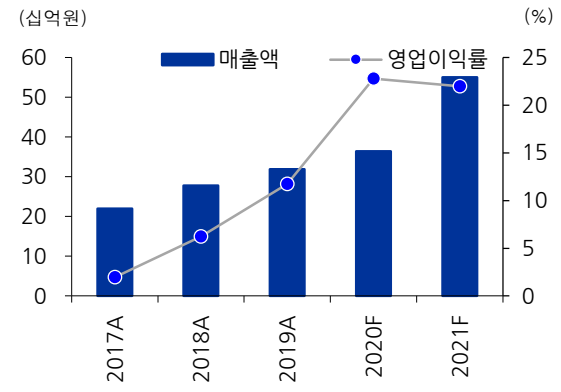
I. 실적 추이 및 전망

도표 174. 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**22.0**	**27.8**	**31.9**	**36.4**	**55.0**
증가율(yoy,%)	-	*26.5*	*14.7*	*14.2*	*51.1*
제품별 매출액					
2 차전지 제품	7.1	13.5	22.1	28.5	45.0
태양광 제품	14.9	11.5	3.8	0.2	0.3
용역서비스, 기타	0.0	2.7	6.0	7.7	9.7
매출 비중(%)					
2 차전지 제품	32.3	48.6	69.2	78.3	81.8
태양광 제품	67.7	41.5	12.0	0.6	0.5
용역서비스, 기타	0.0	9.9	18.8	21.1	17.6
수익(십억원)					
매출원가	20.7	22.9	25.4	24.9	38.0
매출총이익	1.3	5.0	6.5	11.5	17.0
판매관리비	1.6	2.4	2.7	3.2	4.9
영업이익	**-0.3**	**2.6**	**3.7**	**8.3**	**12.1**
세전이익	**-0.4**	**2.4**	**2.5**	**7.5**	**11.4**
당기순이익	**-0.5**	**2.3**	**1.9**	**6.6**	**9.7**
지배주주 당기순이익	**-0.5**	**2.3**	**1.9**	**6.6**	**9.7**
이익율(%)					
매출원가율	94.2	82.2	79.7	68.3	69.1
매출총이익률	5.8	17.8	20.3	31.7	30.9
판매관리비율	7.1	8.5	8.6	8.9	8.9
영업이익률	**-1.3**	**9.3**	**11.7**	**22.8**	**22.0**
세전이익률	**-1.7**	**8.5**	**7.9**	**20.5**	**20.6**
당기순이익률	**-2.2**	**8.2**	**6.0**	**18.1**	**17.6**
지배주주 당기순이익률	**-2.2**	**8.2**	**6.0**	**18.1**	**17.6**

