유진투자증권

2021. 08. 09

7월 IPO 시장분석 및 8월 시장전망

7 월 수익성 회복, 8 월 역대 최고 IPO 공모시장 예상



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



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



Contents

Ⅰ. 2021 년 7 월 IPO 시장 분석 4

Ⅱ. 2021 년 8 월 IPO 시장 전망 18

Ⅲ. 8 월 이후 IPO 예정기업 20

Ⅵ. 향후 IPO 스케쥴 23

Ⅴ. 2021 년 7~8 월 IPO 유망주 26

기업분석 29

- 맥스트(377030,KQ)
- 에브리봇(270660,KQ)
- 원티드랩(376980,KQ)
- 플래티어(367000,KQ)
- 엠로(058970,KQ)
- 한컴라이프케어(327910,KS)
- 롯데렌탈(089862,KS)
- 브레인즈컴퍼니(099390,KQ)
- 아주스틸(139990,KS)

Executive Summary

7 월 IPO 시장분석 및 8 월 시장전망

박종선 Analyst

2021 년 7 월 IPO 시장 분석:

IPO 기업 수는 최근 9 년 내 최저치. 그러나 공모금액은 동월 평균을 웃돌았고, 시가총액은 17 년내 최고치를 보였음.

경쟁률은 여전히 최고치를 갱신했고, 수익성 측면에서는 완전 회복되었음.

올해 7 월 IPO 기업 수는 6 개 사로 최근 9 년내 최저치를 기록하였음. 그러나 7 월 IPO 공모금액은 9,206 억원으로 동월 평균치인 4,000 억원대를 크게 웃돌았음. 상장 시가총액은 6 조 2,171 억원으로 2004 년 이후 17 년내 최고치를 보였음.

2021 년 7 월 IPO 기업의 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률은 동월 대비 역대 최고치를 갱신하며 높은 경쟁률을 유지하고 있음. 기관수요예측 평균 경쟁률이 1,130:1, 일반청약 경쟁률은 2,046:1 을 기록하였음. 특히 이 수치는 과거 월 경쟁률 중 최고치를 모두 갱신한 것임. 특히 기관수요예측경쟁률이 1,000:1 이상을 유지하고, 공모가 상단 이상 확정 비율이 다시 100%로 돌아서며 시장이 회복되고 있음.

올해 7 월은 공모주를 받아 현재(2021.7.30)까지 보유했을 때 92.5%, 첫날 시초가에 매도하였으면 36.0%의 높은 평균 수익률을 보였음. 또한 시초가에 매수해서 보유를 했어도 29.7%의 수익률을 보였음.

2021 년 8 월 IPO 시장 전망:

IPO 기업 수는 동월 대비 높은 수준.

공모금액 및 시가총액은 역대 최고 수준을 예상함. 크래프톤, 카카오뱅크 등의 대어급 IPO 상장 영향임.

올해 8 월 IPO 예정 기업은 13~15 개로 예상하고 있는데, 과거 (1999~2020 년) 8 월 평균 10 개보다 높은 수준임.

8 월 IPO 기업의 예상 공모금액은 8.5 ~ 9.0 조원, 예상 시가총액은 45 ~ 50 조원 수준을 보이면서 역대 최대 시장을 보일 것으로 예상함. 대어급 IPO 종목인 크래프톤, 카카오뱅크 등의 상장이 예정되어 있기 때문임.

하반기에도 대어급 IPO 종목이 지속적으로 상장을 준비하고 있어 연말까지 IPO 시장은 호황을 유지할 것으로 예상하며, 2021 년 연간 기준으로도 역대 최고 수준을 보일 것으로 전망함.

I. 2021 년 7 월 IPO 시장 분석

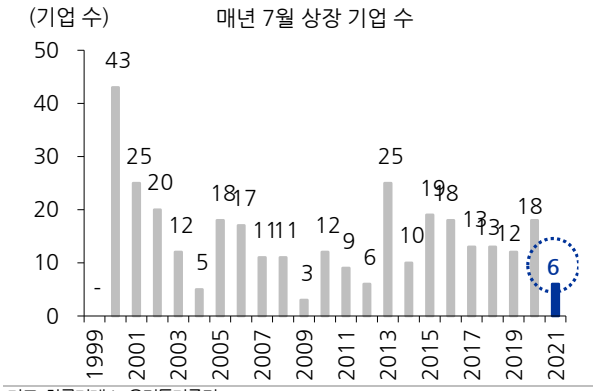
지난 7 월 상장 기업 수는 6 개로 최근 9 년 내 최저치 기록

올해 7 월 IPO 기업 수는 6 개 사로 최근 9 년 동월 대비 최저치를 기록하였다. 7 월 IPO 공모 기업 수만 본다면 2000 년에 43 개로 최고치를 보였고, 이후 2013 년에 25 개를 기록했었다. 전체적으로 과거 7 월 상장 기업 평균 수는 14 여개 수준으로 이번 달은 저조한 수준이었다.

시장별로 살펴보면 코넥스 시장은 상장 기업이 없었고, 유가증권 시장은 3 개, 코스닥 시장은 4 개 기업이 상장하였다. 유가증권 시장에 에스디바이오센서와 엠씨넥스가 상장하였고, 코스닥 시장은 에브리봇, 맥스트, 큐리클, 오비고 등이 상장하였다.

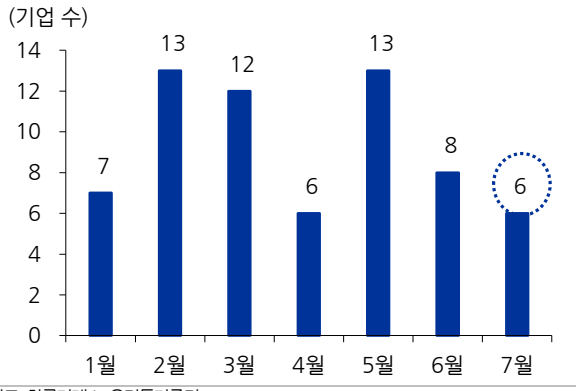
상장유형별로는 재상장은 없었고, 엠씨넥스가 코스닥에서 유가증권 시장으로, 에브리봇이 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장 하였고, 나머지 4 개 기업이 신규 상장하였다.

도표 1. 7 월 IPO 기업 수: 최근 4 년내 평균 이하 수준



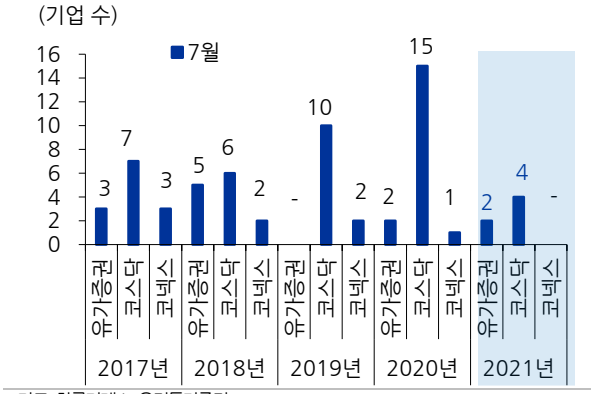
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 7 월은 올해 중에서는 평균 이하 수준



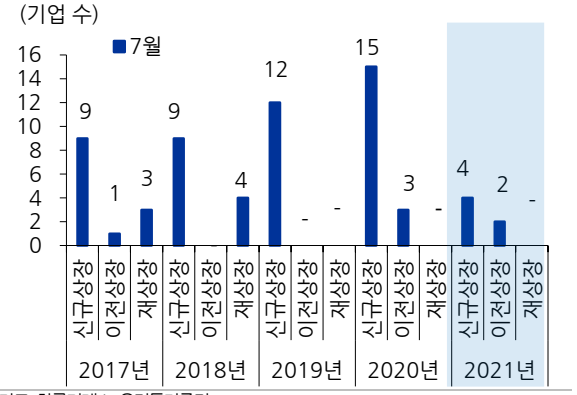
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 최근 5 년간 7 월 시장별 IPO 기업 수 현황



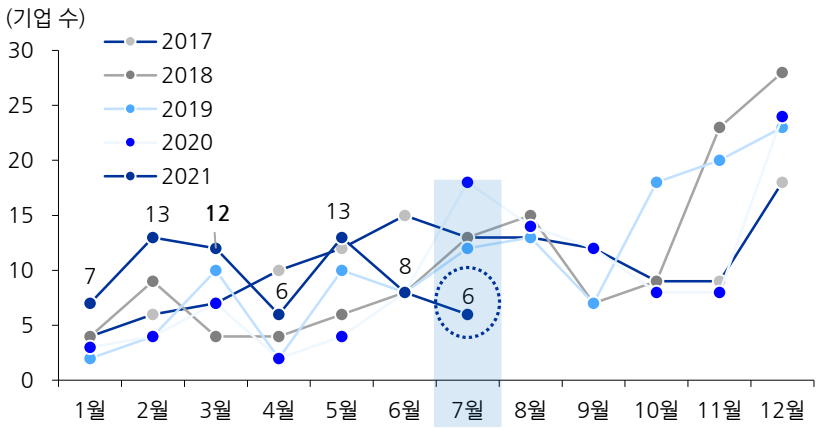
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 최근 5 년간 7 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



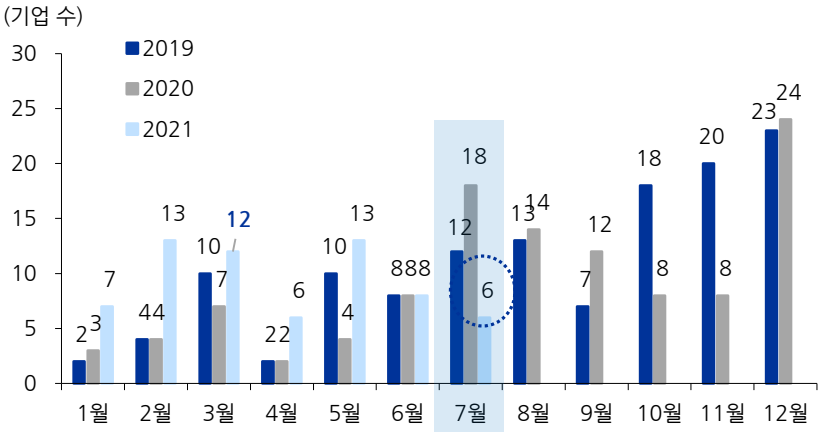
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



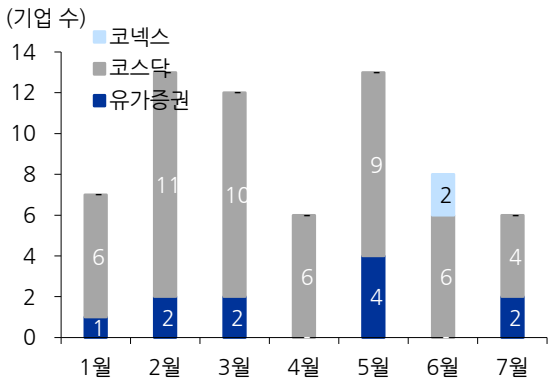
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



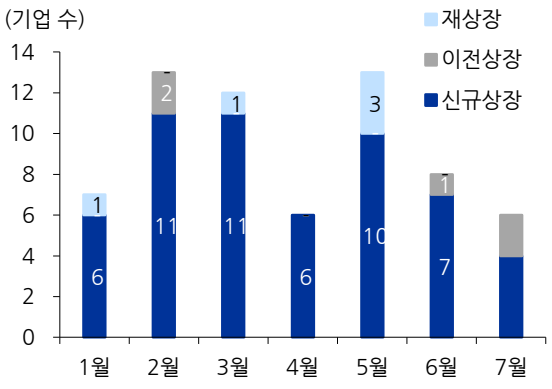
자료: 한국거래소, 유진투자증권

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 7 월 상장 기업 요약 정리

도표 9. 2021 년 7 월 상장 기업:

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
7 월 (6)	에브리봇	270660	2021-07-28	이전상장	코스닥	2,237	1,847	가정용 기기 제조업
	맥스트	377030	2021-07-27	신규상장	코스닥	1,280	5,265	소프트웨어 개발 및 공급업
	큐라클	365270	2021-07-22	신규상장	코스닥	3,339	4,741	자연과학 및 공학 연구개발업
	에스디바이오센서	**137310**	**2021-07-16**	**신규상장**	**유가증권**	**53,701**	57,419	**의료용 기기 제조업**
	오비고	352910	2021-07-13	신규상장	코스닥	1,614	2,952	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업
	엠씨넥스	097520	2021-07-06	이전상장	유가증권		8,476	영상 및 음향기기 제조업

주: 현재 시가총액은 2021 년 7 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 2021 년 7 월 주요 상장기업 개요 (유가증권 이전상장 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
7 월	에브리봇	2021-07-28	2,237	36,700	-10.0%	NH 투자증권	576.7	159.4
	맥스트	2021-07-27	1,280	15,000	100.0%	하나금융투자	1,587.0	6,762.8
	큐라클	2021-07-22	3,339	25,000	46.0%	삼성증권,NH 투자증권	1,219.3	1,546.9
	에스디바이오센서	**2021-07-16**	**53,701**	**52,000**	**9.6%**	NH 투자증권,한국투자증권, 삼성증권,KB 증권	**1,143.8**	**274.0**
	오비고	2021-07-13	1,614	14,300	34.3%	NH 투자증권	1,123.7	1,485.2

자료: 한국거래소, 유진투자증권

지난 2021 년 IPO 주요 기업 요약 정리

도표 11. 2021 년 상반기 주요 상장기업 개요 (재상장, 스팩 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
7 월	에브리봇	2021-07-28	2,237	36,700	-10.0%	576.7	159.4
	맥스트	2021-07-27	1,280	15,000	100.0%	1,587.0	**6,762.8**
	큐라클	2021-07-22	3,339	25,000	46.0%	1,219.3	1,546.9
	에스디바이오센서	2021-07-16	53,701	52,000	9.6%	1,143.8	274.0
	오비고	2021-07-13	1,614	14,300	34.3%	1,123.7	1,485.2
6 월	아모센스	2021-06-25	1,389	2,000	-1.2%	116.8	26.6
	이노뎁	2021-06-18	1,251	18,000	23.3%	1,573.9	692.1
	라온테크	2021-06-17	879	18,000	12.5%	1,526.2	779.1
	엘비루셈	2021-06-11	3,444	14,000	28.6%	1,419.2	824.5
	에이디엠코리아	2021-06-03	830	3,800	100.0%	1,516.0	2,345.4
5 월	제주맥주	2021-05-26	1,792	3,200	49.4%	1,356.4	1,747.8
	삼영에스앤씨	2021-05-21	611	11,000	100.0%	1,762.4	2,392.8
	진시스템	2021-05-26	1,362	2,000	-4.5%	934.1	354.6
	샘씨엔에스	2021-05-20	3,260	20,000	-1.5%	1,537.7	1,104.3
	씨앤씨인터내셔널	2021-05-17	2,807	2,000	-0.5%	1,029.1	898.0
	에이치피오	2021-05-14	4,426	6,500	-9.9%	252.1	95.0
	SK 아이이테크놀로지	2021-05-11	74,862	47,500	100.0%	1,882.9	288.2
4 월	쿠콘	2021-04-28	3,576	45,000	77.8%	1,594.6	1,596.3
	해성티피씨	2021-04-21	602	13,000	100.0%	1,509.0	2,053.3
	이삭엔지니어링	2021-04-21	897	11,500	100.0%	1,427.2	2,262.1
	엔시스	2021-04-01	1,976	2,000	100.0%	1,467.7	2,573.6
3 월	자이언트스텝	2021-03-24	1,037	11,000	100.0%	1,691.7	2,342.0
	제노코	2021-03-24	879	36,000	80.6%	1,452.5	2,095.5
	라이프시맨틱스	2021-03-23	1,222	12,500	100.0%	1,402.2	1,774.6
	SK 바이오사이언스	2021-03-18	49,725	65,000	100.0%	1,275.5	335.4
	바이오다인	2021-03-17	1,775	30,000	33.3%	1,364.9	48.4
	네오이뮨텍(Reg.S)	2021-03-16	7,379	2,000	100.0%	1,374.1	664.7
	프레스티지바이오로직스	2021-03-11	5,314	9,500	-2.4%	369.9	126.1
	싸이버원	2021-03-11	441	7,500	89.5%	1,303.1	1,880.4
	나노씨엠에스	2021-03-09	789	12,400	65.0%	1,295.8	1,243.5
2 월	뷰노	2021-02-26	2,273	35,000	56.7%	1,457.2	1,102.7
	씨이랩	2021-02-24	1,035	21,000	33.1%	1,371.4	195.5
	오로스테크놀로지	2021-02-24	1,955	16,000	100.0%	1,260.0	1,033.8
	유일에너테크	2021-02-25	1,694	18,000	100.0%	1,427.7	683.6
	피엔에이치테크	2021-02-16	813	2,000	13.9%	1,454.5	1,528.8
	아이퀘스트	2021-02-05	1,085	11,000	100.0%	1,504.0	2,853.3
	피비파마	2021-02-05	19,231	32,000	-10.0%	819.8	237.1
	와이더플래닛	2021-02-03	1,082	16,000	55.6%	1,449.2	1,358.0
	레인보우로보틱스	2021-02-03	1,558	10,000	100.0%	1,489.9	1,201.3
	솔루엠	2021-02-02	7,226	2,000	100.0%	1,167.6	1,147.8
1`월	모비릭스	2021-01-28	1,299	14,000	100.0%	1,407.5	1,485.5
	핑거	2021-01-29	1,414	16,000	100.0%	1,453.1	939.4
	씨앤투스성진	2021-01-28	2,941	32,000	-0.9%	1,010.0	674.0
	선진뷰티사이언스	2021-01-27	703	11,500	100.0%	1,431.0	1,987.7
	엔비티	2021-01-21	1,580	19,000	100.0%	1,425.3	4,397.7

자료: 한국거래소, 유진투자증권

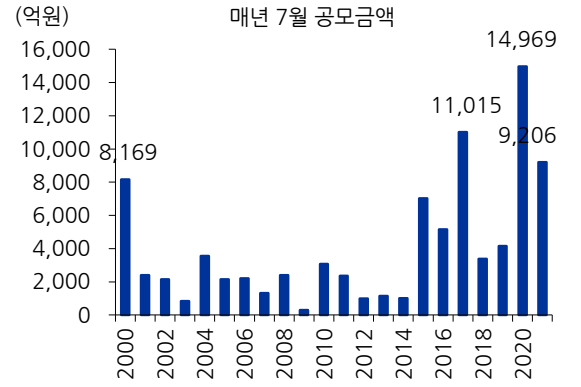
지난 7 월 공모 금액은 최근 동월 평균을 크게 웃도는 수준

7 월 IPO 공모 금액은 9,206 억원으로 역대 7 월 공모 금액 평균인 4,044 억원 대비 높은 수준이었다. 역대 최고치는 지난 2020 년(공모 금액 1 조 4,969 억원, SK 바이오팜 9,593 억원)이었다.

7 월 상장기업 중 이전상장을 한 엠씨넥스를 제외한 5 개 기업의 공모 금액 9,206 억원 중에 에스디바이오센서 공모금액이 7,764 억원으로 높은 비중을 차지하였다. 에스디바이오센서를 제외한 4 개 기업은 1,000 억원 이하로 대체적으로 크지 않았다.

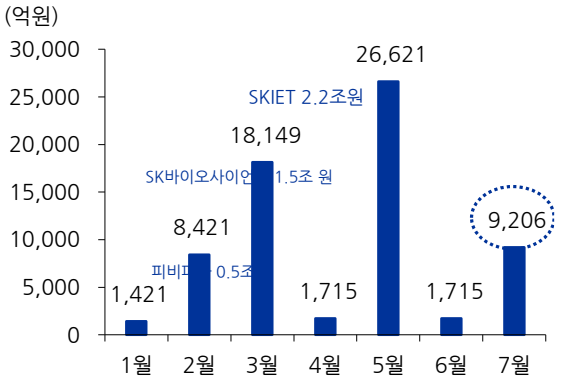
유가증권 시장 공모 금액은 에스디바이오센서 공모금액이며, 나머지 4 개 기업의 코스닥 시장 공모 금액이 1,442 억원이었으며, 상장유형별로 보면 신규상장 공모금액이 8,795 억원, 이전상장이 411 억원이었다.

도표 12. 7 월 IPO 공모 금액: 9,206 억원



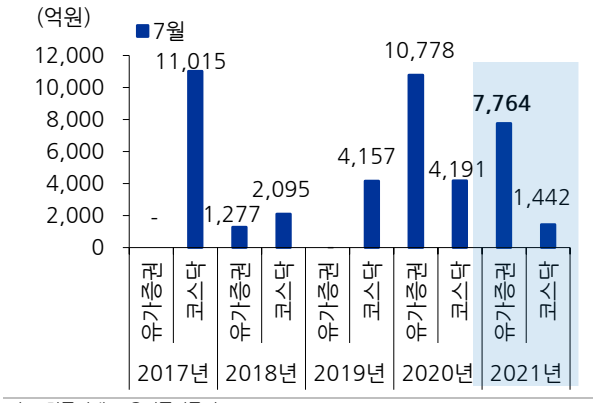
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 2021 년 월별 IPO 공모 금액 추이



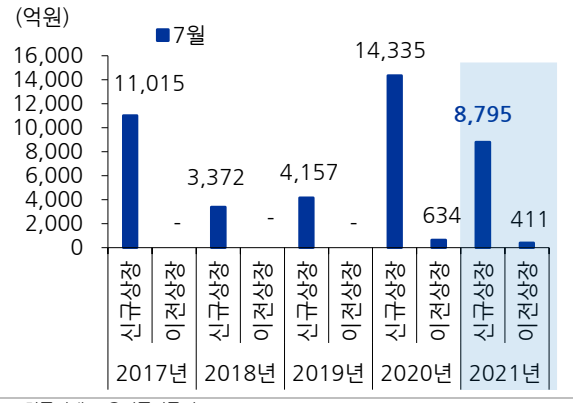
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 5 년간 7 월 시장별 IPO 공모 금액 현황



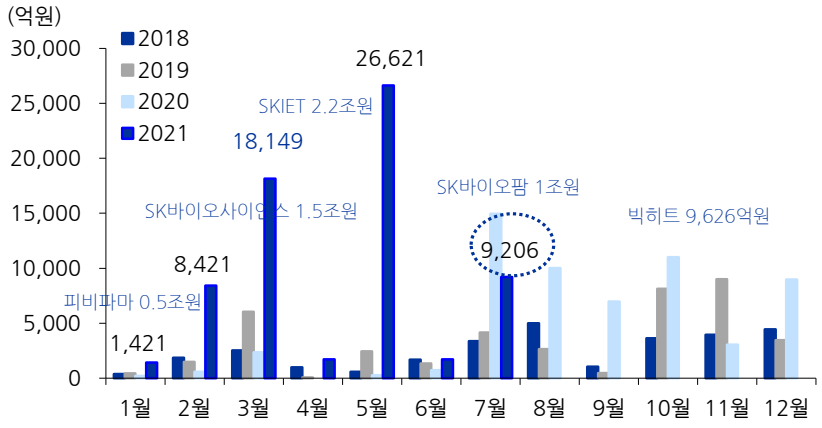
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 최근 5 년간 7 월 상장유형별 IPO 공모 금액 현황



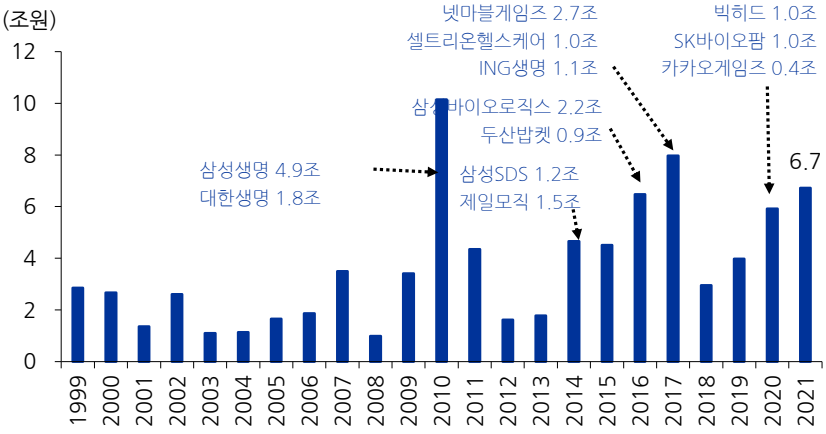
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 최근 4 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



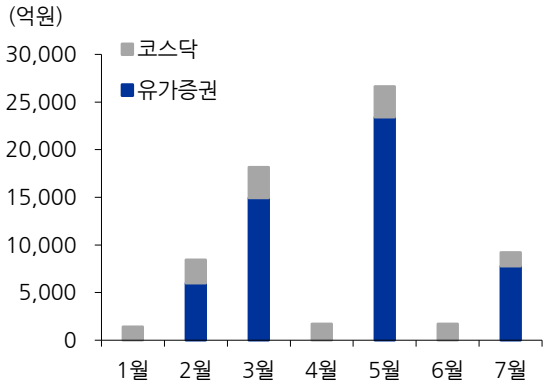
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 연도별 IPO 공모 금액 추이



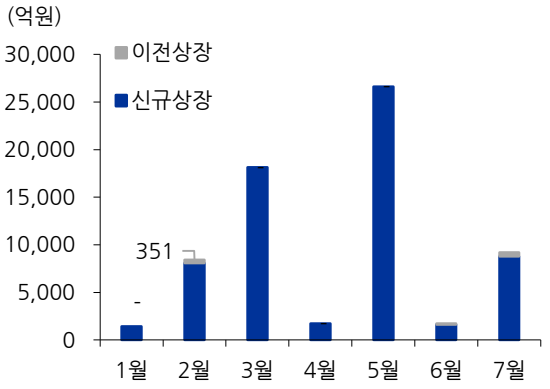
주: 2021 년은 7 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 2021 년 월별 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 2021 년 월별 상장유형별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

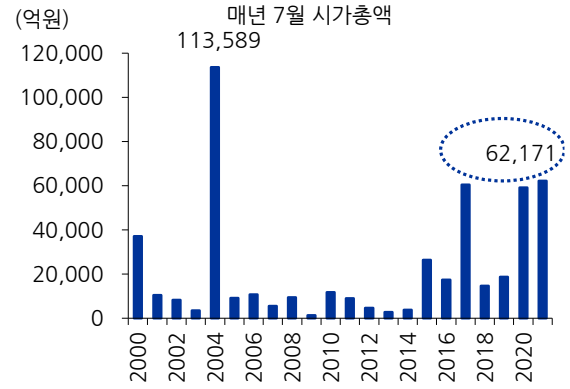
지난 7 월 상장 시가총액은 17 년 내 동월 최고치 기록

7 월 상장 시가총액은 6 조 2,171 억원으로 최근 17 년내 동월 최고치를 기록하였다. 역대 7 월 중 최고치는 2004 년(시가총액 11 조 3,589 억원, LG 필립스 LCD 11 조 1,642 억원 포함)이었으며, 역대 7 월 평균(2000~2021) 상장 시가총액은 2 조 2,739 억원이었다.