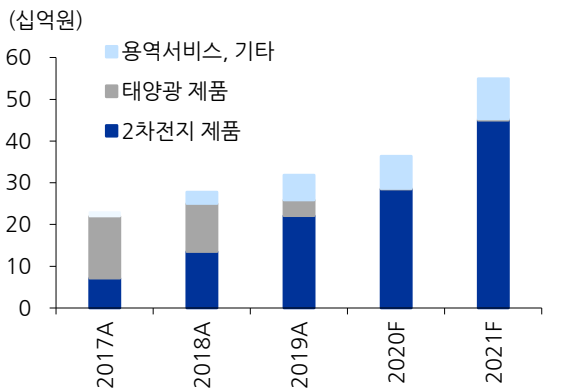
자료: 엔시스, 유진투자증권

도표 175. 매출액증가와함께안정적인수익성유지



자료: 엔시스, 유진투자증권

도표 176. 2 차전지 제품이 매출 성장을 견인



자료: 엔시스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 177. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	엔시스 A333620	평균	브이원텍 A251630	엠플러스 A259630	이노메트리 A302430	피앤이솔루션 A131390
주가	**13,700**		**10,650**	**13,700**	**19,000**	**21,450**
시가총액(십억원)	**156.2**		**160.3**	**156.2**	**185.7**	**317.9**
PER(배)						
FY18A	n/a	24.0	9.2	54.7	16.9	15.3
FY19A	n/a	22.8	20.9	44.5	16.0	9.9
FY20A	**n/a**	**23.2**	**24.3**	**29.6**	**-**	**15.9**
FY21F	**29.8**	**12.8**	**14.8**	**12.1**	**-**	**11.6**
PBR(배)						
FY18A	n/a	2.3	1.9	2.2	2.5	2.6
FY19A	n/a	1.8	1.7	2.2	1.4	2.0
FY20A	**n/a**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
FY21F	**4.5**	**2.4**	**-**	**-**	**-**	**2.4**
매출액(십억원)						
FY18A	27.8	66.5	54.6	78.1	30.6	102.8
FY19A	31.9	77.5	26.8	104.3	31.9	147.2
FY20A	36.4	93.8	30.3	148.0	22.8	173.9
FY21F	55.0	137.2	45.8	188.0	-	177.9
영업이익(십억원)						
FY18A	2.6	9.0	15.7	1.9	6.7	11.8
FY19A	3.7	7.7	4.8	2.7	5.3	17.8
FY20A	8.3	9.9	7.4	9.0	0.5	22.6
FY21F	12.1	19.7	12.2	16.4	-	30.4
영업이익률(%)						
FY18A	9.3	16.1	28.7	2.5	22.0	11.4
FY19A	11.7	12.3	18.0	2.6	16.7	12.1
FY20A	**22.8**	**11.4**	**24.4**	**6.1**	**2.2**	**13.0**
FY21F	**22.0**	**17.5**	**26.6**	**8.7**	**-**	**17.1**
순이익(십억원)						
FY18A	2.3	8.3	15.3	1.6	5.3	11.1
FY19A	1.9	7.3	6.6	2.0	4.6	15.9
FY20A	6.6	0.7	-	-	0.7	-
FY21F	9.7	27.6	-	-	-	27.6
EV/EBITDA(배)						
FY18A	1.2	14.7	4.4	30.3	12.9	11.2
FY19A	1.2	19.4	11.7	36.7	20.8	8.2
FY20A	n/a	-	-	-	-	-
FY21F	19.0	-	-	-	-	-
ROE(%)						
FY18A		n/a	24.0	9.2	54.7	16.9
FY19A	n/a	22.8	20.9	44.5	16.0	9.9
FY20A	n/a	23.2	24.3	29.6	-	15.9
FY21F	29.8	12.8	14.8	12.1	-	11.6

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.4.2 종가 기준, 컨센서스 적용. 엔시스는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

2 차전지 숏공정 검사장비 공급 가능한 국내 유일업체

도표 178. 사업 영역: 2 차전지 숏 공정 검사장비의 공급이 가능한 국내 유일 업체



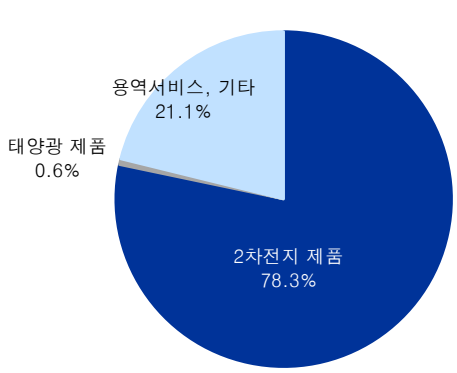
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 179. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2006.01	㈜엔시스 설립
2006.04	PDP 공정 제어용 멀티 시스템 제작/납품
2009.12	2 차전지 표면검사 시스템(S 사, L 사)
2010.12	2 차전지 선별기 시스템(S 사)
2013.12	Solar 장비제작(Tabber, Test&Sorter, 기타)
2015.08	2 차전지 3D 검사기, 용접검사기, 외관검사기
2016.05	기업부설연구소 인증(한국산업기술진흥협회장)
2019.09	벤처기업확인서(한국벤처캐피탈협회장)
2020.01	N-sys HUNGARY kft 법인설립
2020.07	기술역량우수기업인증서(한국기업데이터㈜)
2021.04	코스닥 신규상장 (4/1)

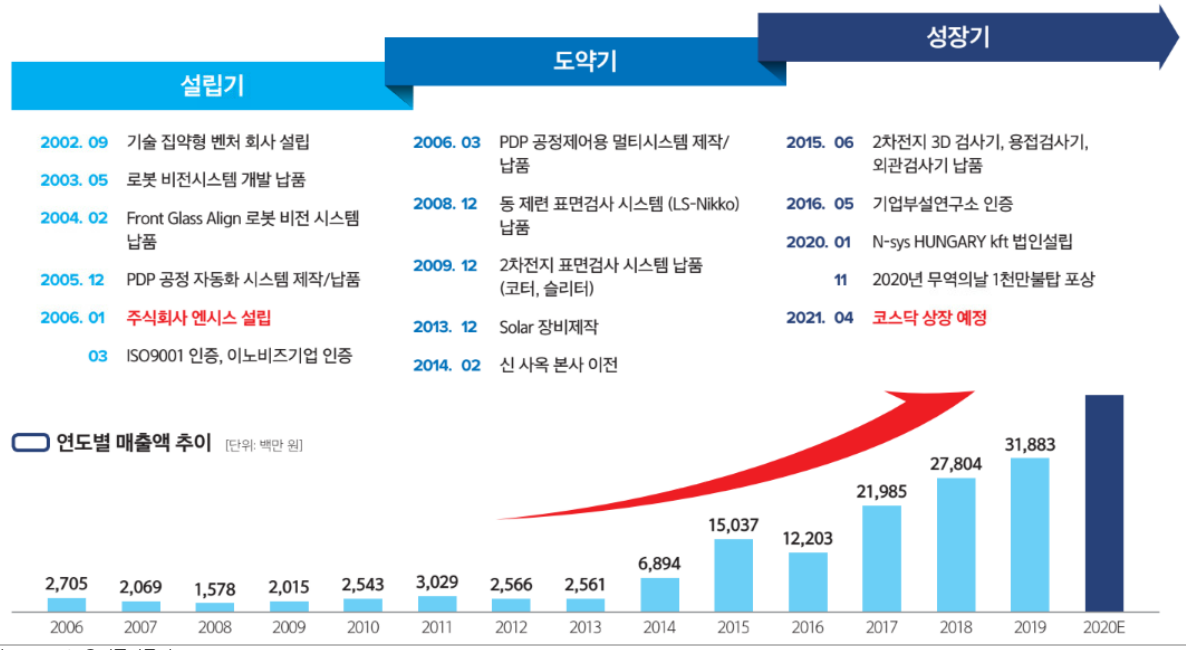
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 180. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



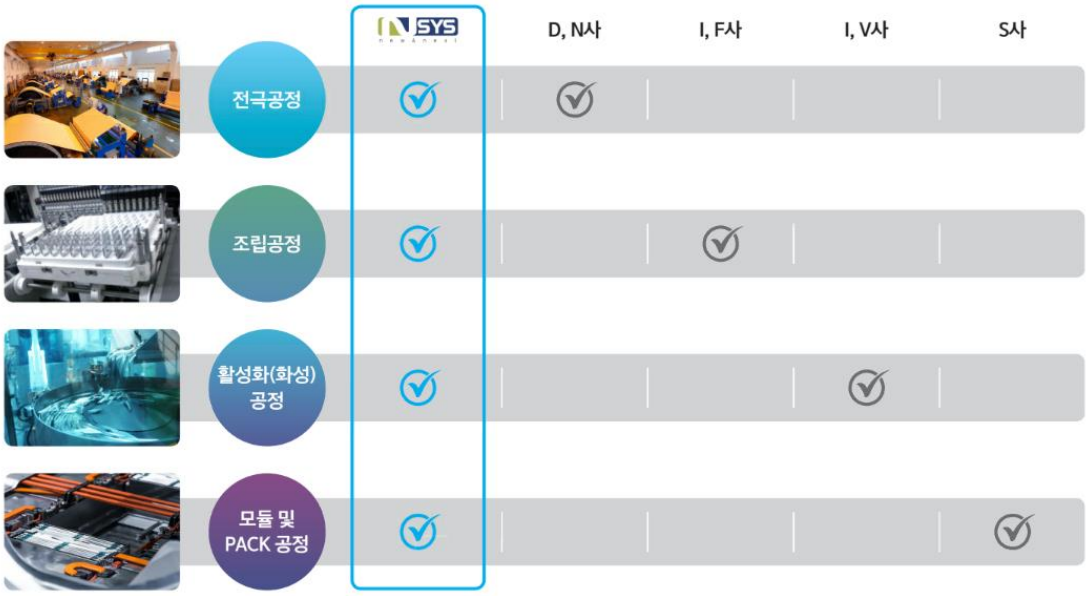
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 181. 성장 연혁: 머신비전을 기반으로 '2 차전지 검사장비' 선도기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 182. 2 차전지 검사장비 업체 비교: 경쟁사 대비 다양한 제품 라인업 구축