올해 7 월 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 에스디바이오센서로 5 조 3,701 억원을 기록하였다. 이 외에 큐리클이 3,339 억원, 에브리봇 2,237 억원, 오비고 1,614 억원, 맥스트 1,280 억원을 기록했다.

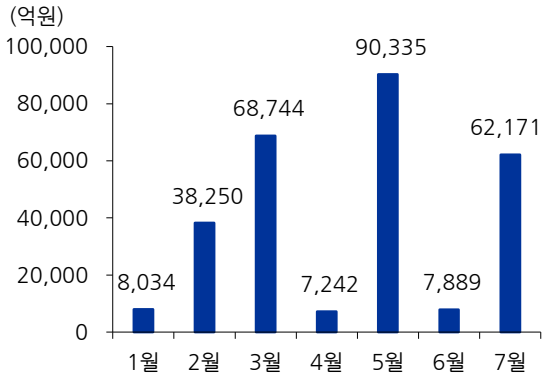
상장시장별로 보면, 유가증권이 5 조 3,701 억원, 코스닥이 8.470 억원이었고, 상장유형별로 보면 신규상장 시가총액 5 조 9,934 억원, 이전상장이 2,237 억원을 차지했다.

도표 20. 7 월 IPO 시가총액: 6 조 2,171 억원



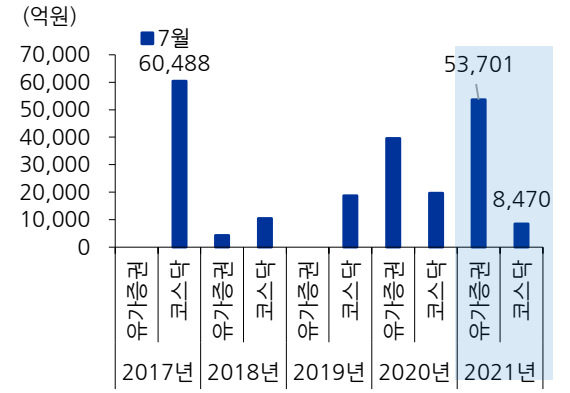
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 2021 년 월별 IPO 시가총액 추이



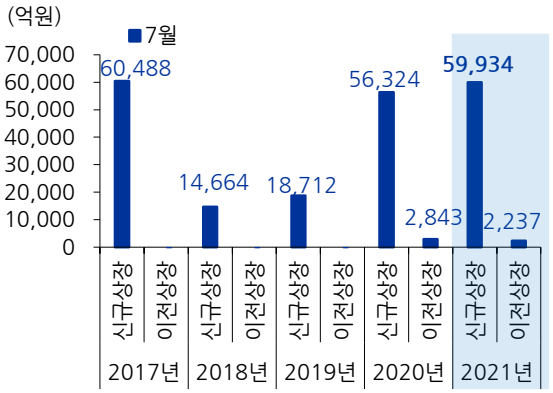
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 최근 5 년 7 월 시장별 IPO 시가총액 현황



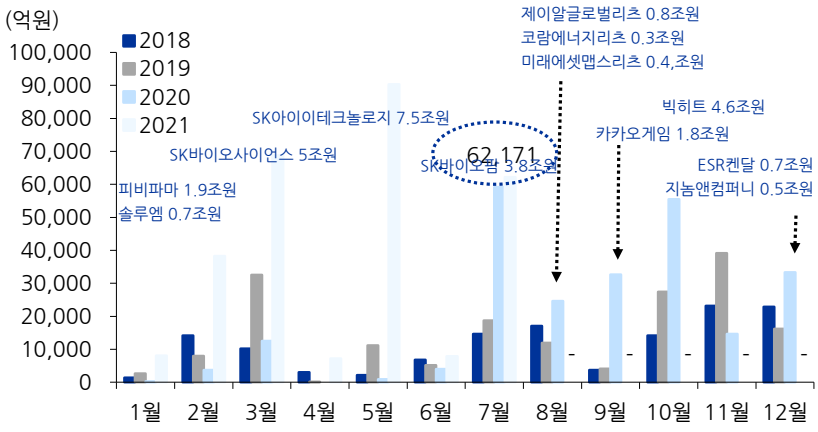
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 최근 5 년 7 월 상장유형별 IPO 시가총액 현황



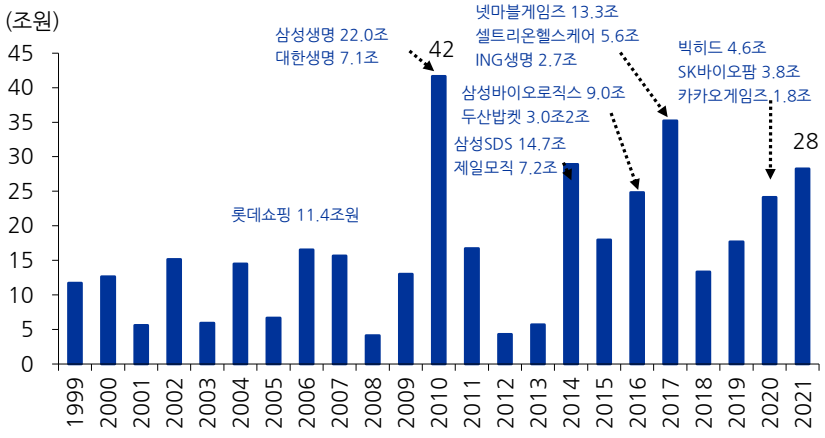
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 최근 4 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



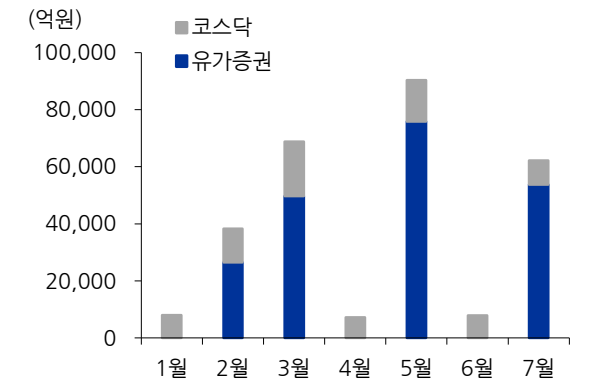
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 연도별 IPO 시가 총액 추이



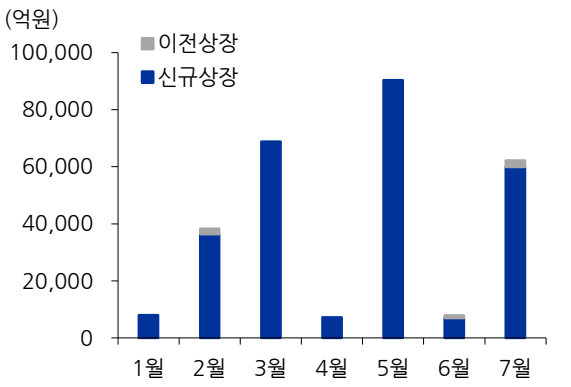
주: 2021 년은 7 월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 2021 년 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 2021 년 월별 상장유형별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

7 월 상장기업 분석: 일반청약경쟁률 최고치 갱신

2021 년 7 월 IPO 시장은 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률에서 역대 동월 최고치를 갱신하며 높은 경쟁률을 유지하고 있다. 지난 7 월 기관수요예측 평균 경쟁률 1,130:1, 일반청약 경쟁률은 2,046:1 을 기록하였다.

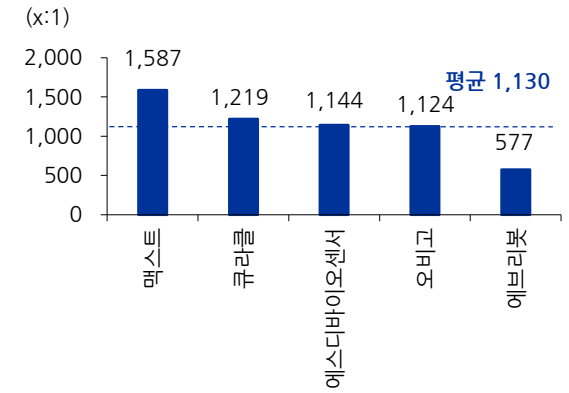
지난해 하반기부터 이어지고 있는 IPO 시장에 대한 투자자의 참여가 높아지고 있는 가운데, 기관투자자는 물론 일반 투자자의 시장에 관심이 지속되고 있음을 확인할 수 있었다. 특히 기관수요예측에 대한 기관투자자의 경쟁률은 꾸준하게 1,000:1 이상 수준을 유지하고 있다. 또한 7 월 일반청약경쟁률은 일반 투자자의 시장 참여가 크게 증가하면서 상승세로 전환, 최고 경쟁률을 보였다.

지난 7 월 **기관수요예측을 거친 기업은 5 개 기업**(총 6 개 상장 기업 중 이전상장한 엠씨넥스 제외)**으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,130:1 을 기록**하였다. 이는 당사가 기록을 시작한 최근 5 개년 내 7 월 중에서 최고 경쟁률을 보인 것이다. 메타버스 관련 산업에 대한 기대감으로 맥스트가 1,587:1 을 기록하였다.

일반청약 평균경쟁률은 2,046:1 을 기록하였는데, 기록을 시작한 최근 5 개년 내 최고치를 보였다. 특히 메타버스 관련주인 맥스트는 역대 최고 경쟁률인 6,763:1 을 보였다.

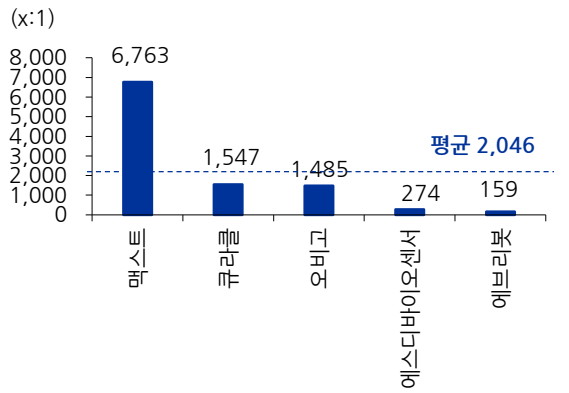
결론적으로 올해 7 월 **IPO 시장은 지수가 박스권을 유지하며 주가 변동성이 컸던 가운데, 기관 및 일반투자자의 관심 확대와 풍부한 유동성 등으로 기관수요예측 경쟁률이나, 일반청약경쟁률이 동월 최고치를 갱신**하였다. 특히 일반청약경쟁률 면에서 최고 기록을 갱신하였다.

도표 28. 7 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



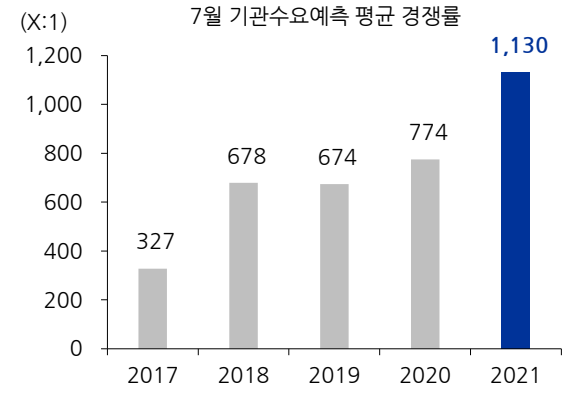
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 29. 7 월 상장기업 일반청약 경쟁률



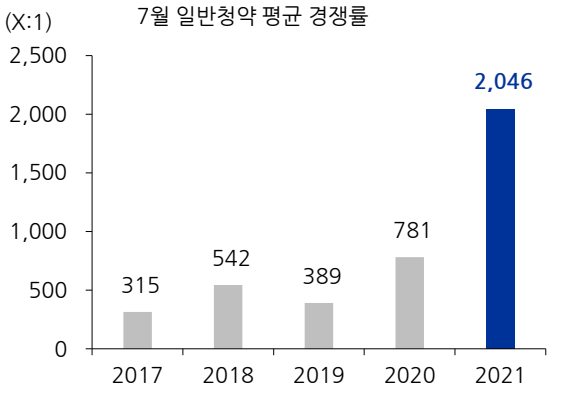
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 30. 기관수요예측경쟁률: 과거 동월 최고치 기록



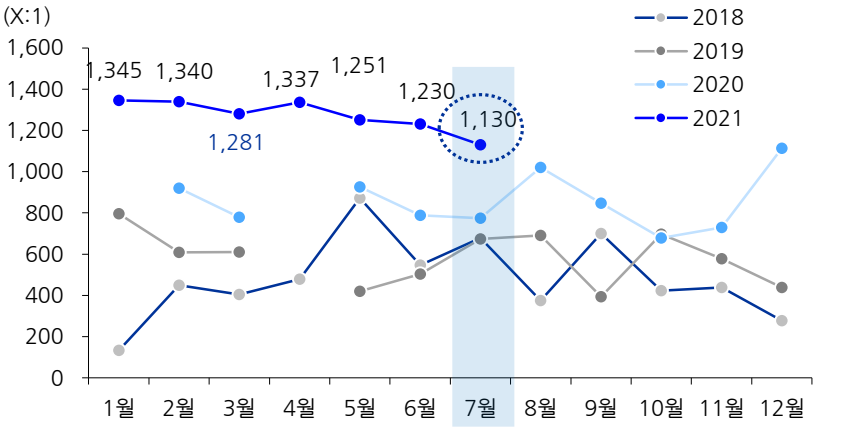
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 31. 일반청약경쟁률: 과거 동월 최고치 기록



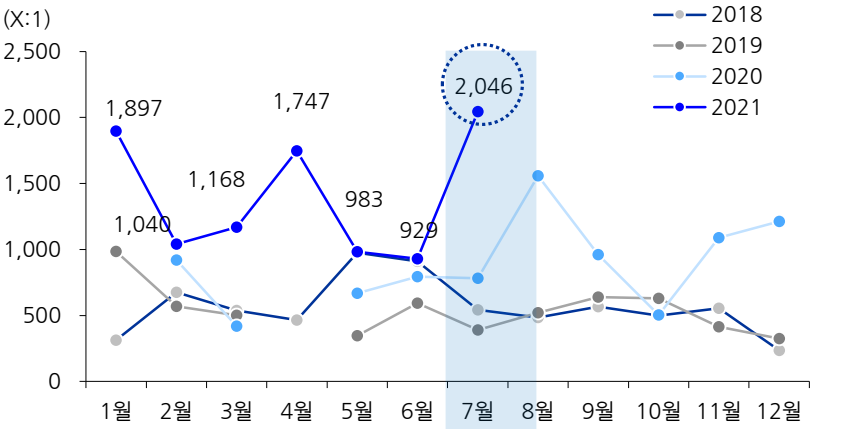
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 32. 최근 4 년간 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 33. 최근 4 년간 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

7 월 상장기업 분석: 공모가 상단 이상 비중 100%로 시장 회복

2021 년 7 월 공모 기업 5 개의 공모가 확정 현황을 살펴보면, 공모가 상단 이상 비중이 100.0%를 기록하였다. 지난 1~4 월 4 개월 동안 상장한 기업의 공모가 상단 이상 확정 비중이 100%대를 유지하였으나, 지난 5~6 월의 2 개월 동안 각각 1 개 종목이 하단에 형성되면서 80%대로 하락했었다. 그러나 이번 7 월에는 다시 상단 이상 비중이 100.0%대로 회복되었다.

공모 기업 5 개 사 중 공모가 상단을 초과한 비중은 20.0%, 상단 비중도 80.0%를 차지했다.

올해 상장기업 중에 상단 미만으로 공모가가 확정된 종목은 에이치피오와 아모센스로 공모가 하단에 형성되었다.

공모가 밴드 상단을 초과한 기업은 맥스트였고, 상단에 확정된 기업은 에브리봇, 큐리클, 에스디바이오센서, 오비고 등이었다.

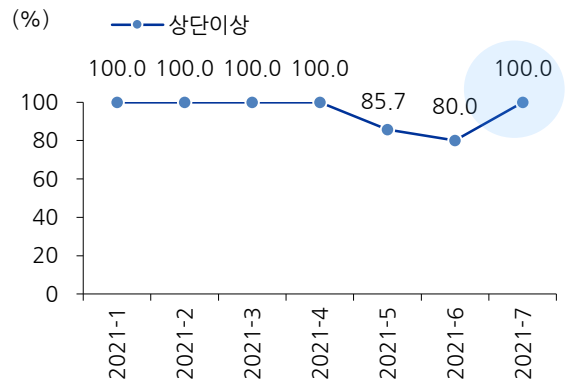
연간 기준으로 보면, 공모가 상단 이상 비중이 지난해 80.0%에서 올해는 7 월까지 누계 기준 95.6%를 보이고 있어 IPO 시장은 여전히 참여도가 높게 유지되고 있음을 보여준다.

도표 34. 2021 년 7 월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
에브리봇	2021-07-28	32,600~36,700	36,700	상단	576.7	159.4
맥스트	2021-07-27	11,000~13,000	15,000	상단초과	1,587.0	6,762.8
큐라클	2021-07-22	20,000~25,000	25,000	상단	1,219.3	1,546.9
에스디바이오센서	2021-07-16	45,000~52,000	52,000	상단	1,143.8	274.0
오비고	2021-07-13	12,400~14,300	14,300	상단	1,123.7	1,485.2

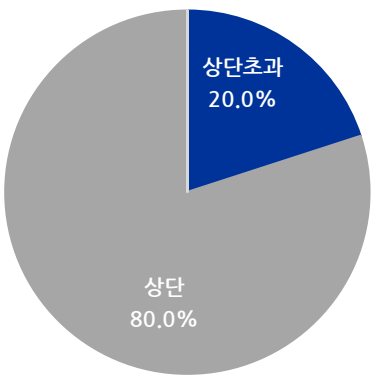
자료: 유진투자증권

도표 35. 2021 년 월별 상장기업 공모가 확정 비율



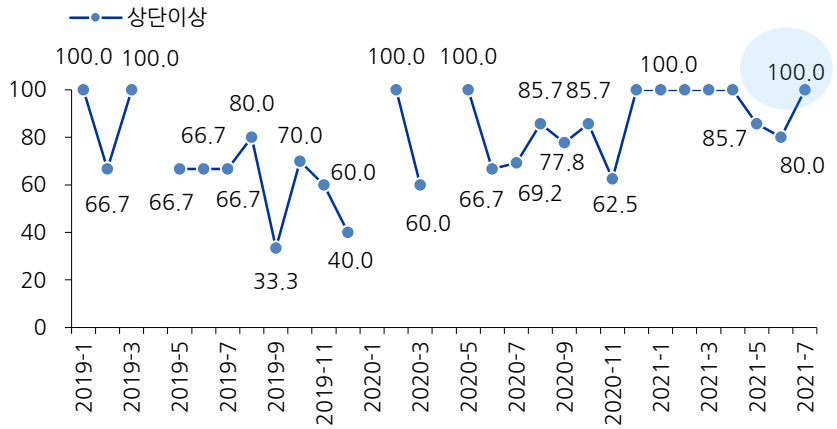
자료: 유진투자증권

도표 36. 2021 년 7 월 공모가 확정 비율



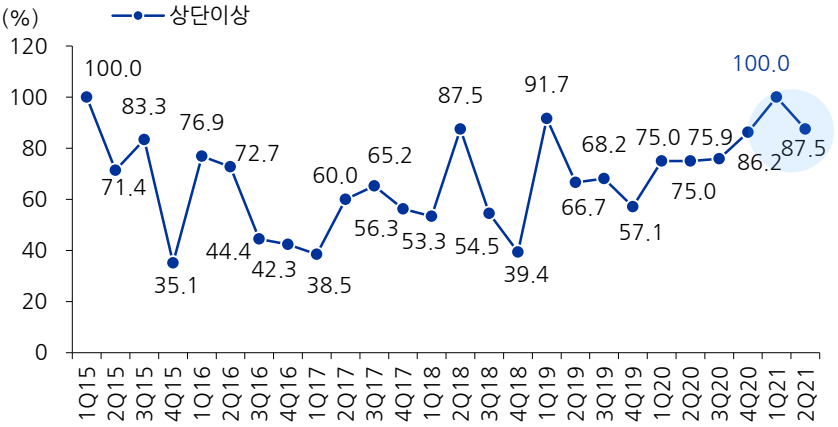
자료: 유진투자증권

도표 37. 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



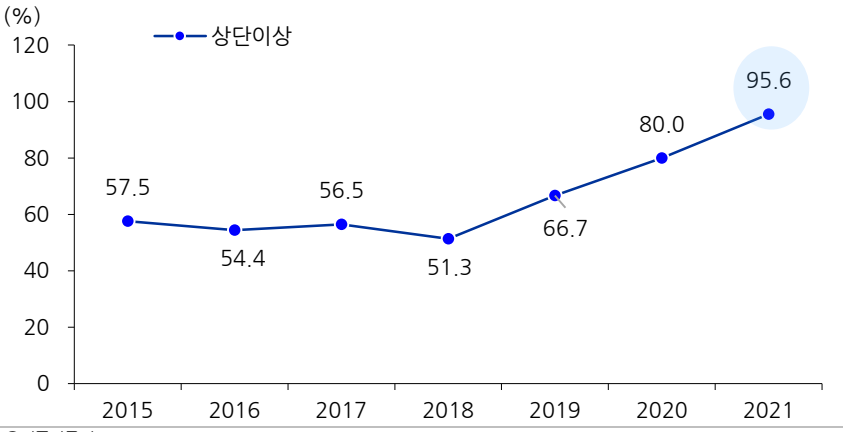
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 38. 분기별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 39. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권.
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외. 2021 년은 7 월까지 누적 기준

7 월 상장기업 분석: 공모가 대비 현재주가 수익률 92.5%

2021 년 7 월 상장한 6 개 기업 중 유가증권시장으로 이전상장한 엠씨넥스를 제외한 5 개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 36.0%를 보였고, 공모가 대비 현재주가(2021.7.30 종가 기준) 평균 수익률은 92.5%를 기록하며 전월 대비 높은 수익률을 보였다. 또한 시초가 대비 현재주가(2021.7.30 종가기준) 수익률은 연초부터 지속적으로 마이너스 수익률을 보였으나, 지난 7 월은 29.7%로 높은 수익성을 보였다.

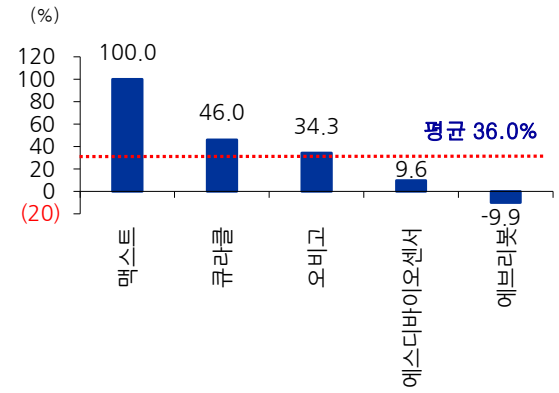
지난 7 월 공모가 대비 현재주가 수익률(2021.7.30 종가 기준)은 92.5%를 보이면서 높은 수익성을 보여주었다. 특히 올해 월 중에서 가장 높은 수익률을 보였는데, 그러한 배경은 메타버스의 열풍으로 인한 맥스트 종목의 수익률이 공모가 대비 339.3%의 수익률을 기록하였기 때문이다. 나머지 4 개 기업 중 에브리봇 만이 마이너스 수익을 보이고 모두 양호한 수익성을 보였다.

상대적으로 공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 36.0%로 최근 2 개월과 비슷한 수익률을 보였다 .공모가 대비 시초가 수익률 최고치인 100%를 나타낸 종목은 맥스트 종목뿐이었고, 나머지는 평균 수준을 보였다. 코넥스에서 이전상장한 에브리봇 만이 시초가가 공모가 이하로 거래되었다.

또한, 시초가 대비 현재주가(2021.7.30 종가 기준) 평균 수익률은 29.7%FMF 보이며 반전에 성공하였다. 올해 연초부터 매월 마이너스의 이익률을 보여왔었으나, 맥스트가 119.7%, 오비고가 36.2%로 높은 수익률을 기록하였다. 이는 첫날 시초가가 예상보다 낮게 형성된 상황에서 상대적으로 현재 주가가 크게 올랐기 때문으로 판단한다.