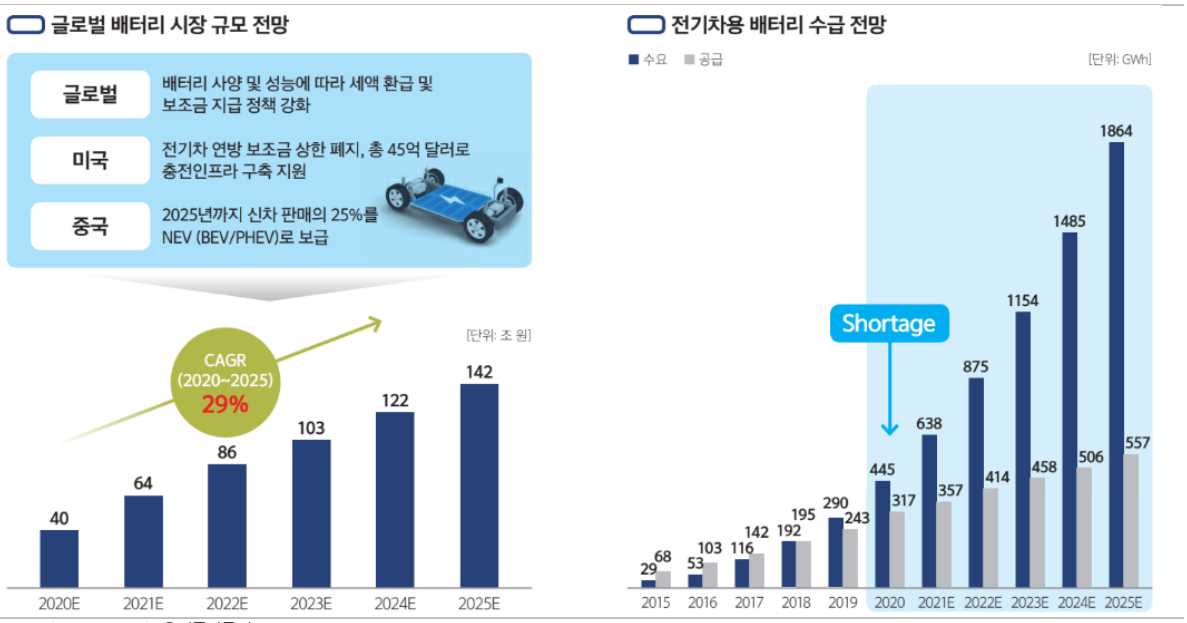


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅵ. 투자포인트

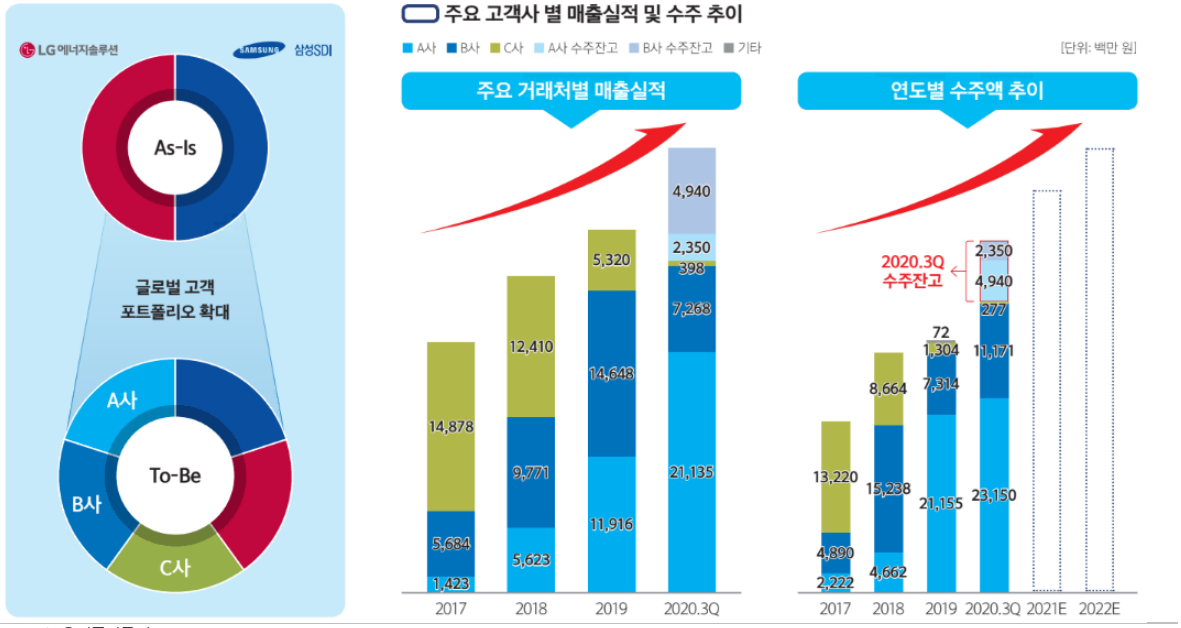
1) 폭발적인 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 183. 폭발적인 글로벌 배터리 시장



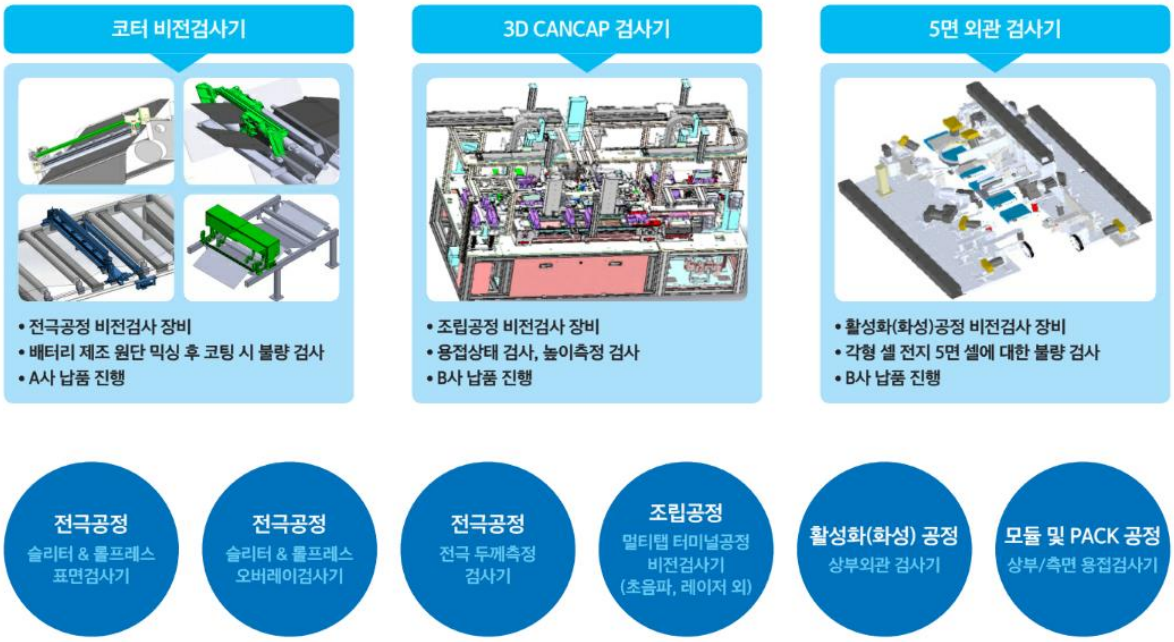
자료: IR Book, SNE Research, 유진투자증권

도표 184. 주요고객 적극 대응 및 신규 고객사 확보 추진 중



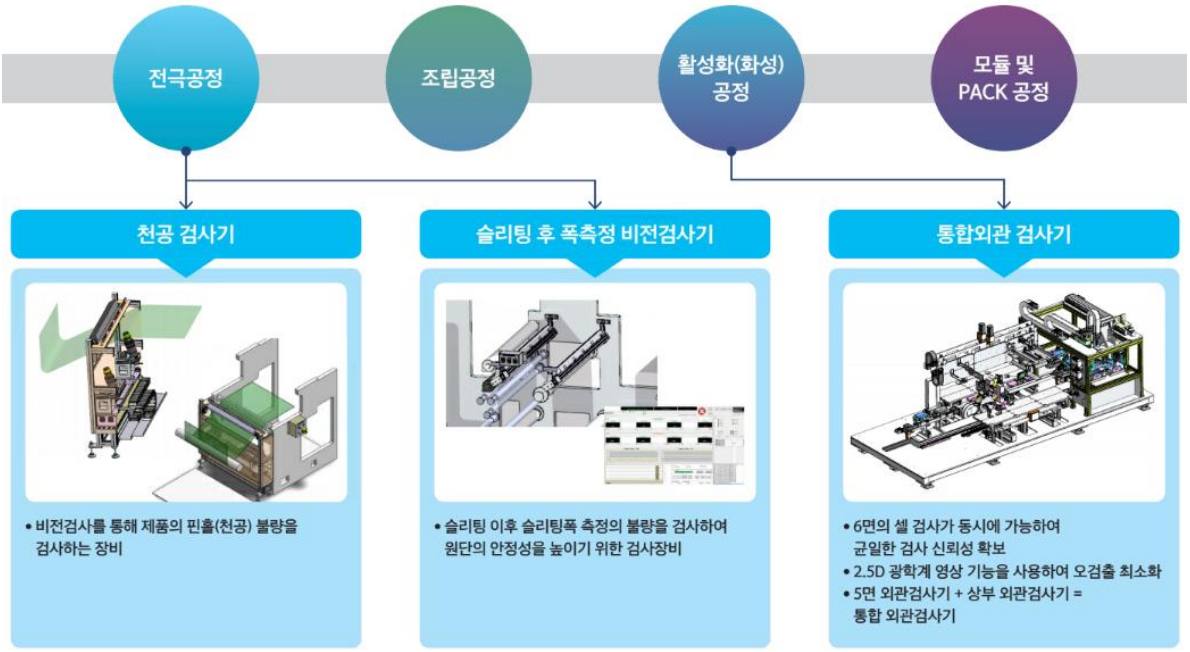
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 185. 2 차전지 주요 고객사 니즈에 대응 가능한 장비 설계 및 생산능력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