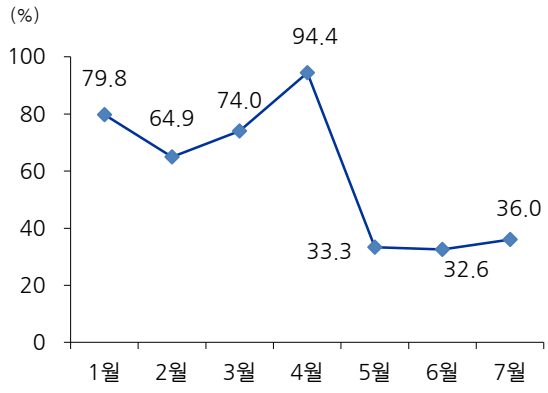
결론적으로, 올해 7 월은 공모주를 받아 보유하고 있었다면 가장 높은 92.5%의 수익률을 보였으며, 첫 날 시초가로 매도하였으면 36.0%의 평균 수익률을 보였을 것이다. 또한 시초가에 매수를 하였어도 29.7%의 높은 수익이 가능했던 시기였다..

도표 40. 7 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



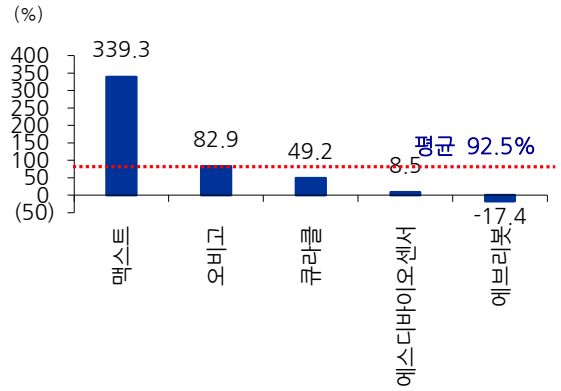
주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 41. 2021 년 월별 공모가 대비 시초가 수익률 추이



주: 스팩기업 및 재상장 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 42. 7 월 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률

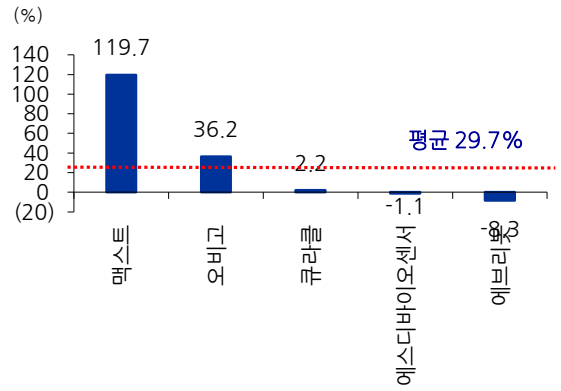


주: 이전상장 기업 엠씨넥스 제외. 2021 년 7 월 30 일 주가 기준
자료: 유진투자증권

도표 43. 2021 년 월별 공모가 대비 현재주가 수익률 추이

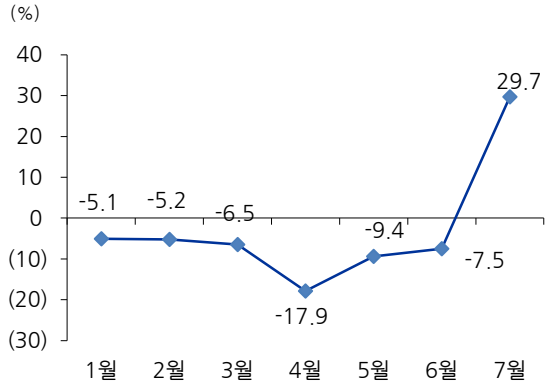
주: 이전상장 기업 엠씨넥스 제외. 2021 년 7 월 30 일 주가 기준
자료: 유진투자증권

도표 44. 7 월 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률



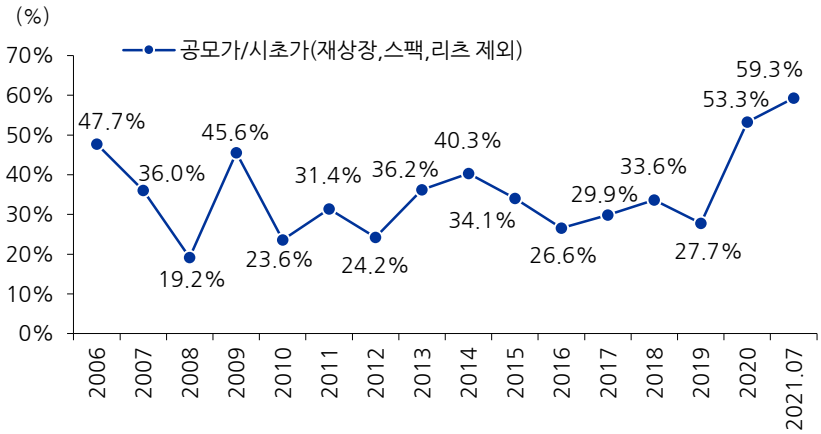
주: 이전상장 기업 엠씨넥스 제외. 2021 년 7 월 30 일 주가 기준
자료: 유진투자증권

도표 45. 2021 년 월별 시초가 대비 현재주가 수익률 추이



주: 이전상장 기업 엠씨넥스 제외. 2021 년 7 월 30 일 주가 기준
자료: 유진투자증권

도표 46. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (팩, 리츠 제외)



자료: 유진투자증권

Ⅱ. 2021 년 8 월 IPO 시장 전망

8 월 공모 시장은 대어급 IPO 종목 상장으로 역대 최고 수준을 보일 전망

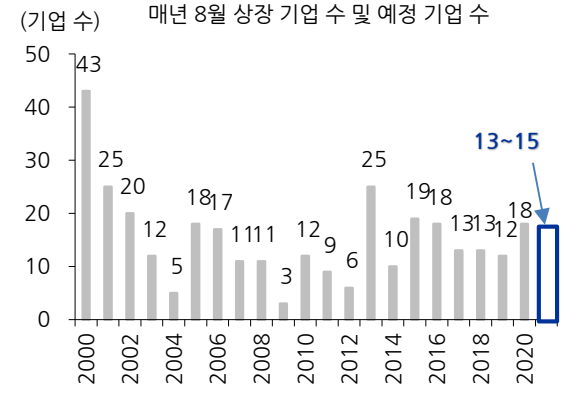
2021 년 8 월 IPO 시장은 공모기업 수로는 13~15 개로 약간 높은 수준이나, 공모금액 및 시가총액 기준으로는 역대 최고치를 기록할 것으로 예상한다. 특히 대어급 IPO 기업의 상장이 본격화되면서 월간 공모금액은 8.5 ~ 9.0 조원, 시가총액은 45 ~ 50 조원 시장이 형성될 것으로 전망한다.

올해 8 월 IPO 를 예상기업은 13~15 개 수준으로 과거(1999~2020) 평균인 10 개 대비 약간 많은 기업이 상장할 것으로 예상한다. 특히 7 월에 예정되었던 기업이 여러 요인으로 지연되었으나, 이번 8 월에 지연되었던 기업들이 상장을 진행할 것으로 보인다. 8 월 6 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 13 개이다. 이외에도 10 여개 기업이 상장을 추진 중에 있다.

8 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 8.5 ~ 9.0 조원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 최고 금액을 보일 것으로 예상한다. 크래프톤, 카카오뱅크, 롯데렌탈, 에이치케이이노엔 등의 대어급 기업이 상장을 진행 중이다.

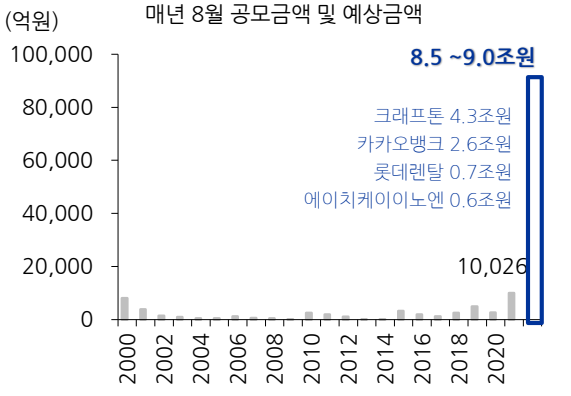
8 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 45 ~50 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 크래프톤 24.4 조원, 카카오뱅크 18.5 조원 등의 기업들이 시가총액이 높은 비중을 차지할 것으로 예상한다.

도표 47. 8 월 상장기업 수 전망: 13~15 개 기업



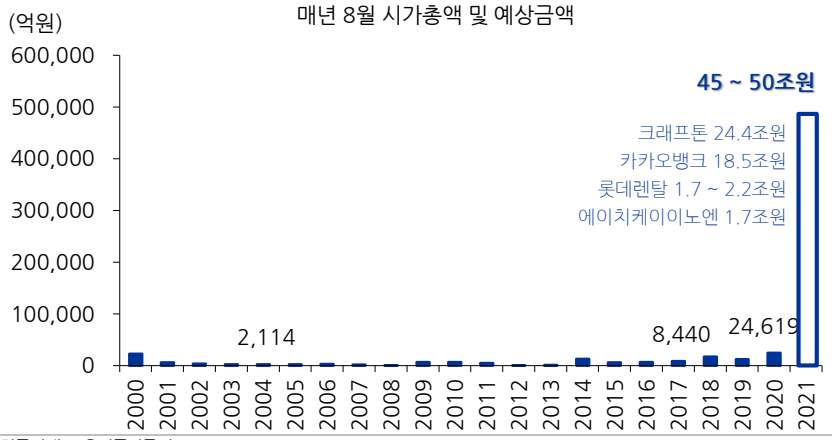
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.07.30 기준

도표 48. 8 월 상장기업 공모금액 전망



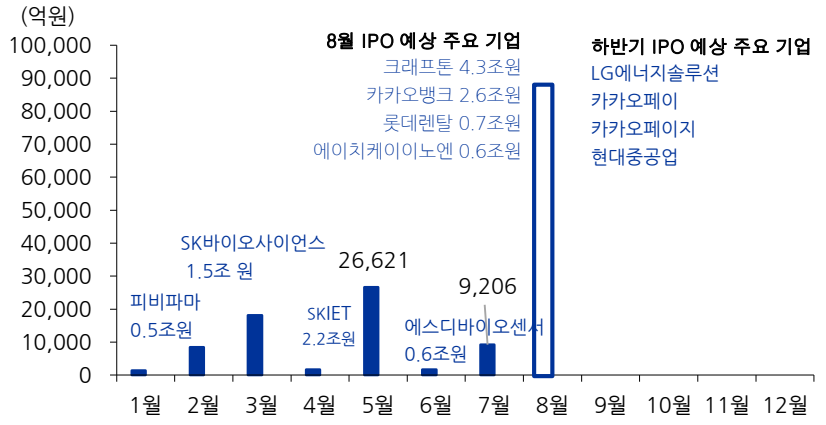
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.07.30 기준

도표 49. 8 월 상장기업 상장 시 시가총액 전망



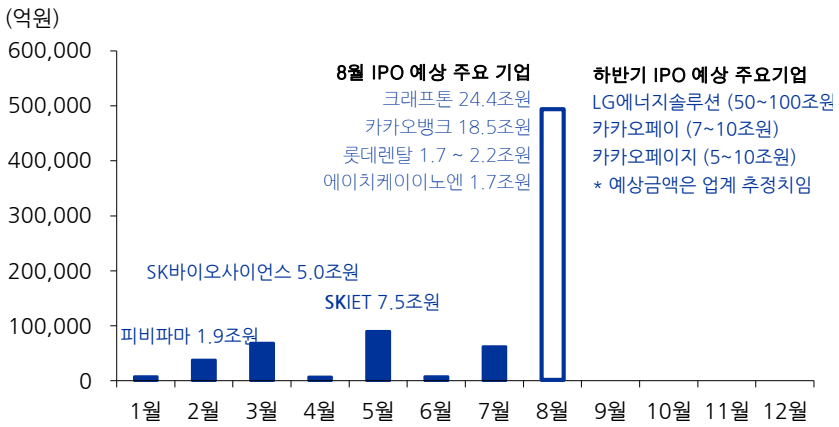
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 50. 2021 년 8 월 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



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

도표 51. 2021 년 8 월 이후 주요 IPO 기업 및 상장 시 예상 시가총액



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

Ⅲ. 8 월 이후 IPO 예정기업

도표 52. 2021 년 8 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
유진스팩 7 호	2,000~2,000	80	100 ~ 100	5,010,000	4,000,000	20.20%
와이엠텍	21,000~25,000	126	1,133 ~ 1,348	5,393,000	600,000	57.07%
NH 스팩 20 호	2,000~2,000	400	510 ~ 510	25,500,000	20,000,000	21.57%
에이비온	14,500~17,000	331	2,213 ~ 2,594	15,259,371	2,280,000	39.93%
일진하이솔루스(유가)	25,700~34,300	2,800	9,332 ~ 12,455	36,313,190	10,893,990	76.00%
에스앤디	30,000~32,000	307	1,227 ~ 1,309	4,090,110	1,023,000	42.44%
IBKS 스팩 16 호	2,000~2,000	64	68 ~ 68	3,410,000	3,190,000	6.45%
바이젠셀	42,800~52,700	807	4,037 ~ 4,971	9,432,400	1,886,480	53.43%
브레인즈컴퍼니	20,000~22,500	120	822 ~ 924	4,108,796	600,000	65.50%
롯데렌탈(유가)	47,000~59,000	6,778	17,218 ~ 21,614	36,634,063	14,422,000	68.51%
딥노이드	42,000	126	1,941	4,621,921	300,000	55.43%
아주스틸(유가)	15,100	1,048	3,994	26,452,189	6,937,500	77.09%
플래티어	11,000	198	910	8,269,707	1,800,000	70.90%
엠로	22,600	230	1,226	5,426,060	1,016,104	43.48%
한컴라이프케어(유가)	13,700	1,137	3,791	27,674,406	8,302,321	70.00%
원티드랩	35,000	256	1,646	4,703,069	730,000	73.97%
디앤디플랫폼리츠	5,000	1,750	3,220	64,400,000	35,000,000	45.65%
에이치케이이노엔	59,000	5,969	17,054	28,904,499	10,117,000	72.00%
한화플러스스팩 2 호	2,000	75	83	4,160,000	3,750,000	9.90%
카카오뱅크(유가)	39,000	25,526	185,289	475,100,237	65,450,000	72.99%
크래프톤(유가)	498,000	43,098	243,512	48,898,070	8,654,230	58.53%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.07.30 기준)

도표 53. 2021 년 8 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
유진스팩 7 호	2021.08.26~08.27	2021.09.02~09.03	2021-09-07	-	유진투자증권
와이엠텍	2021.08.25~08.26	2021.08.31~09.01	2021-09-03	-	KB 증권
NH 스팩 20 호	2021.08.25~08.26	2021.08.30~08.31	2021-09-02	-	NH 투자증권
에이비온	2021.08.24~08.25	2021.08.30~08.31	2021-09-02	-	미래에셋증권,한화투자증권,유진투자증권
일진하이솔루스(유가)	**2021.08.19~08.20**	**2021.08.24~08.25**	**2021-08-27**	-	미래에셋증권,삼성증권,현대차증권,대신증권
에스앤디	2021.08.19~08.20	2021.08.24~08.25	2021-08-27	-	유진투자증권
IBKS 스팩 16 호	2021.08.19~08.20	2021.08.24~08.25	2021-08-27	-	IBK 투자증권
바이젠셀	**2021.08.06~08.09**	**2021.08.12~08.13**	**2021-08-18**	-	대신증권,KB 증권
브레인즈컴퍼니	2021.08.03~08.04	2021.08.09~08.10	2021-08-12	2021-08-19	키움증권
롯데렌탈(유가)	**2021.08.03~08.04**	**2021.08.09~08.10**	**2021-08-12**	**2021-08-19**	NH 투자증권,한국투자증권,KB 증권, 미래에셋증권,삼성증권,신한금융,키움증권, 하나금융
딥노이드	2021.08.02~08.03	2021.08.05~08.06	2021-08-10	2021-08-17	KB 증권
아주스틸(유가)	**2021.08.02~08.03**	**2021.08.09~08.10**	**2021-08-12**	**2021-08-20**	미래에셋증권
플래티어	2021.07.30~08.02	2021.08.04~08.05	2021-08-09	2021-08-12	KB 증권,하나금융투자
엠로	2021.07.29~07.30	2021.08.04~08.05	2021-08-09	2021-08-13	한국투자증권
한컴라이프케어(유가)	2021.07.29~07.30	2021.08.05~08.06	2021-08-10	2021-08-17	미래에셋증권
원티드랩	2021.07.26~07.27	2021.08.02~08.03	2021-08-05	2021-08-11	한국투자증권
디앤디플랫폼리츠	2021.07.26~07.28	2021.08.05~08.09	2021-08-11	2021-08-27	NH 투자증권,신한금융투자,대신증권
에이치케이이노엔	**2021.07.22~07.26**	**2021.07.29~07.30**	**2021-08-03**	**2021-08-09**	한국투자증권,삼성증권
한화플러스스팩 2 호	2021.07.21~07.22	2021.07.26~07.27	2021-07-29	2021-08-05	한화투자증권
카카오뱅크(유가)	**2021.07.20~07.21**	**2021.07.26~07.27**	**2021-07-29**	**2021-08-06**	KB 증권,한국투자증권,하나금융투자,현대차증권
크래프톤(유가)	**2021.07.14~07.27**	**2021.08.02~08.03**	**2021-08-05**	**2021-08-10**	미래에셋증권,NH 투자증권,삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.07.30 기준)

도표 54. 2021 년 8 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
유진스팩 7 호	100 ~ 100	1	0	0	금융 지원 서비스업
와이엠텍	1,133 ~ 1,348	24	170	39	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
NH 스팩 20 호	510 ~ 510	-	-	-	-
에이비온	2,213 ~ 2,594	72	20	-105	자연과학 및 공학 연구개발업
일진하이솔루스(유가)	**9,332 ~ 12,455**	**145**	**1,135**	**156**	**기타 운송장비 제조업**
에스앤디	1,227 ~ 1,309	15	565	74	기타 식품 제조업
IBKS 스팩 16 호	68 ~ 68	-	-	-	-
바이젠셀	**4,037 ~ 4,971**	**38**	**0**	**-105**	**의약품 제조업**
브레인즈컴퍼니	822 ~ 924	17	148	37	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
롯데렌탈(유가)	**17,218 ~ 21,614**	**0**	**21,008**	**233**	**자동차 임대업**
딥노이드	1,941	22	2	-86	소프트웨어 개발 및 공급업
아주스틸(유가)	**3,994**	**112**	**5,698**	**117**	**1 차 철강 제조업**
플래티어	910	32	394	27	소프트웨어 개발 및 공급업
엠로	1,226	27	403	34	소프트웨어 개발 및 공급업
한컴라이프케어(유가)	3,791	39	1,518	277	기타 의료용 기기 제조업
원티드랩	1,646	20	146	-92	소프트웨어 개발 및 공급업
디앤디플랫폼리츠	3,220	294	0	0	부동산업
에이치케이이노엔	**17,054**	**116**	**5,153**	**671**	**의약품 제조업**
한화플러스스팩 2 호	83	-	-	-	-
카카오뱅크(유가)	**185,289**	**23,755**	**8,042**	**1,136**	**은행 및 저축기관**
크래프톤(유가)	**243,512**	**43**	**16,704**	**5,563**	**소프트웨어 개발 및 공급업**

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 2021.07.30 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

VI. 향후 IPO 스케줄

도표 55. 2021 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (42개 기업)	심사승인 (9개 기업)	수요예측 (21개 기업)	상장 (59개 기업)
오토앤 이지트로닉스 윤성에프앤씨 카테노이드 아이티아이즈 원창포장공업 알비더블유 **에스엠상선** 지니너스 모비젠 에버스핀 NH 스팩 20 호 마인즈랩 넷마블네오(유가) 스코넥엔터테인먼트 오아 지오엘리먼트 트윔 아이패밀리에스씨 하나금융스팩 19 호 씨유테크 디어유 애드바이오텍 지아이텍 **시몬느액세서리컬렉션(유가)** **LG 에너지솔루션(유가)** **케이카(유가)** 지앤비에스엔지니어링 엔켐 피코그램 옵티맥 와이바이오로직스 이앤에치 노보믹스 셀바이오휴먼텍 에이엠텔레콤 **현대중공업(유가)** 비트나인 라이콤 차백신연구소 리파인 엑셀세라퓨틱스	NH 스팩 21 호 **프롬바이오** 바이오플러스 신한스팩 8 호 대신밸런스스팩 10 호 아스플로 원준 **카카오페이(유가)** 실리콘투	유진스팩 7 호 와이엠텍 NH 스팩 20 호 에이비온 **일진하이솔루스(유가)** 에스앤디 IBKS 스팩 16 호 **바이젠셀** 브레인즈컴퍼니 **롯데렌탈(유가)** 딥노이드 **아주스틸(유가)** 플래티어 엠로 한컴라이프케어(유가) 원티드랩 디앤디플랫폼리츠 **에이치케이이노엔** 한화플러스스팩 2 호 **카카오뱅크(유가)** **크래프톤(유가)**	**7 월 (6 개)** 에브리봇, 맥스트, 큐라클, 에스디바이오센서, 오비고, 엠씨넥스 **6 월 (8 개)** 아모센스, 타임기술, 이노뎁, 라온테크, 삼성머스트스팩 5 호, 엘비루셈, 이성씨엔아이, 에이디엠코리아 **5 월 (13 개)** **에코프로에이치엔, LX 홀딩스,** 제주맥주, 진시스템, **F&F,** 삼영에스앤씨, 삼성스팩 4 호, 엔에이치스팩 19 호, 샘씨엔에스, 씨앤씨인터내셔널, 에이치피오, **SK 아이이테크놀로지**, 하이제 6 호스팩 **4 월 (6 개)** **쿠콘**, 해성티피씨, 엔시스, 이삭엔지니어링, 유진스팩 6 호, 유안타제 8 호스팩 **3 월 (12 개)** 자이언트스텝, 제노코, 싸이버원, 라이프시맨틱스, **SK 바이오사이언스,** 바이오다인, DB 금융스팩 9 호, 나노씨엠에스, **네오이뮨텍(Reg.S),** 화승알앤에이, **프레스티지바이오로직스,** 하나머스트 7 호스팩 **2 월 (13 개)** 뷰노, IBKS 제 15 호스팩, 유일에너테크, 씨이랩, 오로스테크놀로지, **피비파마,** 하나금융 17 호스팩, 아이퀘스트, 신한제 7 호스팩, 레인보우로보틱스, 와이더플래닛, **솔루엠** **1 월 (7 개)** 핑거, 모비릭스, 씨앤투스성진, 선진뷰티사이언스, **DL 이앤씨,** 엔비티, 한국 9 호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.07.30 기준)