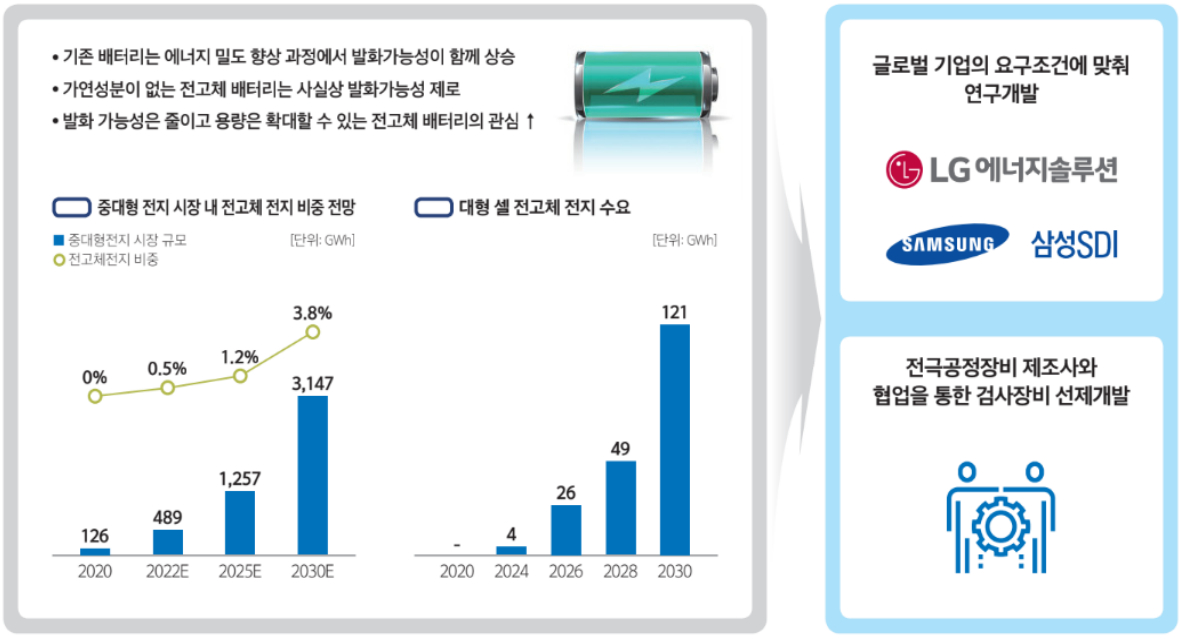
도표 186. 공정별 검사장비 개발 등으로 라인업 강화를 통한 매출 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