도표 56. IPO 심사청구 기업: 42 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
오토앤	2021-07-27	50	494	34	미래에셋증권	자동차 신품 부품 및 내장품 판매
이지트로닉스	2021-07-23	30	153	36	NH 투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
윤성에프앤씨	2021-07-21	6	1,289	135	미래에셋증권	구조용 금속제품, 탱크 및 증기발
카테노이드	2021-07-21	24	139	-5	미래에셋증권	소프트웨어 개발 및 공급업
아이티아이즈	2021-07-19	21	513	30	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
원창포장공업	2021-07-15	34	1,280	28	대신증권	골판지, 종이 상자 및 종이용기 제
알비더블유	2021-07-12	36	373	37	미래에셋증권	오디오물 출판 및 원판 녹음업
에스엠상선	**2021-07-12**	**338**	**10,328**	**1,076**	NH 투자증권	**해상 운송업**
지니너스	2021-07-08	44	38	-92	대신증권	자연과학 및 공학 연구개발업
모비젠	2021-07-02	6	278	10	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
에버스핀	2021-07-02	40	6	-170	DB 금융투자,키움증권	소프트웨어 개발 및 공급업
NH 스팩 20 호	2021-06-28	6	0	0	NH 투자증권	기타 금융업
마인즈랩	2021-06-28	27	113	-204	NH 투자증권,하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
넷마블네오(유가)	2021-06-25	64	881	386	NH 투자증권,미래에셋증권	소프트웨어 개발 및 공급업
스코넥엔터테인먼트	2021-06-25	49	46	-90	신영증권	소프트웨어 개발 및 공급업
오아	2021-06-25	31	650	19	미래에셋증권	가전제품 및 정보통신장비 소매업
지오엘리먼트	2021-06-24	23	132	25	NH 투자증권	전자부품 제조업
트윔	2021-06-24	30	183	29	대신증권	소프트웨어 개발 및 공급업
아이패밀리에스씨	2021-06-18	16	792	87	삼성증권	기타 화학제품 제조업
하나금융스팩 19 호	2021-06-16	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
씨유테크	2021-06-14	70	2,217	106	대신증권	전자부품 제조업
디어유	2021-06-11	92	130	-23	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
애드바이오텍	2021-06-11	38	98	-73	대신증권	의약품 제조업
지아이텍	2021-06-10	29	172	42	미래에셋증권	특수 목적용 기계 제조업
시몬느액세서리컬렉션(유가)	**2021-06-10**	**159**	**6,218**	**560**	미래에셋증권,삼성증권,한국투자	**가죽, 가방 및 유사제품 제조업**
LG 에너지솔루션(유가)	**2021-06-08**	**1,000**	**14,611**	**-4,518**	KB 증권	**일차전지 및 축전지 제조업**
케이카(유가)	**2021-06-04**	**67**	**13,231**	**241**	NH 투자증권	**자동차 판매업**
지앤비에스엔지니어링	2021-06-03	28	424	46	삼성증권	특수 목적용 기계 제조업
엔켐	2021-05-26	64	1,389	5	신한금융투자,대신증권	기초 화학물질 제조업
피코그램	2021-05-25	2	243	20	IBK 투자증권	기타 제품 제조업
옵티맥	2021-05-13	66	897	63	KB 증권	전자부품 제조업
와이바이오로직스	2021-05-13	61	67	-104	한국투자증권	기초 의약물질 및 생물학적 제제
이앤에치	2021-05-12	17	446	131	하이투자증권,IBK 투자증권	기타 섬유제품 제조업
노보믹스	2021-05-11	35	1	-456	신한금융투자,대신증권	의료용 기기 제조업
셀바이오휴먼텍	2021-05-11	45	286	42	대신증권	기타 섬유제품 제조업
에이엠텔레콤	2021-05-07	29	611	109	DB 금융투자	통신 및 방송 장비 제조업
현대중공업(유가)	**2021-05-06**	**3,539**	**83,102**	**-4,315**		**선박 및 보트 건조업**
비트나인	2021-04-28	41	116	-102	하나금융투자	응용소프트웨어 개발 및소프트웨어
라이콤	2021-04-27	15	306	35	IBK 투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
차백신연구소	2021-04-26	112	1	-62	삼성증권	의약품 제조업
리파인	2021-04-23	13	542	161	KB 증권	부동산 중개, 자문 및 감정평가업
엑셀세라퓨틱스	2021-04-13	44	5	-101	대신증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준. 2021.07.30 기준. 미승인 기업 제외.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 57. IPO 심사승인 기업: 9 개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
NH 스팩 21 호	2021-08-04	06/23	1	0	0	NH 투자증권	금융 지원 서비스업
프롬바이오	2021-07-29	05/04	12	1,080	-78	NH 투자증권	기타 식품 제조업
바이오플러스	2021-07-29	04/23	62	244	97	키움증권	기초 의약물질 및 생물학적 제제
신한스팩 8 호	2021-07-29	07/13	1	0	0	신한금융투자	금융 지원 서비스업
대신밸런스스팩 10 호	2021-07-23	05/25	0	0	0	대신증권	금융 지원 서비스업
아스플로	2021-07-21	05/26	19	448	70	미래에셋증권	일반 목적용 기계 제조업
원준	2021-07-21	05/28	4	640	44	NH 투자증권	특수 목적용 기계 제조업
카카오페이(유가)	2021-06-28	04/26	567	2,844	-251	삼성증권	기타 금융업
실리콘투	2021-06-24	04/23	42	994	57	미래에셋증권,삼성증권	상품 종합 도매업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.07.30 기준)

도표 58. IPO 수요예측 진행 기업: 15 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
유진스팩 7 호	2021.08.26~08.27	2,000~2,000	-	8,000	100 ~ 100	유진투자증권
와이엠텍	2021.08.25~08.26	21,000~25,000	-	12,600	1,133 ~ 1,348	KB 증권
NH 스팩 20 호	2021.08.25~08.26	2,000~2,000	-	40,000	510 ~ 510	NH 투자증권
에이비온	2021.08.24~08.25	14,500~17,000	-	33,060	2,213 ~ 2,594	미래에셋증권,한화투자증권,유진투자증권
일진하이솔루스(유가)	2021.08.19~08.20	25,700~34,300	-	279,975	9,332 ~ 12,455	미래에셋증권,삼성증권,현대차증권,대신증권
에스앤디	2021.08.19~08.20	30,000~32,000	-	30,690	1,227 ~ 1,309	유진투자증권
IBKS 스팩 16 호	2021.08.19~08.20	2,000~2,000	-	6,380	68 ~ 68	IBK 투자증권
바이젠셀	2021.08.06~08.09	42,800~52,700	-	80,741	4,037 ~ 4,971	대신증권,KB 증권
브레인즈컴퍼니	2021.08.03~08.04	20,000~22,500	-	12,000	822 ~ 924	키움증권
롯데렌탈(유가)	2021.08.03~08.04	47,000~59,000	-	677,834	17,218 ~ 21,614	NH 투자증권,한국투자증권,KB 증권,미래에셋증권,삼성증권,신한금융,키움증권,하나금융
딥노이드	2021.08.02~08.03	31,500~42,000	42,000	9,450	1,941	KB 증권
아주스틸(유가)	2021.08.02~08.03	12,700~15,100	15,100	88,106	3,994	미래에셋증권
플래티어	2021.07.30~08.02	8,500~10,000	11,000	15,300	910	KB 증권,하나금융투자
엠로	2021.07.29~07.30	20,100~22,600	22,600	20,423	1,226	한국투자증권
한컴라이프케어(유가)	2021.07.29~07.30	10,700~13,700	13,700	88,834	3,791	미래에셋증권
원티드랩	2021.07.26~07.27	28,000~35,000	35,000	20,440	1,646	한국투자증권
디앤디플랫폼리츠	2021.07.26~07.28	5,000~5,000	5,000	175,000	3,220	NH 투자증권,신한금융투자,대신증권
에이치케이이노엔	2021.07.22~07.26	50,000~59,000	59,000	505,850	17,054	한국투자증권,삼성증권
한화플러스스팩 2 호	2021.07.21~07.22	2,000~2,000	2,000	7,500	83	한화투자증권
카카오뱅크(유가)	2021.07.20~07.21	33,000~39,000	39,000	2,159,850	185,289	KB 증권,한국투자증권,하나금융투자,현대차증권
크래프톤(유가)	2021.07.14~07.27	400,000~498,000	498,000	3,461,692	243,512	미래에셋증권,NH 투자증권,삼성증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.07.30 기준)

V. 2021 년 7~8 월 IPO 유망주

도표 59. 2021 년 7 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	맥스트 (377030.KQ)	에브리봇 (270660.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	AR 솔루션 85.1% AR 개발플랫폼 14.9%	엣지(EDGE)제품 65.3% 쓰리아이 상품 30.4% 스핀 제품 1.6% 기타(소모품 등) 2.8%
매출액(십억원)	2.0	49.2
영업이익(십억원)	-2.5	13.0
영업이익률(%)	**-127.3**	**26.3**
순이익(십억원)	-8.9	-0.9
순이익률(%)	-450.5	-1.8
PER(배)	**150.5**	**12.1**
시가총액(십억원)	699	184.1
공모가 (공모가밴드)	15,000 (11,000~13,000)	36,700 (32,600~36,700)
현재주가(원)	81,900	30,200
시초가(원)	30,000	33,050
수요예측 경쟁률(X:1)	1,587.0:1 (의무보유확약 39.1%)	576.4:1 (의무보유확약 0.7%)
일반청약 경쟁률(X:1)	6,762.8:1	159.4:1

참고: 2021.08.06 종가 기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준, 맥스트 PER 은 2022 년 기준.
자료: 유진투자증권

도표 60. 2021 년 8 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	원티드랩 (376980.KQ)	플래티어 (367000.KQ)	엠로 (058970.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	채용 매칭 플랫폼 91.9% 프리랜서매칭 플랫폼 5.2% 커리어 플랫폼 4.4% 기타 0.5%	플랫폼 개발운영 46.7% 플랫폼 구축 39.6% IDT 서비스 7.1% IDT 라이선스 4.8% 기타 1.8%	SCM 구축 및 용역 75.9% 라이선스 12.8% 기술료 7.8% 클라우드 사용료 3.5%
매출액(십억원)	14.7	39.4	44.9
영업이익(십억원)	-5.2	3.6	6.5
영업이익률(%)	**-35.6**	**9.2**	**14.4**
순이익(십억원)	-9.3	2.7	3.8
순이익률(%)	-63.1	6.8	8.4
PER(배)	**23.3**	**29.7**	**18.1**
예상시가총액(십억원)	164.6	91	122.6
공모가 (공모가밴드)	35,000 (28,000~35,000)	11,000 (8,500~10,000)	22,600 (20,100~22,600)
현재주가(원)	-	-	-
시초가(원)	-	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,503.9:1 (의무보유확약 11.0%)	1,631.0:1 (의무보유확약 18.3%)	685.6:1 (의무보유확약 7.0%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,731.2:1	2,498.8:1	250.0:1

참고: 실적은 2021 년 당사 추정치 기준, PER 은 확정 공모가 기준.
자료: 유진투자증권

도표 61. 2021 년 8 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	한컴라이프케어 (327910,KS)	롯데렌탈 (089862,KS)
주력분야 (2020 년 기준)	마스크 제품 41.9% 호흡기 제품 27.7% 피복 제품 17.1% 상품 13.1% 기타 0.2%	차량렌탈 65.0% 중고차 판매 25.0% 일반렌탈 10.0%
매출액(십억원)	151.8	2,252.1
영업이익(십억원)	38.7	159.9
영업이익률(%)	**25.5**	**7.1**
순이익(십억원)	24.7	41.5
순이익률(%)	16.3	1.8
PER(배)	**14.6**	**4.8**
예상시가총액(십억원)	379.1	2,161.4
공모가 (공모가밴드)	13,700 (10,700~13,700)	59,000 (47,000~59,000)
현재주가(원)	-	-
시초가(원)	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	419.0:1 (의무보유확약 3.3%)	217.6 (의무보유확약 14.7%)
일반청약 경쟁률(X:1)	-	-

참고: 실적은 2021 년 당사 추정치 기준, PER 은 확정 공모가 기준, 롯데렌탈은 EV/EBITDA
자료: 유진투자증권

도표 62. 2021 년 8 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	브레인즈컴퍼니 (099390,KQ)	아주스틸 (139990.KS)
주력분야 (2020 년 기준)	솔루션 60.1% 유지보수 26.6% 상품 13.3%	영상가전 48.5% 생활가전 20.5% 건자재 14.0% 트레일러 6.7% 자동차 3.7% 기타 6.6%
매출액(십억원)	14.8	569.8
영업이익(십억원)	4.9	28.5
영업이익률(%)	**27.2**	**5.0**
순이익(십억원)	4.8	11.7
순이익률(%)	26.4	2.1
PER(배)	**21.6**	**12.7**
예상시가총액(십억원)	102.7	399.4
공모가 (공모가밴드)	25,000 (20,000~22,500)	15,100 (12,700~15,100)
현재주가(원)	-	-
시초가(원)	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,428.8:1 (의무보유확약 8.9%)	1,776.9:1 (의무보유확약 16.3%)
일반청약 경쟁률(X:1)	-	-

참고: 실적은 2021 년 당사 추정치 기준, PER 은 확정 공모가 기준.
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

맥스트(377030,KQ)
NR
메타버스 시장의 다크호스로 급 부상

에브리봇(270660,KQ)
NR
신제품 출시 및 아마존 입성 효과 기대

원티드랩(376980,KQ)
NR
전문직 수시채용 확대에 따른 수혜 기대

플래티어(367000,KQ)
NR
이커머스에서 IDT 사업 확대 시너지 기대

엠로(058970,KQ)
NR
SCM 솔루션 기반 안정적인 실적 성장 기대

한컴라이프케어(327910,KS)
NR
한컴 그룹과의 시너지와 신사업 성과 기대

롯데렌탈(089862,KS)
NR
모빌리티 시대의 렌탈사업 시너지 기대

브레인즈컴퍼니(099390,KQ)
NR
IT 인프라 통합관리 특화 솔루션 사업 확대

아주스틸(139990,KS)
NR
프리미엄 가전제품 글로벌 시장 확대 수혜

맥스트(377030,KQ)

메타버스 시장의 다크호스로 급 부상

2021.08.09

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 81,900원(08/06)

시가총액: 699(십억원)

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

현재 주가는 2022 년 기준 PER 150.5 배 수준

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준, PER 150.5 배 수준이며 국내 유사 업체(한컴 MDS, 자이언트스텝, 위지윅스튜디오, 덱스터, 동아엘텍) 등의 평균 PER 43.1 배 대비 할증되어 거래 중. 공모가(15,000 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,587.0:1)을 보이면서 공모가 밴드(11,000~13,000 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 6,796.8:1 을 보이면서 상당히 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 30,000 원으로 시작하였으며, 큰 매수세에 힘입어 39,000 원(+30.0%)으로 마감함.

AR 원천기술을 통해 AR 플랫폼, AR 솔루션 사업을 영위하는 국내 유일 기업

동사는 AR(Augmented Reality, 증강 현실) 기술 상용화를 통해 국내에서 유일하게 AR 소프트웨어 개발 플랫폼을 운영 중. 2012 년부터 공급한 AR SKD(Software Development Kit)는 전 세계 50 개 국가의 10,000 개 이상 개발사가 이용 중. 7 월 27 일 코스닥 시장에 신규 상장함.

투자포인트 두 가지

1) 산업용 AR 솔루션 사업 안정적 성장 전망: 국내 대기업은 물론 중소기업의 스마트팩토리 구현 및 AR 솔루션 도입으로 인한 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 전망함. ① AR 플랫폼 기술을 바탕으로 산업용 통합 AR 솔루션 사업을 시작. 대기업을 대상으로 하는 '구축형'과 중소기업을 대상으로 하는 '서비스형'을 출시. ② 구축형 사업은 A 전자, B 자동차, C 통신사, E 조선사 등에 공급하고 있음. ③ 서비스형 모델 MAXWORK 는 SaaS(Software as a Service) 기반으로 월 구독료를 도입하여 안정적인 실적 성장이 가능. 2020 년 매출액 17 억원에서 2023 년 174 억원을 목표로 하고 있어 연평균 120.2%의 실적 성장을 목표로 하고 있음.

2) 메타버스 컨텐츠 확산으로 AR 플랫폼 사업 실적 본격화 전망: 설립 초기부터 국내외 고객을 확보하고 있는 AR 개발 플랫폼 사업은 고객 확대뿐만 아니라, 향후 공간 플랫폼 사업으로 확대될 것으로 예상함. ① 글로벌 50 개국,12,628 개 이상의 개발사에서 사용하고 있고 현재 6,900 여개 이상의 앱(APP)이 개발되었음. 향후 메타버스 플랫폼 확산에 따른 고객 확대가 기대됨. ② 메타버스 가상 공간상의 특정 위치에 대한 독점적 점유권을 부여하여 수익 창출과 함께 AR 디지털 사이니지를 통한 노출 광고 사업도 진행 예정임. ③ 이를 위한 VPS(Visual Positioning Service) 플랫폼을 2025 년까지 157 개를 구축 예정이며, 과기부의 'XR 플래그십' 및 '현실세계 XR 메타버스 프로젝트' 사업 등에 참여하고 있음. 2020 년 AR 플랫폼 사업 매출액은 약 3 억원이지만, 2023 년 76 억원으로 연평균 195.2% 실적 성장을 목표로 하고 있음.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	1.2	2.0	7.7	16.4	25.0
영업이익(십억원)	-1.7	-2.5	-0.6	4.6	9.4
세전계속사업손익(십억원)	-9.7	-8.9	-0.6	4.6	9.4
당기순이익(십억원)	-9.7	-8.9	-0.6	4.6	8.2
EPS(원)	-1,297	-1,189	-69	525	935
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	78.1
PER(배)	-	-	-	150.5	85.1
ROE(%)	-	-	-	27.7	35.4
PBR(배)	-	-	48.3	36.6	25.6
EV/EBITDA(배)	-	-	-	147.2	71.3

자료: 유진투자증권

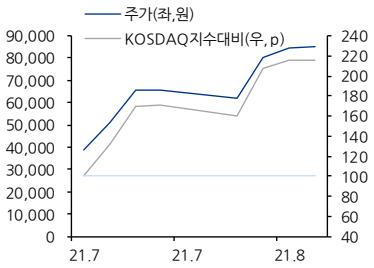
발행주식수	8,533천주
52주 최고가	99,000원
최저가	30,000원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	2,542억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

박재완 (외 8인)	34.5%
하나금융투자 (외 1인)	6.1%
우리사주	2.2%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	-0.6	-0.6	-
영업이익(22)	4.6	4.6	-



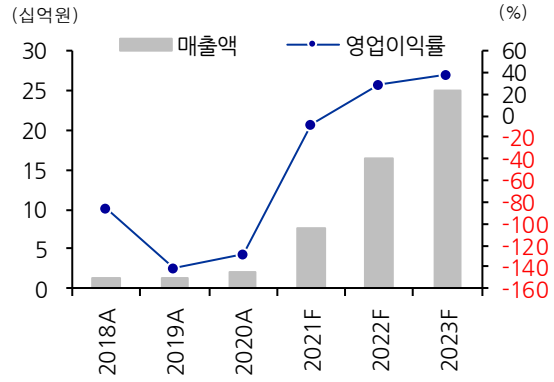
I. 실적 추이 및 전망

도표 63. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**1.3**	**1.2**	**2.0**	**7.7**	**16.4**	**25.0**
(증가율)		*-5.1*	*62.3*	*288.9*	*113.1*	*52.0*
제품별 매출액(십억원)						
AR 개발플랫폼	0.5	0.3	0.3	0.4	1.6	3.1
AR 솔루션	0.8	0.9	1.7	5.9	12.3	17.4
AR 공간플랫폼	0.0	0.0	0.0	1.4	2.5	4.5
제품별 비중(%)						
AR 개발플랫폼	39.6	26.5	14.9	5.4	9.6	12.4
AR 솔루션	60.4	73.5	85.1	76.0	74.9	69.6
AR 공간플랫폼	0.0	0.0	0.0	18.6	15.5	18.0
수익						
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1.3	1.2	2.0	7.7	16.4	25.0
판매관리비	2.4	2.9	4.5	8.3	11.8	15.5
영업이익	**-1.1**	**-1.7**	**-2.5**	**-0.6**	**4.6**	**9.4**
세전이익	**-1.1**	**-9.7**	**-8.9**	**-0.6**	**4.6**	**9.4**
당기순이익	**-1.1**	**-9.7**	**-8.9**	**-0.6**	**4.6**	**8.2**
지배기업 당기순이익	**-1.1**	**-9.7**	**-8.9**	**-0.6**	**4.6**	**8.2**
이익률(%)						
매출원가율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	185.6	240.2	227.3	107.4	71.8	62.2
영업이익률	**-85.6**	**-140.2**	**-127.3**	**-7.4**	**28.2**	**37.8**
경상이익률	**-86.1**	**-797.5**	**-450.5**	**-7.8**	**28.1**	**37.8**
당기순이익률	**-86.1**	**-797.5**	**-450.5**	**-7.8**	**28.1**	**32.9**
지배기업 당기순이익률	**-86.1**	**-797.5**	**-450.5**	**-7.8**	**28.1**	**32.9**

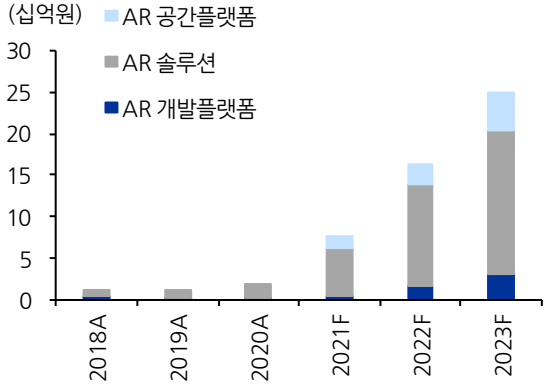
자료: 맥스트 증권신고서, 유진투자증권

도표 64. 2020 년 이후 실적 본격 성장 전망



자료: 맥스트, 유진투자증권

도표 65. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 맥스트, 유진투자증권

II. Valuation

도표 66. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

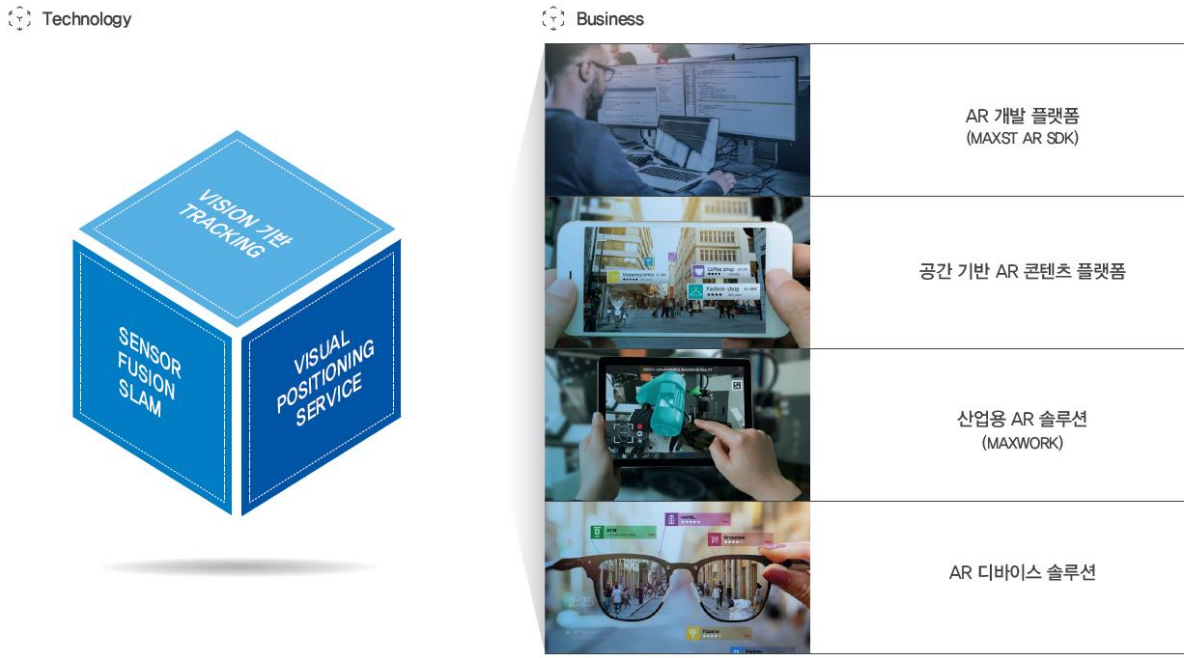
	맥스트	평균	한컴 MDS	자이언트스텝	위지윅스튜디오	덱스터	동아엘텍
주가(원)	81,900		23,600	89,800	17,600	15,050	12,650
시가총액(십억원)	698.9		208.8	867.1	641.4	381.5	134.9
PER(배)							
FY19A	-	5.3	12.2	-	26.1	-24.6	7.5
FY20A	-	-	30.4	-	-147.7	-47.9	9.2
FY21F	**-**	**82.9**	**28.0**	**224.5**	**52.5**	**95.4**	**14.2**
FY22F	**150.2**	**43.1**	**21.6**	**90.3**	**35.6**	**59.6**	**8.2**
PBR(배)							
FY19A	-	1.9	0.8	-	2.7	3.4	0.5
FY20A	-	1.8	1.0	-	3.3	2.5	0.5
FY21F	**48.3**	**12.5**	**1.6**	**33.2**	**9.0**	**6.1**	**-**
FY22F	**36.6**	**8.5**	**1.5**	**19.7**	**7.3**	**5.6**	**-**
매출액(십억원)							
FY19A	1.2		154.9	21.2	46.4	55.5	202.9
FY20A	2.0		146.6	20.2	110.2	26.3	162.0
FY21F	7.7		163.3	35.9	161.5	43.1	210.0
FY22F	16.4		174.6	47.2	190.2	64.5	246.1
영업이익(십억원)							
FY19A	-1.7		4.4	-2.7	6.6	-5.4	19.8
FY20A	-2.5		4.0	-1.5	1.9	0.2	13.8
FY21F	-0.6		8.7	4.5	15.3	5.3	13.1
FY22F	4.6		11.0	12.1	23.4	8.1	24.0
영업이익률(%)							
FY19A	-140.2	1.0	2.9	-12.5	14.3	-9.7	9.8
FY20A	-127.3	1.3	2.8	-7.4	1.7	0.8	8.5
FY21F	**-7.4**	**9.2**	**5.3**	**12.6**	**9.5**	**12.3**	**6.2**
FY22F	**28.2**	**13.3**	**6.3**	**25.6**	**12.3**	**12.6**	**9.8**
순이익(십억원)							
FY19A	-9.7		6.0	-3.1	6.5	-7.7	15.3
FY20A	-8.9		2.5	-1.4	3.2	-3.0	10.6
FY21F	-0.6		6.6	4.0	12.7	4.0	10.5
FY22F	4.6		9.7	11.4	19.5	6.4	18.3
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	-128.1	7.2	-	15.9	-534.9	-0.6
FY20A	-	13.7	5.4	-	23.7	25.6	0.0
FY21F	-	85.6	12.7	212.5	31.6	-	-
FY22F	147.2	35.0	11.7	70.3	23.0	-	-
ROE(%)							
FY19A	-	-9.5	5.1	-37.6	-	-13.0	7.6
FY20A	-	-1.5	2.1	-13.1	3.9	-5.4	5.0
FY21F	-	9.9	5.4	19.4	12.5	6.8	5.5
FY22F	27.7	15.0	7.4	32.5	16.5	9.9	8.9

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.8.6 종가 기준, 컨센서스 적용. 맥스트는 증권신고서 기준.

Ⅲ. 회사 소개

AR 원천기술을 보유, AR 플랫폼, AR 솔루션 사업을 영위하는 국내 유일 기업

도표 67. 사업 영역: 메타버스를 이루는 기술과 플랫폼, 솔루션을 제공



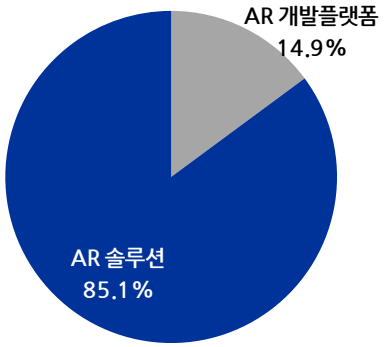
주: AR(Augmented Reality, 증강 현실), SKD(Software Development Kit)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 68. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2010.10	맥스트 설립
2012.07	증강현실 소프트웨어 개발 툴킷(SDK) 1.0 출시
2013.11	SKT 증강현실 플랫폼 개발 공급
2014.12	현대자동차 차량용 증강현실 매뉴얼 개발 공급
2015.11	'2015 우수 특허대상' 수상
2017.08	MAXST AR SKD v3.0 출시
2018.11	삼성전자 설비관리솔루션 개발 공급
2019.11	Nokia Opne Innovation Challenge 2019 Finalist(Top 5)
2020.03	Qualcomm Advantage Network 파트너쉽
2020.12	코스닥 특례상장 기술성 평가 통과
2021.07	코스닥 신규 상장 (7/27)

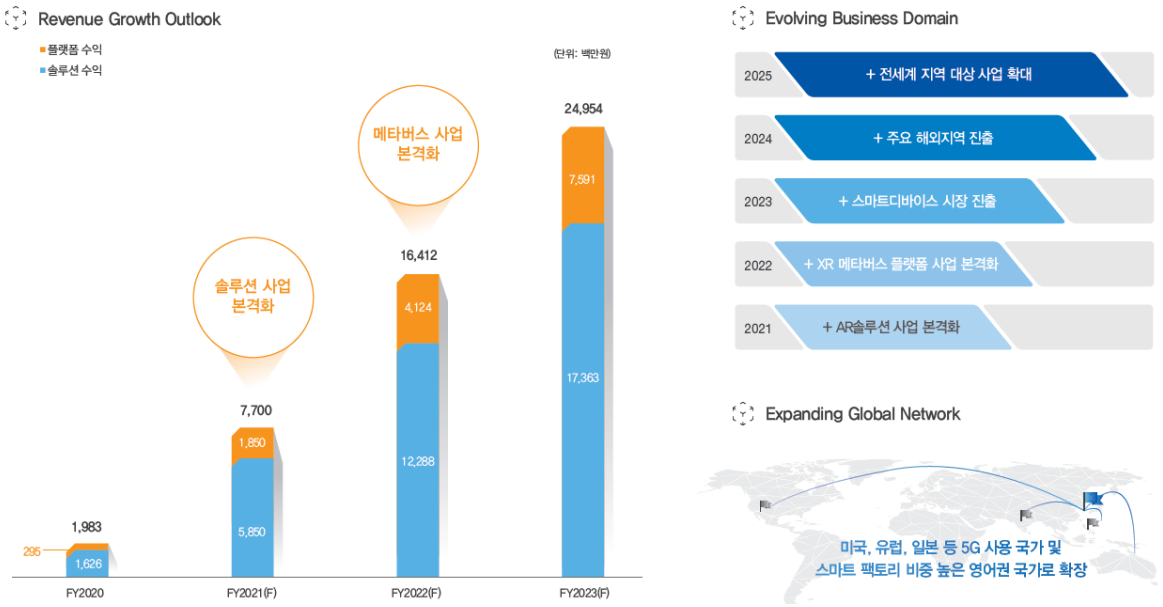
자료: 유진투자증권

도표 69. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



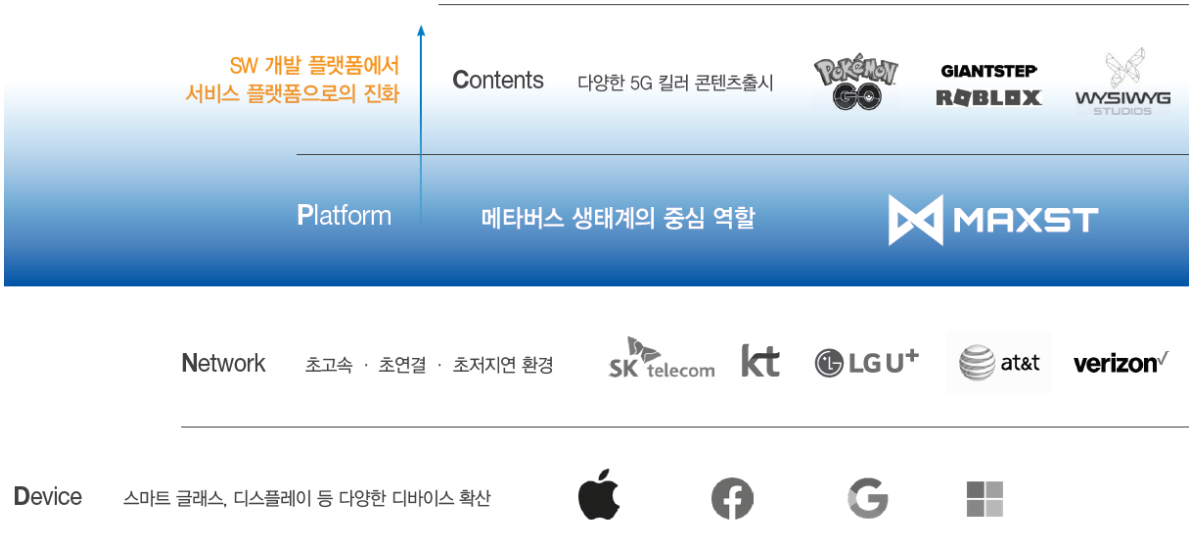
자료: 유진투자증권

도표 70. 매출 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 71. 메타버스 C-P-N-D 생태계와 맥스트의 포지션



주: VPS(Visual Positioning Service)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 72. 서비스 플랫폼으로 진화: 메타버스 개발 도구와 다양한 서비스를 통합 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 73. 메타버스 사업 로드맵: 시장을 선도하는 플랫폼으로 진화

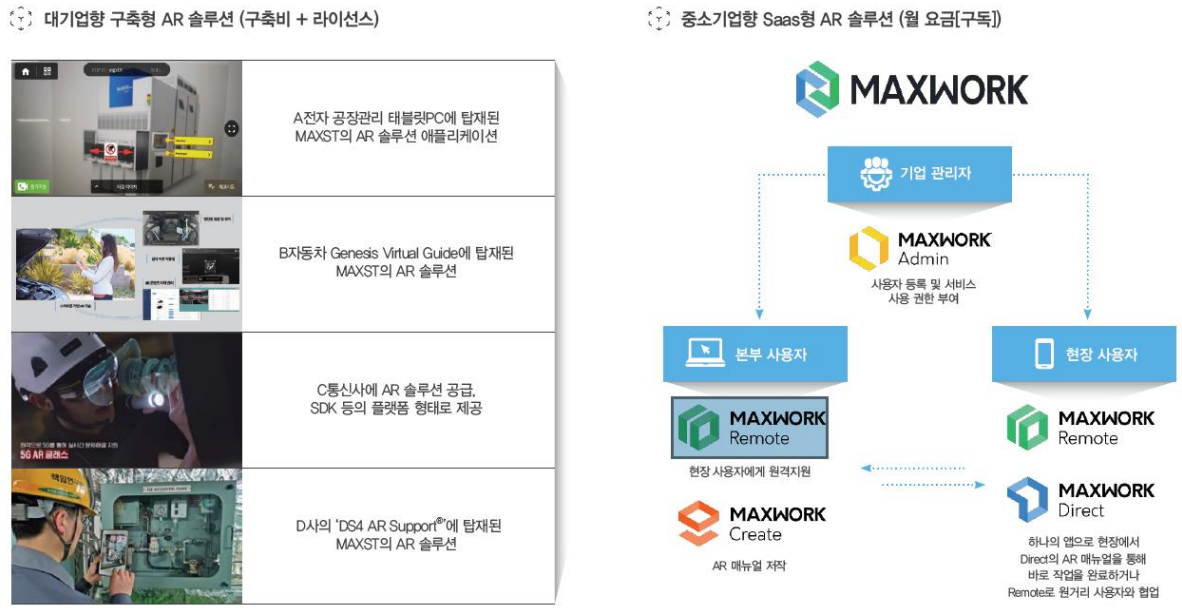


자료: IR Book, 유진투자증권

VI. 투자포인트

1) 산업용 AR 솔루션 사업 안정적 성장 전망

도표 74. 산업용 AR 솔루션 경쟁력: 구독형 서비스 모델과 구축형 라이선스 모델 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 75. 산업용 AR 솔루션 성장성: 스마트공장 및 헬스케어 산업과 연계한 솔루션 확대



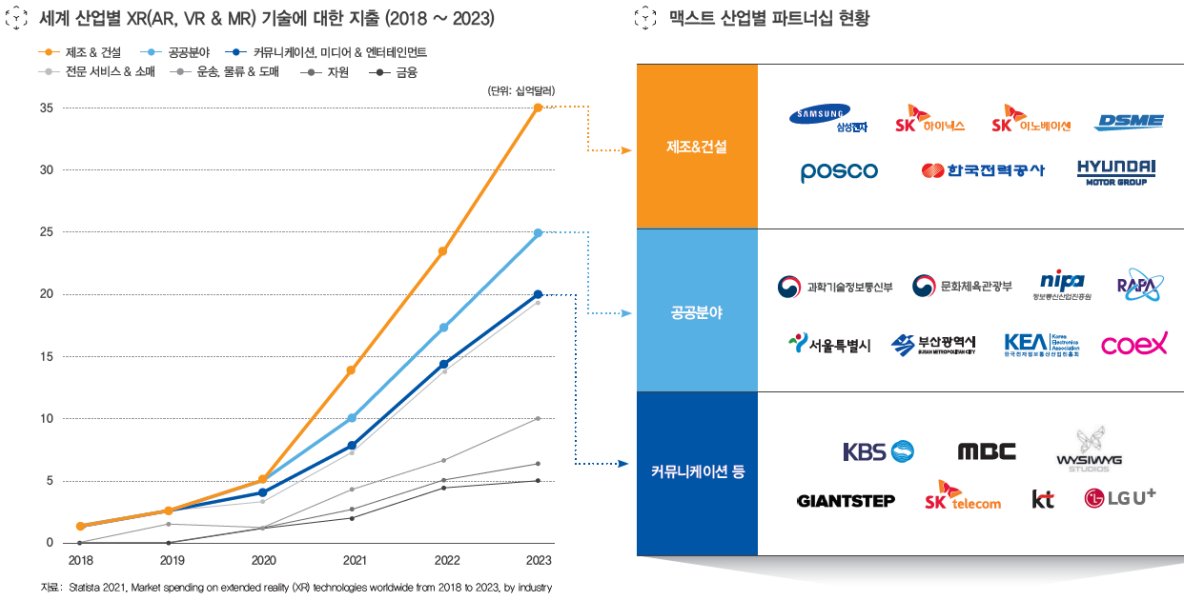
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 76. 메타버스 관련 산업에 대한 우호적인 정부의 디지털뉴딜 정책



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 77. 맥스트 산업별 주요 고객



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 메타버스 컨텐츠 확산으로 AR 플랫폼 사업 실적 본격화 전망

도표 78. AR 개발 플랫폼 경쟁력: 스마트글래스 및 메타버스 플랫폼 확장 기반



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 79. 시장 선점 전략을 통한 메타버스 플랫폼 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 80. 'XR 메타버스 프로젝트' 주관사로 선정



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 81. 서울을 시작으로 전국 핫스팟에 메타버스 플랫폼 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 82. 공모 개요 및 일정

공모가	15,000 원 (밴드: 11,000 ~ 13,000 원)	액면가	500 원
공모금액	150 억원	기관수요예측경쟁률	1,587.0:1 (의무보유확약: 39.1%)
공모주식수	1,000,000 주	일반청약경쟁률	6,762.8:1
상장 후 주식수	8,773,491 주	상장일	2021.07.27

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 83. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,890,068	32.9
전문투자 및 벤처금융	3,308,334	37.7
기타주주	1,305,089	14.9
상장주선인	30,000	0.3
우리사주조합	189,106	2.2
공모주주(일반+기관)	810,894	9.2
스톡옵션	240,000	2.7
합계	**8,773,491**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 84. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,890,068	32.9	상장 후 1 년 6 개월 ~2 년
전문투자 및 벤처금융	2,177,120	24.8	상장 후 1~3 개월
기타주주	487,578	5.6	상장 후 1 개월 ~1 년
상장주선인	30,000	0.3	상장 후 3 개월
우리사주조합	189,106	2.2	예탁 후 1 년
합계	**5,773,872**	**65.8**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 85. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
전문투자 및 벤처금융	1,131,214	12.9
기타주주	817,511	9.3
공모주주(일반+기관)	810,894	9.2
스톡옵션	240,000	2.7
합계	**2,999,619**	**34.2**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 86. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	550,000 ~ 750,000	55.0 ~ 70.0	-
일반청약자	250,000 ~ 300,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도:12,000~15,000 주
우리사주조합	189,106	18.9	
합계	**1,000,000**	**100.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 87. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	스톡옵션 행사 전		스톡옵션 행사 후		의무보유기간
			주식수	지분율	주식수	지분율	
유통제한물량	최대주주 등	박재완	1,800,900	21.1%	1,800,900	20.5%	상장 후 2 년
		김승균	384,584	4.5%	384,584	4.4%	상장 후 2 년
		권기석	384,584	4.5%	384,584	4.4%	상장 후 2 년
		최진민	150,000	1.8%	150,000	1.7%	상장 후 1 년 6 개월
		조규성	100,000	1.2%	100,000	1.1%	상장 후 1 년 6 개월
		허한솔	70,000	0.8%	70,000	0.8%	상장 후 1 년 6 개월
	전문투자자 및 벤처금융	엘앤에스 신성장동력	382,197	4.4%	382,197	4.4%	상장 후 1 개월
		인터베스트 IT 디지털	189,897	2.2%	189,897	2.2%	상장 후 1 개월
		로그 성장기여 4 차펀드	189,795	2.2%	189,795	2.2%	상장 후 1 개월
		와이지인베스트먼트	140,000	1.6%	140,000	1.6%	상장 후 1 개월
		파트너스 8 호성장지원투자조합	490,557	5.8%	490,557	5.6%	상장 후 1 개월
		디에스자산운용	294,117	3.5%	294,117	3.4%	상장 후 1 개월
		하나금융투자	245,278	2.9%	245,278	2.8%	상장 후 6 개월
			245,279	2.8%	245,279	2.8%	상장 후 1 개월
	기타주주	현대자동차㈜	192,300	2.2%	192,300	2.2%	상장 후 1 개월
		주식회사 만도	245,278	2.9%	245,278	2.8%	상장 후 1 개월
		기타(개인)	50,000	0.6%	50,000	0.6%	상장 후 1 년
	상장주선인		30,000	0.4%	30,000	0.3%	상장 후 3 개월
	우리사주조합		189,106	2.2%	189,106	2.2%	예탁 후 1 년
	소계(1)		**5,773,872**	**67.7%**	**5,773,872**	**65.8%**	
유통가능물량	전문투자자 및 벤처금융	엘앤에스 신성장동력	382,198	4.5%	382,198	4.4%	
		인터베스트 IT 디지털	189,898	2.2%	189,898	2.2%	
		유안타증권	265,000	3.1%	265,000	3.0%	
		디에스자산운용	294,118	3.5%	294,118	3.4%	
	기타주주	현대자동차㈜	192,300	2.3%	192,300	2.2%	
		주식회사 만도	245,279	2.9%	245,279	2.8%	
		기타(개인)	231,820	2.7%	231,820	2.6%	
		기존주주	148,112	1.7%	148,112	1.7%	
	공모주주		810,894	9.5%	810,894	9.2%	
	스톡옵션		-	-	240,000	2.7%	
	소계(2)		**2,759,619**	**32.3%**	**2,999,619**	**34.2%**	
상장예정주식수(1)+(2)			**8,533,491**	100%	**8,773,491**	100%	

주 1)유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2)최대주주 등의 경우 코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유되며 동조 동항 단서에 따라 각 주주는 자발적으로 계속보유기간을 연장하였습니다.
주 3)해당 주주들은 규정에 따른 계속보유의무가 없으나 코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항 단서에 의거하여 계속보유확약을 하였습니다.
주 4)대표주관회사인 하나금융투자는 총 보유지분의 절반인 245,278 주에 대해서 자발적으로 보호예수 기간을 1 개월에서 6 개월로 연장하였습니다. 상장예비심사청구 이전 취득 주식으로 금융투자협회 증권 인수업무 등에 관한 규정 제 15 조를 준수하기 위해 금융투자협회에 확약서를 제출한 주식수량은 6 개월 의무보유 수량에 포함되어 있습니다. ,
주 5)금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 189,106 주는 한국증권금융에 예탁되어 예탁 후 1 년 간 매각이 제한됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

에브리봇(270660,KQ)

신제품 출시 및 아마존 입성 효과 기대

2021.08.09

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 30,200원(08/06)

시가총액: 184.1(십억원)

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

현재 주가는 2021 년 기준 12.1PER 배 수준으로 할인되어 거래 중

현재 주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 12.1 배 수준이며, 국내외 유사 업체(코웨이, 쿠쿠홈시스, iRobot, Bejing Roborock Technology)의 평균 PER 24.0 배 대비 할인되어 거래 중. 공모가(36,700 원)는 준수한 기관수요예측경쟁률(576.4:1)을 보이면서 공모가 밴드(32,600~36,700 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률은 159.4:1 로 낮은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 10% 하락한 33,050 원으로 시작하였으며, 장중 이익 실현이 확대되면서 8.3% 하락한 30,300 원으로 마감함.

바퀴없는 물걸레 로봇청소기 출시와 함께 급성장중인 국내 1 위 업체

동사는 2016년 세계 최초 바퀴없는 듀얼스핀 방식의 물걸레 로봇청소기 출시. 이후 지속적으로 제품 라인업을 넓히는 중. 물걸레 로봇 청소기 이외에도 흡입형 로봇 청소기 상품을 통해 중저가형 시장 점유율 확대 중. 7 월 28 일 코스닥 시장으로 이전 상장함.

투자포인트 세 가지

1) 신제품 지속 출시로 시장지배력 유지하며 실적 성장 전망: 2016 년부터 로봇청소기 신제품 출시를 통해 지속 성장하고 있음. ① 2016 년 1 월, 설립 1 년만에 세계 최초 듀얼스핀방식 보급형 물걸레 청소기(RS500)를 출시하고, 2017 년 7 월 스마트센서를 적용한 프리미엄모델(RS700) 제품 등을 출시함. ② 또한 2019 년 3 월에 저소음 설계, 장애물 감지센서 성능을 향상시킨 걸레 돌출형 구조의 엣지(EDGE) 제품을 출시. ③ 앱을 이용한 로봇제어가 가능한 흡입+걸레 겸용 로봇청소기(쓰리아이,3i) 제품 출시, ④ 2021 년 5 월 물탱크를 탑재한 다이내믹 트리플 스피닝이 가능한 물걸레 로봇청소기(TS300)을 출시함. 지속적인 신제품 출시를 통해 최근 3 년간(2018~2020) 국내 시장점유율 연속 1 위(2018 년 29.2% → 2019 년 23.0% → 2020 년 35.6%)를 달성하며 큰 폭의 실적 성장을 지속하고 있음.

2) 해외 온라인 커머스를 통한 진출 본격화 전망: ① 2020 년 8 월 엣지(EDGE) 제품의 미국 아마존닷컴 입점, 8 개월만에 4,500 대, 매출액 100 만달러 돌파. 올해 5~7 월 중 프랑스, 일본, 인도 아마존 입점 예정. 점차 구매잠재력이 있는 국가들로 확장 예정임. ② 올해 6 월, 중국 위챗(WeChat) 플랫폼에서 판매 개시. SNS 와 왕홍 마케팅을 통한 빠른 매출 성장 잠재력을 보유.

3) 지능형 서비스 로봇 시장 진출로 신성장 동력 확보: ① 자율주행 솔루션을 결합한 지능형공기 청정 로봇 출시 예정. ② 핵심 기술 고도화를 통한 자율주행 로봇 플랫폼 개발로 IoT 홈서비스 로봇 개발 추진 중. 스마트홈 서비스 영역으로 사업 확대 예정.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	16.2	49.2	56.3	64.6	74.2
영업이익(십억원)	1.6	13.0	16.5	18.8	21.6
세전계속사업손익(십억원)	1.5	0.5	16.3	18.3	20.9
당기순이익(십억원)	1.5	-0.9	15.2	15.9	18.1
EPS(원)	293	-173	2,494	2,609	2,976
증감률(%)	735.1	적전	흑전	4.6	14.1
PER(배)	-	-	12.1	11.6	10.1
ROE(%)	36.4	-8.2	33.7	19.6	18.5
PBR(배)	-	-	2.5	2.1	1.7
EV/EBITDA(배)	-	-	7.4	5.8	4.4

자료: 유진투자증권

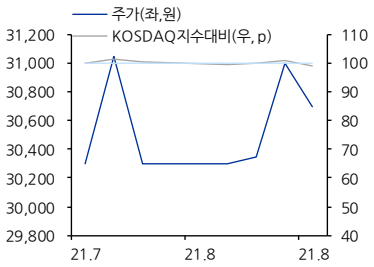
발행주식수	6,096천주
52주 최고가	160,000원
최저가	28,000원
52주 일간 Beta	0.89
90일 일평균거래대금	26.9억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

정우철 (외 6인)	36.0%
스마트앤그로스 (외 2인)	13.8%
우리사주 (외 1인)	0.9%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	16.5	16.5	-
영업이익(22)	18.8	-	-



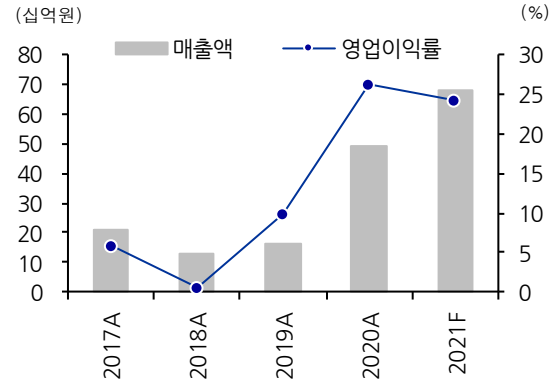
I. 실적 추이 및 전망

도표 88. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**3.9**	**21.1**	**13.3**	**16.2**	**49.2**	**68.0**
(증가율)		*447.2*	*-37.2*	*21.8*	*204.5*	*38.4*
제품별 매출액(십억원)						
엣지(EDGE) 제품				10.3	32.1	26.6
스핀 제품				4.7	0.8	19.9
쓰리아이 상품				0.7	14.9	19.4
기타(소모품 등) 제품				0.4	1.4	2.1
제품별 비중(%)						
엣지(EDGE) 제품				63.7	65.3	39.1
스핀 제품				29.3	1.6	29.2
쓰리아이 상품				4.6	30.4	28.5
기타(소모품 등) 제품				2.3	2.8	3.1
수익						
매출원가	2.4	13.2	7.8	8.8	26.2	37.7
매출총이익	1.4	7.9	5.5	7.4	23.0	30.3
판매관리비	1.5	6.7	5.4	5.8	10.0	13.8
영업이익	**-0.1**	**1.2**	**0.1**	**1.6**	**13.0**	**16.5**
세전이익	**-0.1**	**1.2**	**0.0**	**1.5**	**0.5**	**16.3**
당기순이익	**-0.1**	**1.2**	**0.2**	**1.5**	**-0.9**	**15.2**
지배기업 당기순이익	**-0.1**	**1.2**	**0.2**	**1.5**	**-0.9**	**15.2**
이익률(%)						
매출원가율	62.7	62.6	58.7	54.2	53.3	55.4
매출총이익률	37.3	37.4	41.3	45.8	46.7	44.6
판매관리비율	39.4	31.6	40.6	35.8	20.4	20.3
영업이익률	**-2.1**	**5.8**	**0.6**	**10.0**	**26.3**	**24.3**
경상이익률	**-2.3**	**5.5**	**0.2**	**9.3**	**1.0**	**23.9**
당기순이익률	**-2.3**	**5.9**	**1.4**	**9.4**	**-1.8**	**22.3**
지배기업 당기순이익률	**-2.3**	**5.9**	**1.4**	**9.4**	**-1.8**	**22.3**

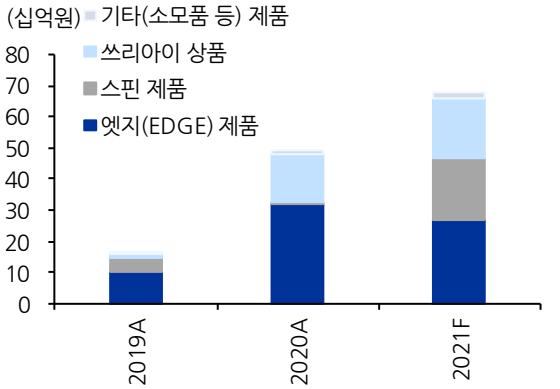
주: ODM 제품인 VR6000 매출액은 엣지(EDGE)에 합산한 수치입니다.
자료: 에브리봇, 유진투자증권