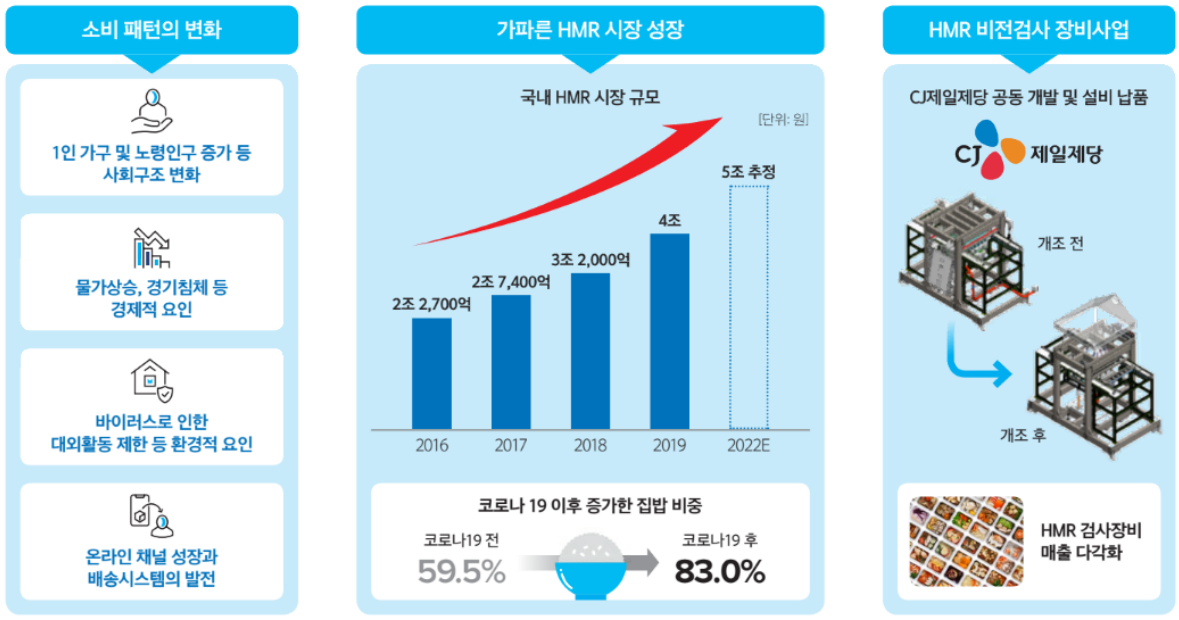
2) 신규사업(전고체 비전검사, HMR 검사장비)으로 중장기 성장 추진

도표 187. 전고체 배터리 비전검사 장비 선제 대응으로 신규 성장 모멘텀 확보



자료: IR Book SNE Research, 유진투자증권

도표 188. HMR 검사장비 납품 이력을 기반으로 사업 영역 확대



자료: IR Book, CJ 제일제당, 한국농수산식품유한공사, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 189. 공모 개요 및 일정

공모가	19,000 원 (밴드: 13,000 ~ 16,500 원)	액면가	100 원
공모금액	437 억원	기관수요예측경쟁률	1,467.73 : 1 (의무보유확약: 21.73%)
공모주식수	2,300,000 주	일반청약경쟁률	2,573.6 : 1
상장 후 주식수	10,419,000 주	상장일	2021.04.01

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 190. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,709,085	54.79
벤처금융	2,126,349	20.41
우리사주조합	163,334	1.57
상장주선인	120,232	1.15
공모주주(일반+기관)	2,300,000	22.08
합계	10,419,000	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 191. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	5,709,085	54.79	상장 후 6 개월~2 년
벤처금융	1,383,414	13.28	상장 후 1 개월
우리사주조합	163,334	1.57	2021.12.03
상장주선인	120,232	1.15	상장 후 1~3 개월
합계	7,376,065	70.79	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 192. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	742,935	7.13
공모주주(일반+기관)	2,300,000	22.08
합계	3,042,935	29.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 193. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자 등	1,610,000 ~ 1,725,000	70~75	-