도표 89. 2019 년부터 본격적 실적 성장세



자료: 에브리봇, 유진투자증권

도표 90. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에브리봇, 유진투자증권

II. Valuation

도표 91. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원,백만달러, 백만위안)	에브리봇	평균	코웨이	쿠쿠홈시스	iRobot Corp	Beijing Roborock Technology
국가	한국		한국	한국	미국	중국
통화	KRW		KRW	KRW	USD	CHR
주가(현지통화)	30,200		85,300	45,400	87	177
시가총액	184.1		6,295	1,019	2,448	11,819
PER(배)						
FY19A	-	18.6	20.6	15.0	20.1	-
FY20A	-	24.3	13.3	11.8	23.8	48.3
FY21F	**12.1**	**24.0**	**13.3**	**8.9**	**31.5**	**42.3**
FY22F	**11.6**	**18.5**	**12.0**	**8.3**	**21.2**	**32.7**
PBR(배)						
FY19A	-	3.6	6.2	2.2	2.3	-
FY20A	-	4.5	3.5	1.8	2.8	9.7
FY21F	**2.5**	**4.3**	**3.4**	**1.7**	**3.4**	**8.7**
FY22F	**2.1**	**3.6**	**2.8**	**1.5**	**3.2**	**7.0**
매출액						
FY19A	16.2		3,019	663.7	1,214	608.8
FY20A	49.2		3,237	786.6	1,430	657.3
FY21F	56.3		3,610	943.8	1,589	947.8
FY22F	64.6		3,964	1,072.2	1,745	1,239
영업이익						
FY19A	1.6		458.3	120.6	86.6	131.3
FY20A	13.0		606.4	135.8	146.3	214.1
FY21F	16.5		657.0	197.0	86.7	322.9
FY22F	18.8		726.4	213.1	129.8	416.2
영업이익률(%)						
FY19A	10.0	15.5	15.2	18.2	7.1	21.6
FY20A	26.3	19.7	18.7	17.3	10.2	32.6
FY21F	**29.3**	**19.7**	**18.2**	**20.9**	**5.5**	**34.1**
FY22F	**29.1**	**19.8**	**18.3**	**19.9**	**7.4**	**33.6**
순이익						
FY19A	1.5		332.2	79.9	85.3	113.3
FY20A	-0.9		404.7	86.6	147.1	198.7
FY21F	15.2		472.4	136.1	79.2	281.1
FY22F	15.9		524.6	145.4	107.3	365.2
EV/EBITDA(배)						
FY19A	-	7.5	7.8	5.1	9.5	-
FY20A	-	16.7	5.4	4.8	11.5	44.9
FY21F	7.4	15.0	5.9	3.5	16.2	34.5
FY22F	5.8	11.8	5.6	3.2	12.1	26.2
ROE(%)						
FY19A	36.4	34.0	30.7	19.1	14.4	71.7
FY20A	-8.2	25.2	31.5	17.4	20.2	31.9
FY21F	33.7	20.7	28.6	23.4	10.3	20.6
FY22F	19.6	22.9	25.9	21.3	-	21.6

자료: Quantiwise, Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2021.8.6 종가 기준, 컨센서스 적용. 에브리봇은 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

바퀴없는 물걸레 로봇청소기 출시와 함께 급성장중인 국내 1 위 업체

도표 92. 주요 제품 현황



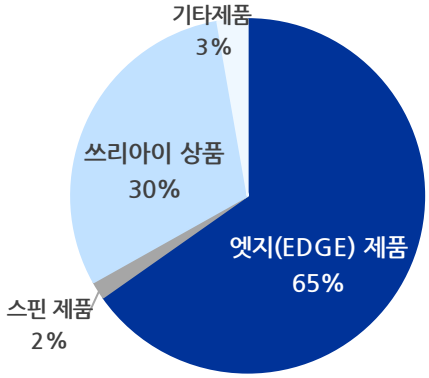
주: EFEM(Equipment Front End Module, 반도체 제조라인에서 웨이퍼 이송로봇에 사용하는 Loading / Unloading 하는 표준 자동화 모듈)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 93. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.01	㈜에브리봇 설립
2015.05	기업부설연구소 설립(한국산업기술진흥협회)
2016.02	세계최초 듀얼스핀 물걸레 로봇청소리 RS500 출시
2017.02	2017 대한민국 고객만족 브랜드 경영대상 수상
2017.07	코넥스시장 상장
2018.12	경기 우수 벤처기업/대한민국 로봇대상 장관상 표창
2019.03	물걸레로봇청소기 EDGE 출시, 독일 레드닷 디자인어워드 수상
2019.11	흡입겸용 물걸레로봇청소기 3i 출시
2020.01	삼성전자와 ODM 계약 체결, 3i Robotics 와 기술제휴 MOU 체결
2020.07	아마존 US 진출
2021.07	코스닥 신규 상장 (7/28)

자료: 유진투자증권

도표 94. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 95. 성장 연혁: 시장 트렌드 변화에 대응한 제품 개발로 국내 No.1 로봇 청소기 업체로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 96. 기술 경쟁 우위

비교항목		에브리봇 쓰리스핀	에브리봇 엣지	A사 코OOO	B사 세OO	비고
주행커버리지	청소시간(분)	38	26	136	122	· 표준 시험 규격(KS B IEC 62929:2014) 적용 · 5M x 4M 시험장에서 청소 수행 · 전체 면적의 90% 이상을 청소했을 때 청소 중지 · 청소 수행 시간 및 청소한 면적(%)을 기록 ※ 한국로봇산업진흥원에서 진행하는 공인시험으로 얼마나 짧은 시간 내에 전체 면적을 꼼꼼하게 청소하는지를 판단
	청소면적(%)	90.87	92.72	89.13	90.39	
	분당 청소면적(%)	2.4	3.7	0.6	0.7	
주행 속도(cm/s)		25.7	24.2	19.6	4.6	· 표준 시험 규격(KS BISO 18646-1) 적용
장애물 감지 성능 (충돌 횟수)		3	14	14	34	· 표준 시험 규격(KS BISO 18646-2) 적용
소음(dB)		44.0	55.4	44.6	60.4	· 표준 시험 규격(KS CIEC 60704-1) 적용
충전 시간(분)	스펙	160	100	180	150	· 표준 시험 규격(KS B 7303) 적용
	실측 데이터	118	71	138	98	
사용 시간(분)	스펙	120	100	100	120	· 표준 시험 규격(KS B 7303) 적용
	실측 데이터	148	102	123	130	
물탱크용량(mL)		310	120	300	160	

* 상기 데이터는 표준 시험 규격에 기초하여 당사 기술연구소에서 자체 시험한 결과입니다.

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 97. 주요기술: 바퀴 없는 로봇청소기의 주행을 정확하게 제어하는 로보스핀 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98. 주요기술: 다양한 센서기술을 통해 로봇청소기의 정확한 위치 인식 및 자율주행 구현

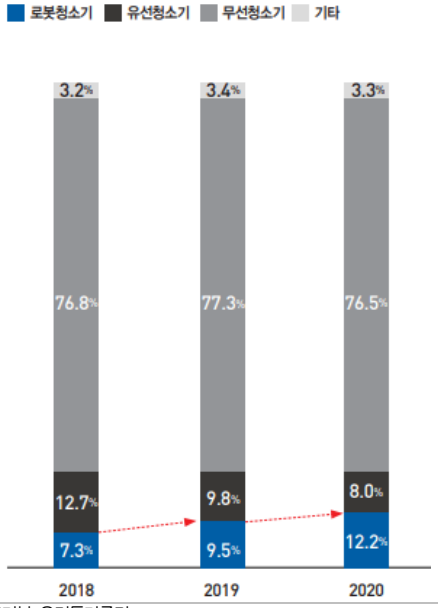


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅵ. 투자포인트

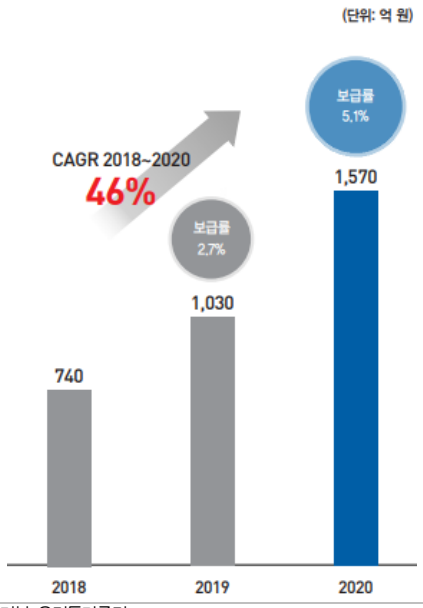
1) 신제품 지속 출시로 시장지배력 유지하며 실적 성장 전망

도표 99. 국내 청소기 분류별 시장점유율



자료: 에브리봇, 유진투자증권

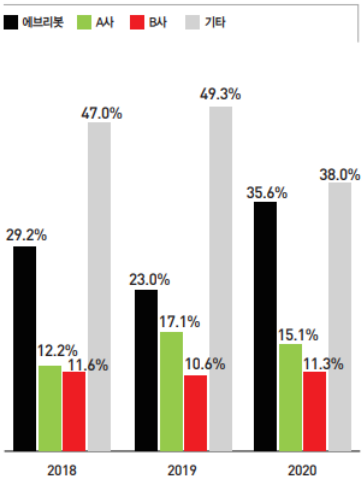
도표 100. 주요 고객의 투자 계획



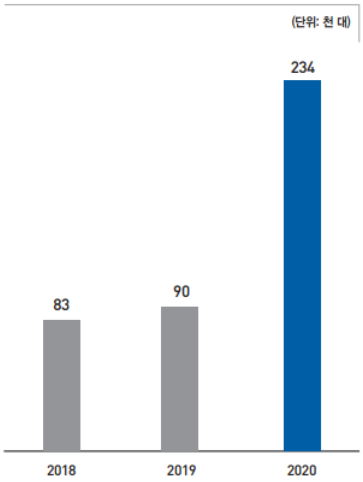
자료: 에브리봇, 유진투자증권

도표 101. 국내 시장점유율 1위 유지

국내 로봇청소기 시장점유율 3년 연속1위



연도별 판매 수량

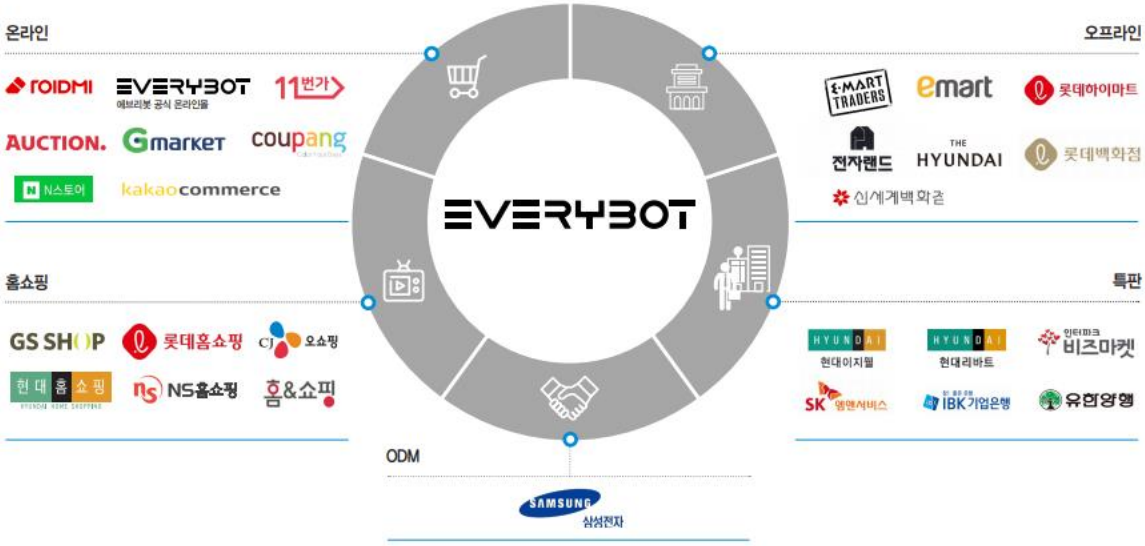


2020년 국내 판매 로봇청소기 모델 Top 10

순위	브랜드	모델명	판매량(대)	점유비(%)
1	EVERYBOT	EDGE	98,228	25.1
2	AA	○○	19,814	5.1
3	EVERYBOT	3I POP	19,004	4.9
4	EVERYBOT	3I	16,955	4.3
5	BA	○○	14,475	3.7
6	AA	○○	11,911	3.0
7	CA	○○	10,423	2.7
8	DA	○○	9,165	2.3
9	BA	○○	8,004	2.0
10	BA	○○	7,760	2.0

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 102. 다양한 유통채널 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

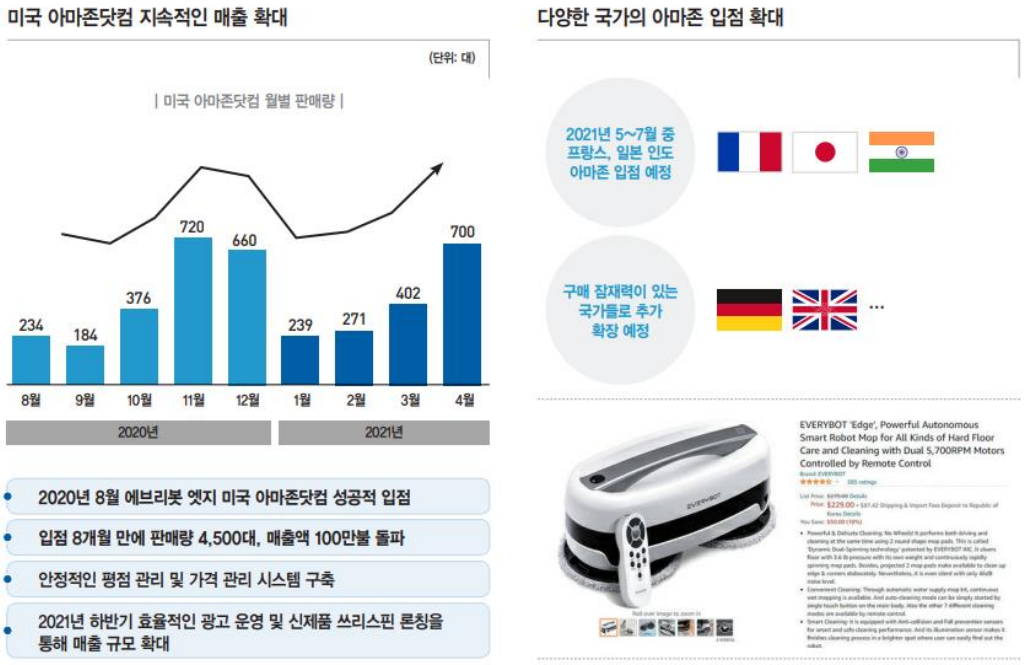
도표 103. 제품 라인업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 해외 온라인 커머스를 통한 진출 본격화 전망

도표 104. 미국 아마존 입점 성공. 다양한 국가로 아마존 입점 확대 예정



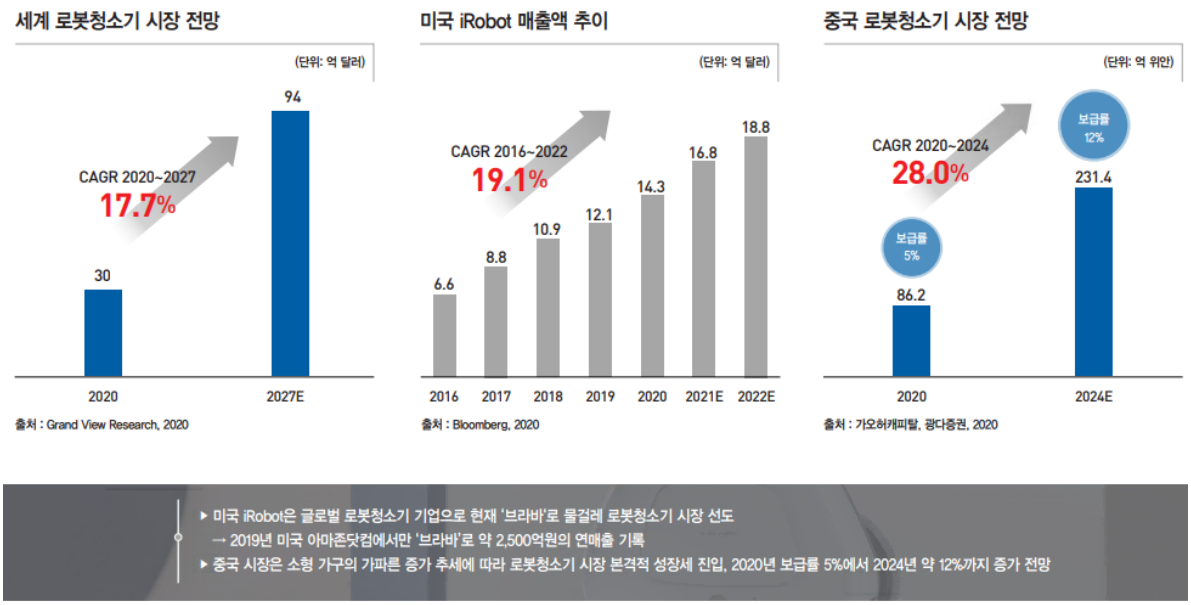
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 105. 중국 위챗 플랫폼 서비스 개시



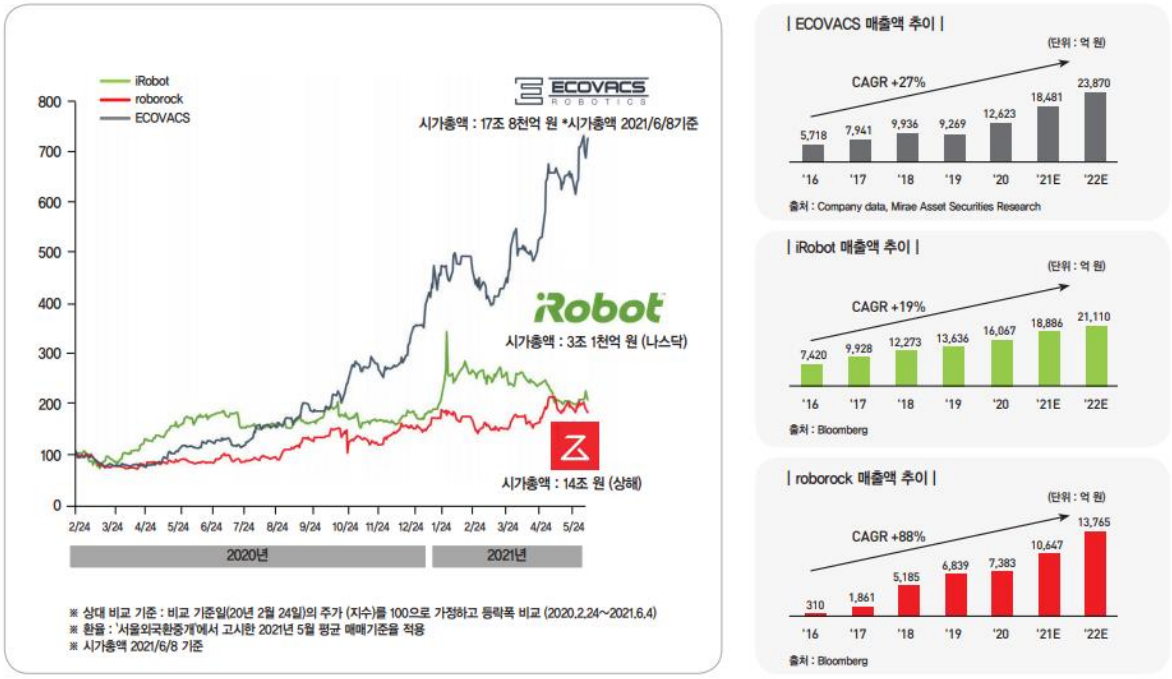
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106. 글로벌 로봇청소기 시장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 107. 해외 상장 기업 비교



자료: IR Book, 유진투자증권

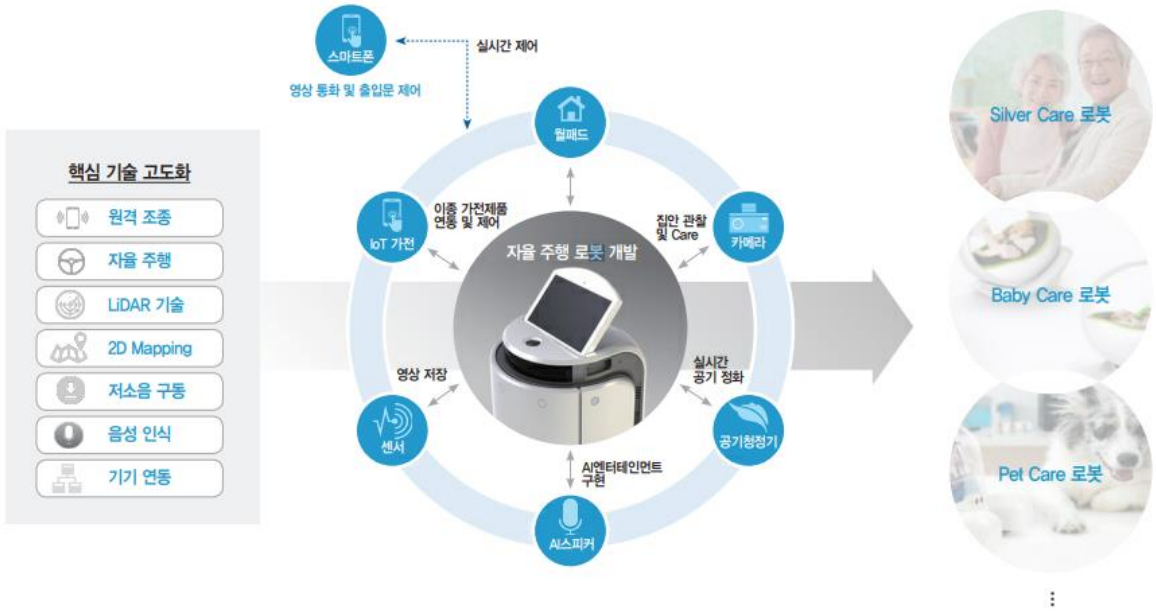
3) 지능형 서비스 로봇 시장 진출로 신성장 동력 확보

도표 108. 공기청정 로봇 시스템 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 109. IoT 홈서비스 로봇 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 110. 공모 개요 및 일정

공모가	36,700 원 (밴드: 32,600 ~ 36,700 원)	액면가	500 원
공모금액	411 억원	기관수요예측경쟁률	576.4:1 (의모보유확약: 0.7%)
공모주식수	1,120,000 주	일반청약경쟁률	159.4:1
상장 후 주식수	6,099,098 주	상장일	2021.07.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 111. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,193,064	36.0
자진보호예수	1,704,865	28.0
상장주선인	30,674	0.5
우리사주	54,430	0.9
기존주주	1,050,495	17.2
공모주주(기관+개인)	1,065,570	17.5
합계	**6,099,098**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 112. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,193,064	36.0	상장 후 6 개월 ~ 2 년 6 개월
자진보호예수	1,704,865	28.0	상장 후 1 개월 ~ 3 개월
상장주선인	30,674	0.5	상장 후 3 개월
우리사주	54,430	0.9	상장 후 1 년
합계	**3,983,033**	**65.3**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 113. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,050,495	17.2
공모주주	1,065,570	17.5
합계	**2,116,065**	**34.7**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 114. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	729,570 ~ 840,000	65.1 ~ 75.0	-
일반청약자	280,000 ~ 336,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 11,200~13,200 주
우리사주조합	54,430	4.9	
합계	**1,120,000**	**100.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 115. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		공모 후 주식수(주)	공모 후 지분율	의무보유기간	비고
최대주주 등	정우철	2,153,508	35.3%	상장 후 2 년 6 개월	주 1)
	정영철	13,844	0.2%		
	정영아	6,400	0.1%		
	김봉윤	11,012	0.2%	상장 후 6 개월	주 2)
	강태현	6,700	0.1%		
	김민기	1,600	0.03%		
자진보호예수	기술보증기금	194,725	3.2%	상장후 1 개월	주 3)
	스마트앤그로스	442,800	7.3%	상장후 3 개월	
	형인우	398,520	6.5%	상장후 3 개월	
	지에스홈쇼핑	235,224	3.9%	상장후 3 개월	
	정하경	183,596	3.0%	상장후 1 개월	
	박성준	180,000	3.0%	상장후 1 개월	
	김태우	30,000	0.5%	상장후 1 개월	
	이수룡	20,000	0.3%	상장후 1 개월	
	최유리	20,000	0.3%	상장후 1 개월	
상장주선인	NH 투자증권	30,674	0.5%	상장후 3 개월	주 4)
우리사주(공모)	우리사주조합	54,430	0.9%	상장 후 1 년	주 5)
유통불가능주식수 소계(1)		**3,983,033**	**65.3%**		
기존주주		1,050,495	17.2%		
공모주주(기관+개인)		1,065,570	17.5%		
유통가능주식수 소계(2)		**2,116,065**	**34.7%**		
상장예정주식수(1)+(2)		**6,099,098**	**100.00%**		

주 1)코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항 제 1 호(최대주주 등)에 따른 의무보유 6 개월에 추가 자발적 의무보유 2 년으로 상장일로부터 총 2 년 6 개월간 매각이 제한됩니다.
주 2)코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항 제 1 호(최대주주 등)에 따른 의무보유 6 개월 매각이 제한됩니다.
주 3)코스닥시장 상장규정에서 규정하는 상장 후 계속보유의무 조항에는 해당되지 않으나, 상장일로부터 표기한 기간까지 자진보유예탁 됩니다.
주 4)코스닥시장 상장규정 제 26 조 6 항 제 2 호에 의거한 상장 주선인의 의무인수분에 해당하여 상장일로부터 3 개월간 매각이 제한됩니다.
주 5)우리사주조합 배정물량은 상장일로부터 1 년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

원티드랩(376980,KQ)

전문직 수시채용 확대에 따른 수혜 기대

2021.08.09

Company Comment

상장예정일: 2021.08.11

기관수요예측: 2021.07.26 ~ 07.27

공모가: 35,000(원)

예상 시가총액: 164.6(십억원)

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

공모가는 2023 년 기준, PER 23.3 배로 동종업체 대비 큰 폭 할인된 수준

공모가(35,000 원)는 2023 년 당기순이익 기준 예상 EPS(1,502 원, 연 할인율 20.0%) 적용 PER 23.3 배로, 국내외 유사업체(사람인에이치알, PERSOL HOLDINGS, BENEXT YUMESHIN, JAC RECRUITMENT)의 2021 년 1 분기 기준 최근 4 개 분기 실적 적용한 평균 PER 30.4 배 대비 23.3% 할인됨.

공모가는 높은 기관수요예측경쟁률(1,503.9:1)을 보이면서 공모가 밴드(28,000 ~ 35,000 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,731.2:1 로 높은 경쟁률 기록.

AI 기반으로 기업, 구직자에게 채용 서비스 제공하는 채용 매칭 플랫폼 업체

2015 년 설립된 원티드랩은 AI 기반으로 채용 플랫폼 사업 영위 중. '채용 시 기업에게 수수료 과금, 합격자 및 추천인에게 보상'이라는 사업모델을 가진 AI 채용 플랫폼은 현재 글로벌 200 만명의 유저와 1 만개 이상의 기업을 고객으로 두고 있음. 최근 AI 채용 플랫폼을 이용하여 직무관련 교육, 경력개발 서비스인 커리어 플랫폼, 기업 고객용 HR 솔루션, 프리랜서 매칭 플랫폼으로 사업 영역 확장. 특히 프리랜서 플랫폼은 2020 년 출시 후 월 37%씩 성장 중. 동사는 기술성장기업 특례 적용(성장성 특례상장)에 따라 2021 년 8 월 11 일 상장 예정임.

서비스별 매출비중(2020 년)은 채용 매칭 플랫폼 91.9%, 프리랜서매칭 플랫폼 5.2%, 커리어 플랫폼 4.4%, 기타 0.5% 차지.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 29.8%, 벤처금융 36.2%, 전문투자자 8.5%, 1%이상주주 9.0%, 소액주주 0.5%, 상장주선인 0.5%, 공모주주 15.5%.

투자포인트 두 가지

1) AI 채용 매칭 플랫폼 기반으로 안정적인 성장 지속 전망: 독보적인 AI 매칭 엔진을 기반으로 안정적인 성장을 지속할 것으로 전망.① 전체 채용 프로세스의 실시간 데이터 누적 220 만건 확보(매년 2 배 증가)하고 있는 가운데, 200 만 유저와 42 만 기업의 데이터베이스를 기반으로 AI 매칭을 통해 일반 지원 대비 유저의 합격률을 4 배 상승시켰음. ② 이 결과, 기업의 채용 비용이 절감되고, 채용 소요기간도 단축되었음. ③ 현재 200 만 유저와 1 만개 이상의 기업 고객을 보유하고 있으며, 합격자 수와 매칭 수수료의 상승으로 인하여 실적 성장이 가속화되고 있음. 2020 년 매출액은 147 억원을 달성했는데, 2017 년부터 연평균 125%의 높은 매출 성장을 지속함. 따라서 수시채용 비중이 커지고 있고, 직장인의 이직횟수가 증가하고 있어 AI 채용 플랫폼 수요는 꾸준히 증가하며 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

2) 다양한 신사업을 통한 중장기 성장 기대: 채용 매칭 플랫폼을 기반으로 신사업 추진 예정. 신사업으로는 프리랜서 매칭 플랫폼, 커리어 플랫폼, HR 솔루션 및 글로벌 사업이 있음. 2020 년 기준으로 신사업 비중은 10% 이하이지만, 2023 년에는 약 200 억원을 달성하며 30% 수준(프리랜서 매칭 60%, 커리어 플랫폼 20%, HR 솔루션 10%, 글로벌 10%)을 목표로 하고 있음.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	2.2
공모후	2.4
공모 후 주식수	4,703,068
유통가능주식수	1,224,240

보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 1~3년
벤처금융 & 전문투자자	상장 후 1~2개월
1%이상주주	상장 후 1개월
소액주주	상장 후 1년
상장주선인	상장 후 3개월

주관증권사	한국투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	29.8
벤처금융	36.2
전문투자자	8.5
1%이상주주	9.0
소액주주	0.5
상장주선인	0.5
공모주주	15.5

결산기(12월)	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	28.7	44.6	66.8
영업이익(십억원)	1.3	5.2	12.4
세전계속사업손익(십억원)	1.2	5.1	12.3
당기순이익(십억원)	1.2	5.1	11.2
EPS(원)	255	1,076	2,380
증감률(%)	-	322.3	121.3
PER(배)	109.9 ~ 137.4	26.0 ~ 32.5	11.8 ~ 14.7

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 116. 공모 개요 및 일정

공모가	35,000 원 (밴드:28,000 ~ 35,000 원)	액면가	500 원
공모금액	256 억원	기관수요예측경쟁률	1,503.9:1 (의무보유확약 11.0%)
공모주식수	730,000 주	일반청약경쟁률	1,731.2:1
상장 후 주식수	4,703,068 주	상장예정일	2021.08.11

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 117. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,400,000	29.8
벤처금융	1,704,448	36.2
전문투자자	399,680	8.5
1%이상 주주	422,400	9.0
소액주주	24,640	0.5
상장주선인	21,900	0.5
공모주주	730,000	15.5
합계	**4,703,068**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 118. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,400,000	29.8	상장 후 1~3 년
벤처금융	1,477,917	31.4	상장 후 1~2 개월
전문투자자	345,509	7.4	상장 후 1~2 개월
1%이상 주주	223,902	4.8	상장 후 1 개월
소액주주	9,600	0.2	상장 후 1 년
상장주선인	21,900	0.5	상장 후 3 개월
합계	**3,478,828**	**74.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 119. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	226,531	4.8
전문투자자	54,171	1.2
1%이상 주주	198,498	4.2
소액주주	15,040	0.3
공모주주	730,000	15.5
합계	**1,224,240**	**26.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 120. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	511,000 ~ 547,500 주	70.0 ~ 75.0	-
일반청약자	182,500 ~ 219,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 6,000~7,000 주
우리사주조합	-	-	
합계	**730,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 121. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모후		유통가능물량		매각제한물량		
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간
최대주주 등	이복기	652,800	13.9%	-	-	652,800	13.9%	상장 후 3 년
	황리건	400,000	8.5%	-	-	400,000	8.5%	상장 후 2 년 6
	김세훈	224,000	4.8%	-	-	224,000	4.8%	상장 후 2 년 6
	남송현	88,000	1.9%	-	-	88,000	1.9%	상장 후 2 년 6
	엄영은	3,200	0.1%	-	-	3,200	0.1%	상장 후 1 년
	조희준	32,000	0.7%	-	-	32,000	0.7%	상장 후 1 년
	소계	**1,400,000**	**29.8%**	**-**	**-**	**1,400,000**	**29.8%**	-
벤처금융		1,704,448	36.2%	226,531	4.8%	462,564	9.8%	상장 후 2 개월
						1,015,353	21.6%	상장 후 1 개월
전문투자자		399,680	8.5%	54,171	1.2%	140,960	3.0%	상장 후 2 개월
						204,549	4.4%	상장 후 1 개월
1% 이상 주주		422,400	9.0%	198,498	4.2%	223,902	4.8%	상장 후 1 개월
소액주주		24,640	0.5%	15,040	0.3%	9,600	0.2%	상장 후 1 년
상장주선인		21,900	0.5%	-	-	21,900	0.5%	상장 후 3 개월
공모주주		730,000	15.5%	730,000	15.5%	-	-	-
합계		4,703,068	100.00%	1,224,240	26.0%	3,478,828	74.0%	-

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

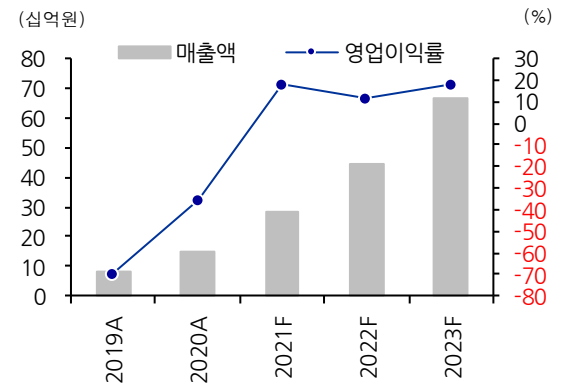
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 122. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**8.4**	**14.7**	**28.7**	**44.6**	**66.8**
(증가율)		*74.4*	*95.2*	*55.3*	*50.0*
제품별 매출액(십억원)					
채용 매칭 플랫폼	8.0	13.6	26.2	36.0	46.1
커리어 플랫폼	0.4	0.7	1.0	1.8	3.7
프리랜서 매칭 플랫폼	0.0	0.3	1.5	5.1	12.2
글로벌	0.0	0.1	0.0	0.6	2.1
HR 솔루션	0.0	0.0	0.0	1.2	2.8
기타	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)					
채용 매칭 플랫폼	94.3	91.9	91.3	80.8	69.0
커리어 플랫폼	4.9	4.4	3.5	4.0	5.5
프리랜서 매칭 플랫폼	0.0	2.3	5.2	11.4	18.2
글로벌	0.0	0.9	0.0	1.3	3.1
HR 솔루션	0.0	0.0	0.0	2.6	4.2
기타	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0
수익					
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	8.4	14.7	28.7	44.6	66.8
판매관리비	14.3	19.9	27.4	39.4	54.5
영업이익	**-5.9**	**-5.2**	**1.3**	**5.2**	**12.4**
세전이익	**-8.3**	**-9.3**	**1.2**	**5.1**	**12.3**
당기순이익	**-8.3**	**-9.3**	**1.2**	**5.1**	**11.2**
지배기업 당기순이익	**-8.0**	**-9.2**	**1.2**	**5.1**	**11.2**
이익률(%)					
매출원가율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	169.9	135.6	95.4	88.4	81.5
영업이익률	**-69.9**	**-35.6**	**18.0**	**11.6**	**18.5**
경상이익률	**-98.2**	**-63.1**	**4.2**	**11.4**	**18.3**
당기순이익률	**-98.2**	**-63.1**	**4.2**	**11.4**	**16.7**
지배기업 당기순이익률	**-95.0**	**-62.4**	**4.2**	**11.4**	**16.7**

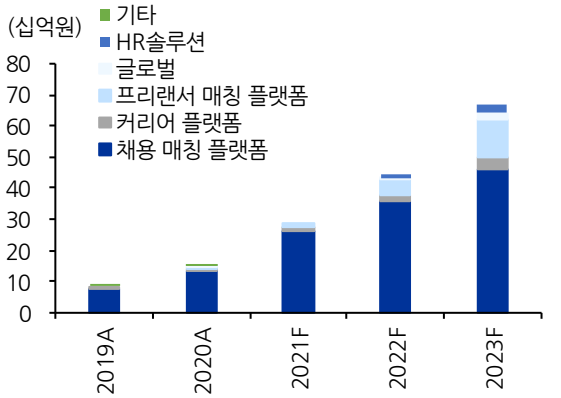
주: 2019 년은 감사받지 않은 재무제표
자료: 원티드랩, 유진투자증권

도표 123. 본격적으로 매출 성장 및 수익성 개선



자료: 원티드랩, 유진투자증권

도표 124. 서비스별 매출 추이 및 전망



자료: 원티드랩, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 125. 2021 년 1 분기 기준 최근 4 개 분기 실적 적용한 PER 산출

구분 (단위:십억원, 원, 주, 배)	사람인에이치알	PERSOL HOLDINGS	BENEXT YUMESHIN	JAC RECRUITMENT
적용 순이익	23.5	191.0	34.4	18.5
적용 주식수	11,659,263	236,704,861	90,998,266	41,389,300
주당순이익	2,014	807	378	446
기준주가	37,670	21,918	13,143	18,263
PER	18.7	27.2	37.8	40.9
적용 PER	**30.4**			

주 1) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주 2) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 1 개월 간 종가 산술평균, 분석기준일로부터 1 주일 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 126. ㈜원티드랩의 PER 에 의한 평가가치

구분	산출내역	비 고
2023 년 추정 당기순이익	11.2 십억원	A, 주 1)
연 할인율	20.0%	주 2)
2023 년 추정 순이익의 2021 년 상반기 현재가치	7.1 십억원	B = A / (1.20)^2.5
적용 주식수	4,723,548 주	C, 주 3)
2021 년 상반기 기준 주당순이익	1,502 원	D = B / C
적용 PER	30.4 배	E, 주 4)
주당 평가가액	**45,657 원**	**F = D * E**

주 1)2023 년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "다. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.
주 2)2023 년 추정 당기순이익을 2021 년 상반기 기준 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율은 20%로 적용하였습니다. 동사 적용 연 할인율 20%는 2018 년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업 연 할인율 평균 비율을 고려하여 결정하였으며, 최종 선정된 유사회사 3 개사의 평균 가중평균자본비용(WACC) 11.9% 대비 약 8.1% 할증하였습니다. 할증에 대한 부분은 동사의 사업위험, 재무위험 등 투자위험 요소 등을 종합적으로 감안하여 산정하였습니다. 다만, 동 현재가치 할인율은 대표주관회사인 한국투자증권㈜의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로, 이에 유의하시기 바랍니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 127. ㈜원티드랩 주당 희망공모가액 산출 내역

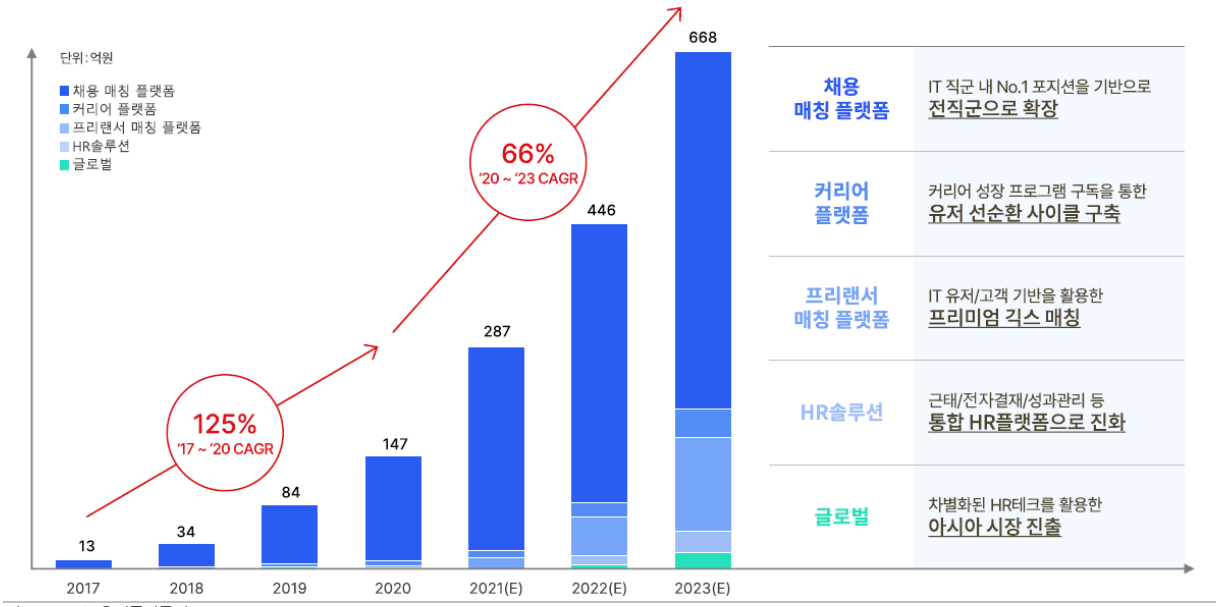
구분	내용	비고
주당 평가가액	45,657 원	PER 에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	23.3% ~ 38.7%	
주당 희망공모가액	**28,000 원 ~ 35,000 원**	
주당 확정공모가액	35,000 원	수요예측 결과 반영

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

AI 기반으로 기업, 구직자에게 채용 서비스 제공하는 채용 매칭 플랫폼 업체

도표 128. 매출 현황 및 중장기 목표



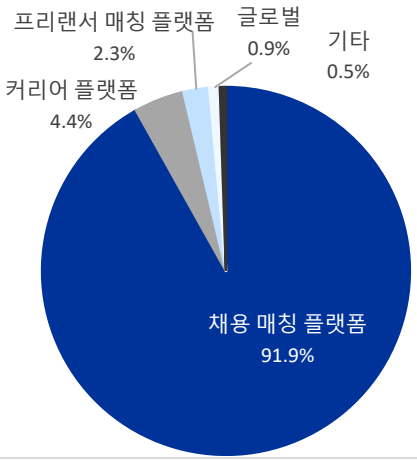
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 129. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.04	㈜원티드랩 설립
2016.11	모바일어워드 대상(미래창조과학부 장관상)
2017.01	'직군별 연봉정보' 서비스 출시
2018.01	Forbes, 주목할만한 한국 스타트업 10 선정
2018.06	HR 정보제공 서비스 크레딧잡인수(약 47 만개 기업 데이터 보유)
2018.07	합격데이터 기반 AI 매칭 최초 출시
2018.08	글로벌 BI 구축(실시간 데이터 분석)
2019.12	중소벤처기업부 예비 유니콘 선정
2021.03	근태관리솔루션 '커먼스페이스' 인수
2021.05	글로벌 누적 회원 195 만명 및 기업고객 11,000 개 달성
2021.08	코스닥 신규상장 예정(08/11)

자료: 유진투자증권

도표 130. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 131. 성장 연혁: 최근 6 년간 누적 217 억원의 투자를 유치. 매년 2 배씩 성장

	2015~2016 설립기	2017~2018 성장기	2019~ 도약기
주요 성과	2016, 모바일 어워드 대상 (미래창조과학부 장관상)	2018, 포브스 선정 한국의 주목할 만한 혁신기업 10	2019, 예비 유니콘 선정 (HR업계 유일)
주요 연혁	**2015.04 ㈜원티드랩 설립** 2015.04 스파크랩스 5기 선정 2015.05 채용플랫폼 '원티드' 출시 2015.05 구글캠퍼스 1기 선정 2015.09 시리즈A 투자 유치 17억원 **2016.11 모바일 어워드 대상 (미래창조과학부 장관상)** 2016.12 일본 자회사 투자 유치 10억원	2017.04 일본 서비스 출시 2017.05 시리즈B 투자 유치 90억원 **2018.01 포브스, 주목할 만한 한국 스타트업 10 선정** 2018.04 홍콩, 싱가포르, 대만 서비스 출시 **2018.06 '크레딧잡' 인수 (42만개 기업 데이터)** **2018.07 합격데이터 기반 'AI 매칭' 국내 최초 출시** 2018.08 유저검색 서비스 '매치업' 출시	2019.06 추가투자 유치 100억원 **2019.12 중소벤처기업부 '예비 유니콘' 선정** 2020.12 사업모델 평가 A 획득 (한국기업데이터, 이크레더블) **2021.03 분기 흑자 전환** **2021.03 커먼스페이스 인수 (HR솔루션 확대)** 2021.06 코스닥 상장예비심사 승인 2020.06 글로벌 회원 200만명, 기업고객 1.2만개

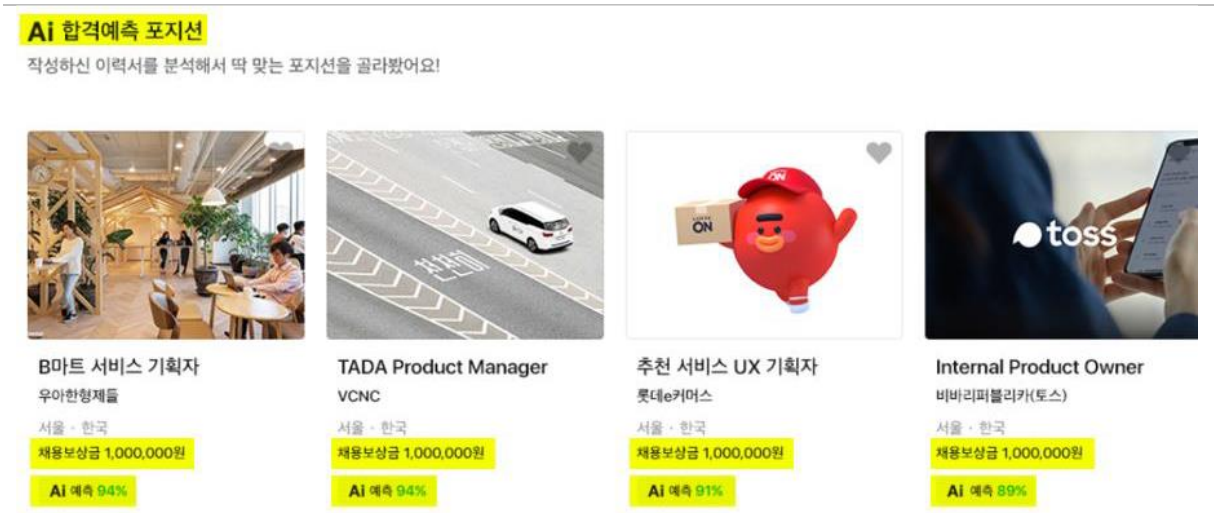
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 132. 원티드 채용 AI 매칭 플랫폼 개념도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 133. AI 매칭 모델: 개별 지원자 – 포지션의 매칭 결과를 예측하여 높은 순으로 추천



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 134. 원티드 모델 차별점: 대규모 수시채용을 가장 효율적으로 해결

원티드 vs. 기존 채용 모델 비교

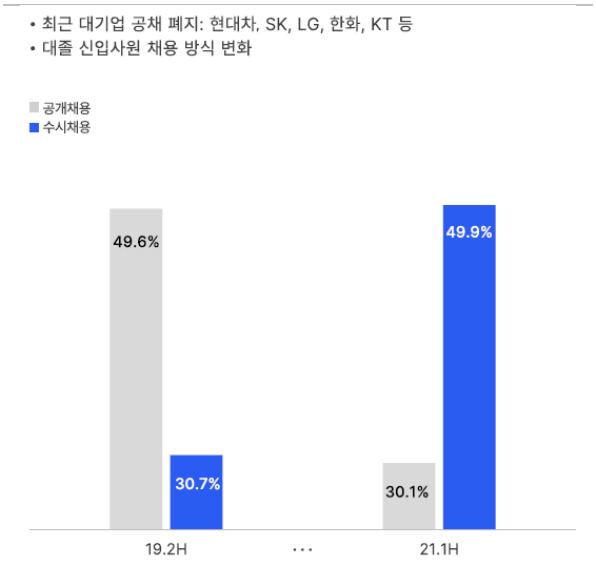
	채용 포털	헤드헌팅	링크드인	wanted
과금 모델	• 광고	• 채용 성공 시	• 유저 검색 시	• 채용 성공 시
공고노출	• 광고 금액 순	• 소수 기업고객	• 유사 경력 순	• 예상 합격률 순
핵심 데이터	• 지원 (아웃링크) 클릭	• 개인 메모	• 유저 경력	• 매칭결과
유저 소싱	• 대규모 광고	• 콜드콜	• 유저 네트워크	• 유저 네트워크 + 보상
적합한 채용방식	✓ 대규모 공채	✓ 소규모 수시채용	✓ 수시 채용 (직접 소싱)	✓ 대규모 수시채용