일반청약자	575,000 ~ 690,000	25~30	청약증거금율: 50% 최고 한도: 28,000 ~ 34,000 주
우리사주조합			-
합계	490,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 194. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분		주주명	종류	공모 전		공모 후		매각제한기간	비고
				주식수	지분율	주식수	지분율		
유통제한 물량	최대주주 등	진기수	보통주	5,226,233	59.93%	4,556,233	43.73%	상장 후 2 년	최대주주
		진승언	보통주	1,152,845	13.22%	1,152,845	11.06%	상장 후 6 개월	특수관계인
		㈜엔시스	보통주	7	0.00%	7	0.00%		자기주식
		최대주주등 소계		**6,379,085**	**73.15%**	**5,709,085**	**54.79%**	-	-
	기타	우리사주조합(사전배정분)	보통주	163,334	1.87%	163,334	1.57%	2021.12.03	(주 1)
		이베스트액시스프렌드신기술투자조합	보통주	768,586	8.81%	768,586	7.38%	상장 후 1 개월	-
		미래에셋대우㈜	보통주	51,232	0.59%	51,232	0.49%		-
		퀀텀일구이무벤처투자조합	보통주	614,828	7.05%	614,828	5.90%		-
		상장주선인 의무인수분	보통주	-	-	69,000	0.66%	상장 후 3 개월	-
	유통제한물량 소계			**7,977,065**	**91.48%**	**7,376,065**	**70.79%**	-	-
상장직후 유통가능 물량	기존	코어 Pre-IPO 일구이무 전문투자형 사모투자신탁 외 10 인	보통주	742,935	8.52%	742,935	7.13%	-	-
	-	IPO 공모주주	보통주	-	-	2,300,000	22.08%	-	-
	상장직후 유통가능물량 소계			**742,935**	**8.52%**	**3,042,935**	**29.21%**	-	-
합계				**8,720,000**	**100.00%**	**10,419,000**	**100.00%**	-	-

주 1) 당사는 2020 년 11 월 17 일 우리사주조합에게 제 3 자 배정방식 유상증자를 통해 163,334 주를 배정하였으며, 해당 주식은 배정일로부터 1 년인 2021 년 12 월 3 일까지 매각이 제한됩니다.
자료: 증권신고서, 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%

(2021.03.31 기준)