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

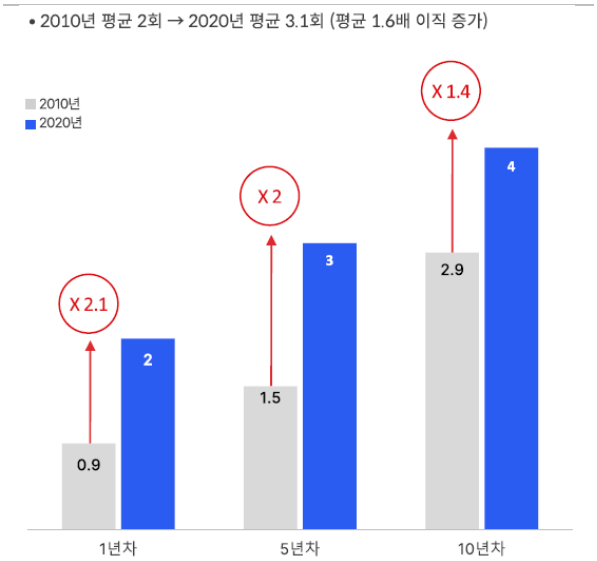
1) AI 채용 매칭 플랫폼 기반으로 안정적인 성장 지속 전망

도표 135. 채용 방식의 변화



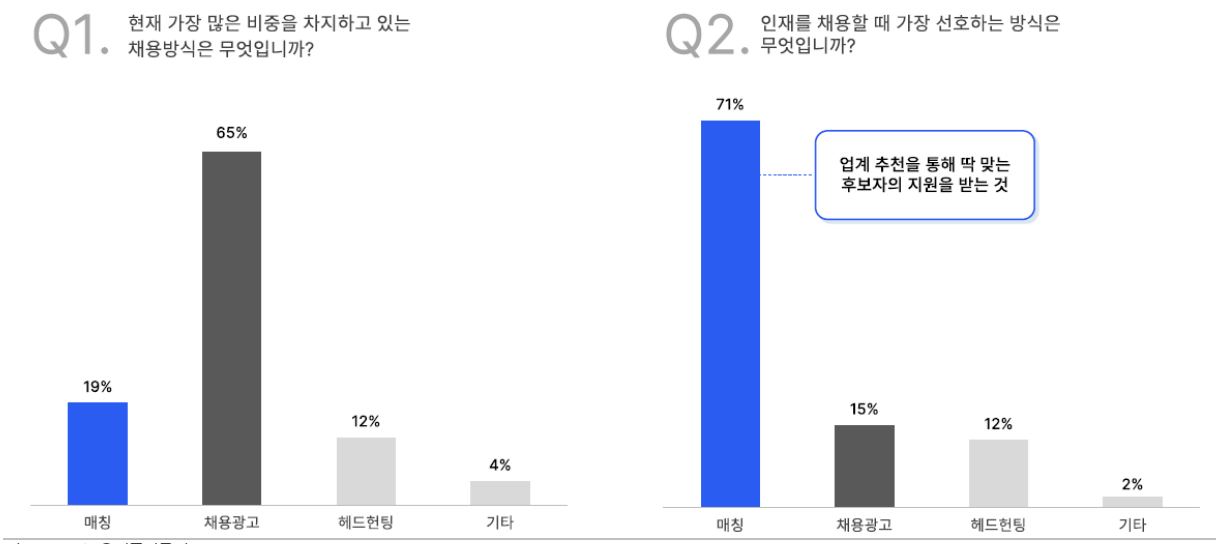
자료: 인크루트, 유진투자증권

도표 136. 직장인 이직 횟수 증가



자료: 잡코리아, 유진투자증권

도표 137. 새로운 채용방식으로 매칭 방식을 선호



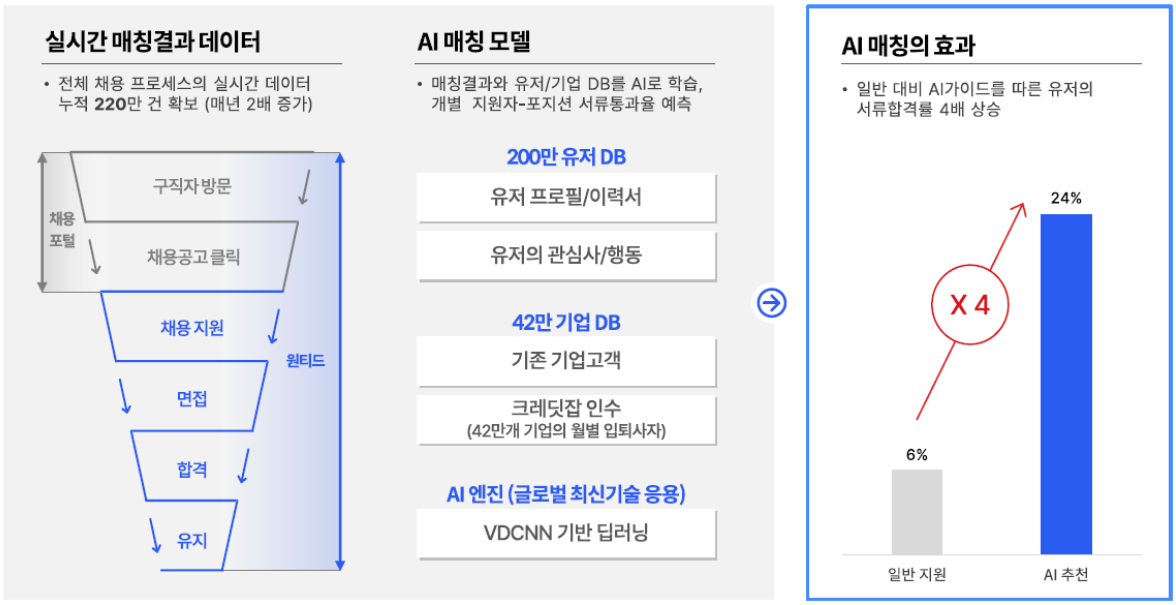
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 138. 매칭 채용방식 중심의 유니콘 기업 등장

채용 트렌드	파견	광고	매칭
등장 시기	• 1950년대	• 1990~2000년대	• 2010년대
사업 모델	• 인력파견당 과금	• 채용광고당 과금	• 채용당 과금 (정규직/프리랜서)
대표 기업	• Randstad, Adecco, Recruit	• Monster, Indeed, Seek	ZipRecruiter, fiverr., eightfold.ai, Upwork
경쟁 요소	• 규모의 경제 • 파견인력 교육/훈련	• 규모의 경제 • 방문자 트래픽	• 매칭 효율 (품질, 속도) • 검증된 인재풀
시장 규모 (2020년)	국내: 매칭 24%, 파견14%, 광고 4%, 7조원, 파견인력 인건비 58%		글로벌: 매칭 31%, 파견 12%, 광고 4%, 665조원, 파견인력 인건비 53%

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 139. 독보적인 매칭 결과 데이터를 기반으로 차별화된 AI 매칭 엔진 보유

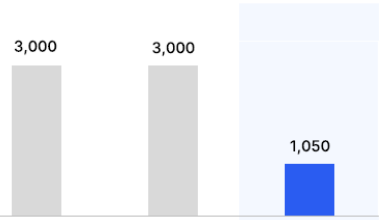


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 140. 동사 매칭 플랫폼을 기반으로 채용 시간 및 비용 최소화

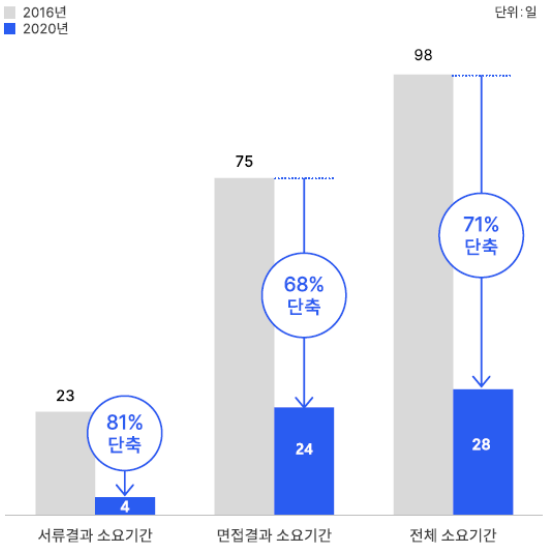
채용 비용 절감

연봉 5,000만원 경력직 3명 채용 가정



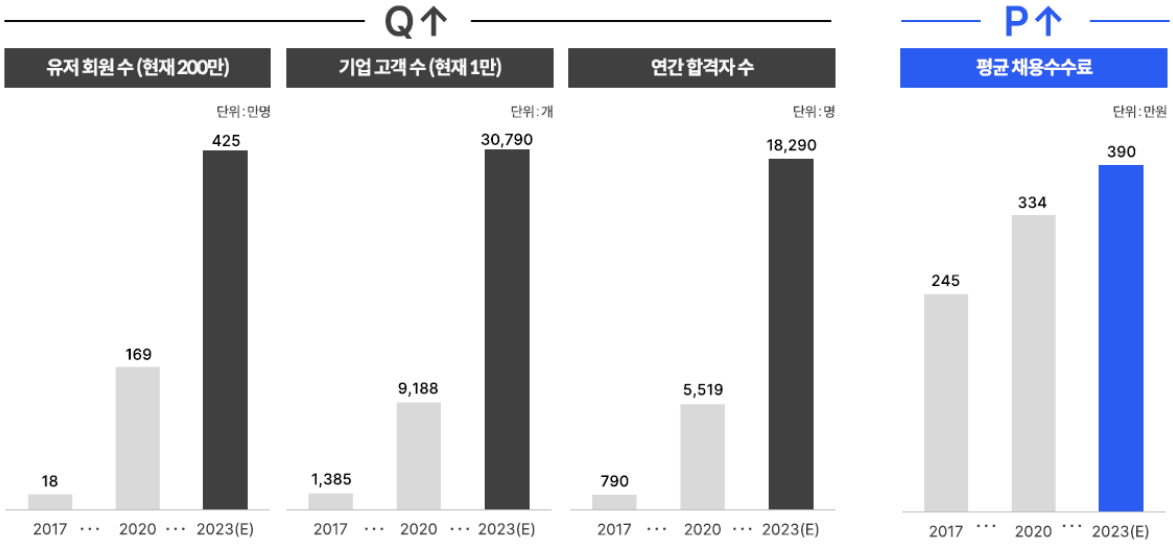
	채용포털	헤드헌터	원티드
과금 모델	광고	채용 시	**채용 시**
채용비용	상단로고 월 3천만원	합격자 연봉의 15~25%	**합격자 연봉의 7%**
채용시간	측정 불가	3개월 (순차진행)	**1개월 (동시진행)**

채용 소요기간 단축



자료: IR Book, 유진투자증권

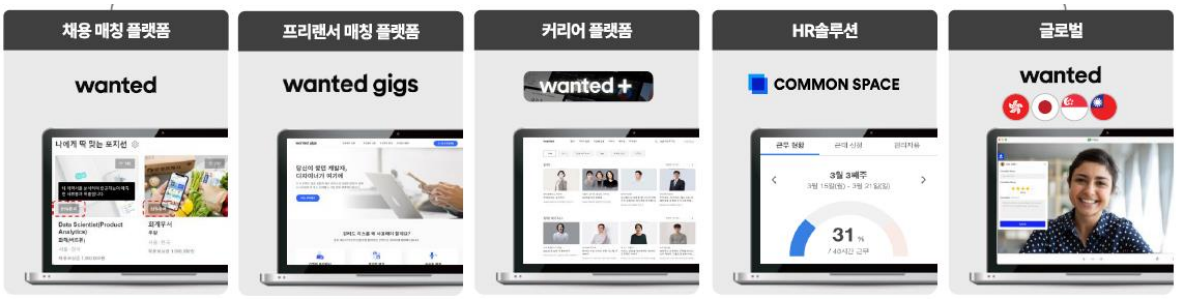
도표 141. 동사 매칭 플랫폼을 기반으로 빠른 성장 중



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 다양한 신사업을 통한 중장기 성장 기대

도표 142. 채용 매칭 플랫폼을 기반으로 다양한 신사업 진출

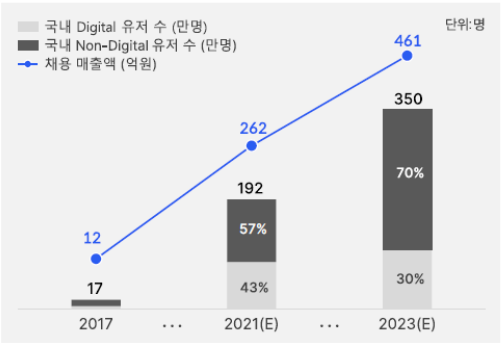


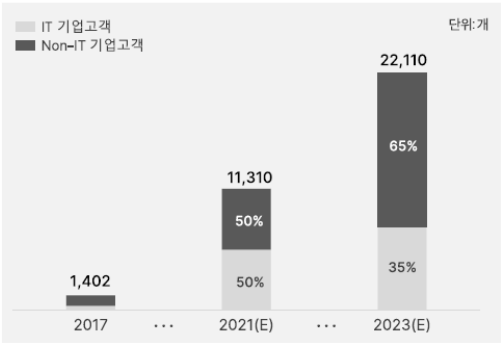
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 143. AI 매칭 플랫폼의 직군과 산업의 확장 추진

채용 매칭 (시장규모: 1조원)

	- 유저: Digital 직군 + 26배 큰 Non-Digital 비중 확대	- 기업: IT산업 + 28배 큰 Non-IT산업 비중 확대
사업현황	• 2021년 국내 190만 유저 • 21.1H 원티드의 Digital직군 이직 점유율 9%	• 2021년 국내 1.2만개 기업고객 • 누적 투자 100억원 이상의 혁신기업 점유율 74%
성장전략	• AI 합격 예측 등 차별화기능을 통한 전직군 확장 • 기존 기업고객을 대상으로 Non-Digital직군 채용 인센티브 제공	• Digital Transformation 요구가 큰 전통산업군의 Digital 채용수요 흡수 • 금융, 바이오, 커머스 등 산업별로 필요한 주요 직군 커뮤니티 확보
기대성과	• **'23년 유저 1.8배 (192만 → 350만), 매출 1.8배 성장 (262억원 → 461억원)**	• **'23년 기업고객 2.2만개 확보 (Non-IT 기업 비중 50% → 65%)**



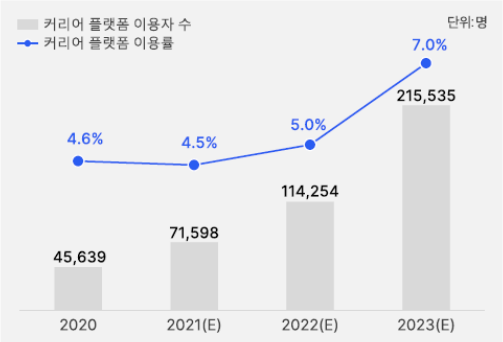


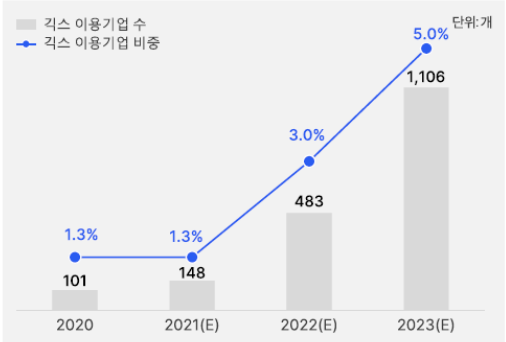
주1 : 당사 자료
주2: Digital직군 : 개발, 디자인, 마케팅, 사업기획

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 144. 커리어 플랫폼과 프리랜서 매칭 사업 확대

	커리어 플랫폼 (시장규모: 2조원) - 커리어 라이프 전반에 걸쳐 개인화된 성장 플랫폼으로 확장	프리랜서 매칭 (시장규모: 1조원) - 정규직 매칭에서 프리랜서 매칭으로 확대
사업현황	• '21년 원티드 이용자의 4%가 활용 중 (누적 이용자 15만명) • 커리어 이용자의 이직 전환율, 일반 유저 대비 7배	• 21년 개발/디자인 회원 37만명, 고객 80%가 개발자/디자이너 채용 • '20년 4월 출시 후 15개월간 수주액 총 15억원 돌파 (월 37% 성장)
성장전략	• 컨퍼런스/교육/세미나 등 구독서비스를 통해 안정적 매출 확대 • 채용연계를 통한 선순환: 커리어 이용 유저 합격 시 100% 페이백 등	• 계약 표준화, 절차 간소화, 분쟁조정 등 레몬마켓문제 해결 • 축적된 매칭 데이터에 기반한 프리랜서 자동 매칭 플랫폼으로 진화
기대성과	• **국내 회원 이용률 3배 확대 (4.5% → 7%), 매출 4배 성장 (10억원 → 37억원)**	• **국내 기업 이용률 확대 (1.3% → 5%), 매출 8배 성장 (15억원 → 122억원)**

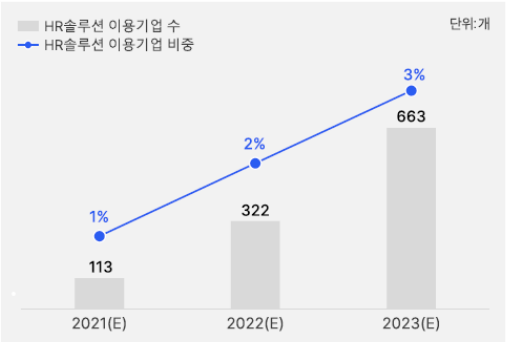


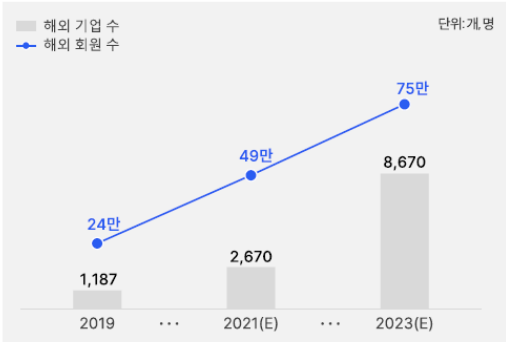


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 145. HR 솔루션 및 글로벌 사업 확대

	HR솔루션 (시장규모: 1.2조원) - Employee Experience에 특화된 통합 HR솔루션으로 발전	글로벌 (시장규모: 665조원) - 차별화된 HR Tech, 유저/기업 기반 아시아 SMB 시장 진출
사업현황	• '21년 7월부터 5인 이상 기업의 주 52시간제 의무화 • 시장선점을 위해 베이직 서비스 무료 배포 → 빠르게 고객을 확보	• 원티드 사용자의 15% 차지 (유저의 30만, 기업 1,586개) • '20년 코로나 이후 무료배포 통해 사용자 확보에 집중
성장전략	• 출퇴근관리, 전자결재, 조직관리 등 필수서비스 우선제공 • HR Analytics, Employee Experience 기능 제공을 통한 부가가치 확대	• 일본 (아시아 최대 시장), 싱가포르 (영어권 관문) 집중 공략 • 화상면접, A코칭, 운영/과금 자동화, 현지 파트너십 통해 본격 수익화
기대성과	• **국내 이용기업 6배 확대 (기업고객 전환율 1% → 3%) , 매출 30억원 확보**	• **'23년 해외 유저 1.5배, 기업 3.2배 성장**





자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

플래티어(367000,KQ)

이커머스에서 IDT 사업 확대 시너지 기대

2021.08.09

Company Comment

상장예정일: 2021.08.12

기관수요예측: 2021.07.30 ~ 08.02

공모가: 11,000(원)

예상 시가총액: 91(십억원)

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

공모가는 2021 년 기준, PER 29.7 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모가(11,000 원)는 2021 년 예상실적 기준 PER 29.7 배로, 국내 유사업체(핸디소프트, 코리아센터, DB, 케이씨에스)의 최근 평균 실적 적용한 PER 31.4 배 대비 5.2% 할인됨.

공모가는 높은 기관수요예측경쟁률(1,631.0:1)을 보이면서 공모가 밴드(8,500 ~ 10,000 원) 상단을 초과하여 높은 가격으로 확정됨. 일반청약경쟁률도 2,498.8:1 로 높은 경쟁률 기록.

커머스 마케팅부터 디지털 전환 통합까지 구축하는 디지털 플랫폼 전문 기업

2005 년 ㈜ 플래티어 법인 설립. 2007 년 이커머스 플랫폼 솔루션을 출시. 2016 년 국내 최초 온사이트 개인화 마케팅 솔루션 "그루비" 출시. 2019 년 모우소프트와 합병으로 협업 플랫폼 사업 영역 확대. 커머스 마케팅(CM) 중심에서 디지털 전환 통합(IDT) 컨설팅 및 플랫폼 솔루션 사업으로 사업 영역을 확장. 현대자동차, 동원F&B, 삼성카드, 신세계 홈쇼핑 등 90 여개 대기업 사이트에 170 개 이상의 커머스 마케팅 플랫폼을 구축함. 또한 50 억 건 이상의 고객 데이터, AI 기술을 이용한 "그루비"를 통해 기술적 마케팅(마테크) 플랫폼으로 사업영역 확장 중. 또한 맞춤형 컨설팅 지원을 통해 디지털 전환 솔루션을 제공 중. 2021 년 8 월 17 일 코스닥 시장에 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년)은 플랫폼 개발운영 46.7%, 플랫폼 구축 39.6%, IDT 서비스 7.1%, IDT 라이선스 4.8%, 기타 1.8%.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 44.0%, 우리사주조합 4.5%, 기타주주 21.7%, 상장주선인 0.7%, 기존주주 8.5%, 공모주주(일반+기관) 20.7%.

투자포인트 두 가지

1) 이커머스 시장 성장과 함께 시장지배력을 기반으로 안정적 성장 전망: 글로벌 이커머스 시장이 연평균(2020~2023) 15.9% 성장할 것으로 전망되고 있는 가운데, 실적 성장이 지속될 전망. ① 국내 유통 대기업의 이커머스 플랫폼, 대형 오픈마켓 플랫폼, 대형제조사의 온라인 판매 플랫폼 구축 등으로 성장. ② 최근 중대형 제조사의 D2C(Direct to Consumer)를 지원하기 위한 플랫폼 "엑스투비"를 출시, 구축사업 확대 중. ③ AI 기반의 SaaS 인 마테크 플랫폼 "그루비"를 출시. AI 기반의 개인화 마케팅을 지원하는 디지털 플랫폼 서비스임. 국내 이커머스 기업 130 여개 사에서 도입하여 고객 유입 및 매출 증대효과가 발생하고 있어 긍정적.

2) IDT 사업 영역 확대에 따른 실적 성장 기대: 2019 년 모우소프트 인수를 통해 IDT 사업 확대는 중장기 성장에 긍정적임. 글로벌 DevOps(데브옵스) 플랫폼 시장과 협업 플랫폼 시장이 연평균(2017~2027) 각각 22.9%, 13.2% 성장할 것으로 전망되고 있는 가운데 동사의 사업 진출은 실적 성장에 기여할 것으로 예상. ① DevOps 플랫폼은 디지털 전환을 원하는 기업들의 소프트웨어 개발에 필요한 서비스임. ② 협업(Collaboration) 플랫폼은 기업내외 조직, 부서간의 유기적인 협업에 필요한 다양한 기능과 도구를 통합하여 성공적인 디지털전환을 지원하는 구축 서비스임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	3.2
공모후	4.1
공모 후 주식수	8,269,707
유통가능주식수	2,410,000

보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6~12개월
우리사주조합	상장,배정 후 12개월
기타주주	상장 후 1~6개월
상장주선인	상장 후 3개월

주관증권사	KB증권 하나금융투자

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	44.0
우리사주조합	4.5
기타주주	21.7
상장주선인	0.7
기존주주	8.5
공모주주(일반+기관)	20.7

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	23.7	39.4	45.0
영업이익(십억원)	2.0	3.6	4.5
세전계속사업손익(십억원)	1.5	3.1	3.3
당기순이익(십억원)	1.5	3.1	3.1
EPS(원)			370
증감률(%)			
PER(배)	-	-	29.7

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 146. 공모 개요 및 일정

공모가	11,000 원 (밴드:8,500~ 10,000 원)	액면가	500 원
공모금액	198 억원	기관수요예측경쟁률	1,631.0:1 (의무보유확약 18.3%)
공모주식수	1,800,000 주	일반청약경쟁률	2,498.8:1
상장 후 주식수	8,269,707 주	상장예정일	2021.08.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 147. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,637,969	44.0
우리사주조합	370,938	4.5
기타주주	1,796,800	21.7
상장주선인	54,000	0.7
기존주주	700,000	8.5
공모주주	1,710,000	20.7
합계	**8,269,707**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 148. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,637,969	44.0	상장 후 6~12 개월
우리사주조합	370,938	4.5	상장, 배정 후 12 개월
기타주주	1,796,800	21.7	상장 후 1~6 개월
상장주선인	54,000	0.7	상장 후 3 개월
합계	**5,859,707**	**70.9**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 149. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	700,000	8.5
공모주주	1,710,000	20.7
합계	**2,410,000**	**29.1**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 150. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,170,000 ~ 1,350,000	65.0 ~ 70.0	-
일반청약자	450,000 ~ 540,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 14,000~17,000 주
우리사주조합	90,000	5.0	
합계	**1,800,000**	**100.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 151. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		성명(회사명)	공모 후 주식수	공모 후 지분율	의무보유기간
유통제한물량	최대 주주 등	이상훈	2,823,800	34.1%	상장 후 12 개월
		한상훈	234,400	2.8%	상장 후 6 개월
		정종기	176,600	2.1%	
		진병권	176,600	2.1%	
		양승철	88,400	1.1%	
		신훈철	88,400	1.1%	
		우리사주(미등기임원)	49,769	0.6%	
	우리사주조합	우리사주(미등기임원제외)	280,938	3.4%	배정 후 12 개월
		우리사주(공모)	90,000	1.1%	상장 후 12 개월
	기타주주	윤훈병	176,600	2.1%	상장 후 6 개월
		아폴론사모투자합자회사	826,970	10.0%	상장 후 3 개월
			590,430	7.1%	상장 후 1 개월
		KB 증권	202,800	2.5%	상장 후 1 개월
	상장주선인	KB 증권	54,000	0.7%	상장 후 3 개월
	유통제한물량 소계(1)		**5,859,707**	**70.9%**	-
유통가능 물량	기존주주	오비트-크레딧사일로 1 호	700,000	8.5%	-
		신기술투자조합외 2			-
	공모주주(기관+개인)		1,710,000	20.7%	-
	상장직후 유통가능물량 소계(2)		**2,410,000**	**29.1%**	-
	상장예정주식수(1)+(2)		**8,269,707**	**100%**	–

자료: 증권신고서, 유진투자증권

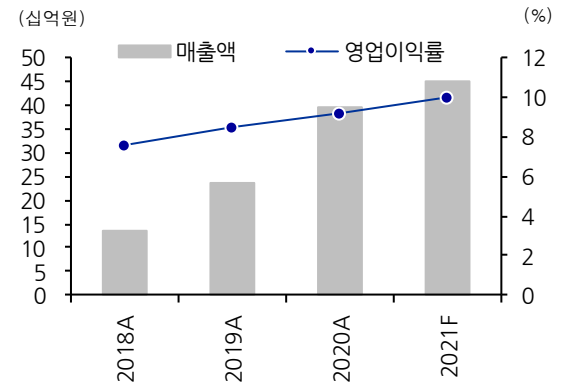
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 152. 연간 실적 추이 및 전망(별도기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**13.5**	**23.7**	**39.4**	**45.0**
(증가율)		*75.6*	*66.2*	*14.3*
제품별 매출액(십억원)				
플랫폼 구축	5.9	10.5	15.6	16.7
플랫폼 개발운영	6.4	12.4	18.4	20.4
IDT 서비스	0.0	0.0	2.8	5.2
IDT 라이선스	0.0	0.0	1.9	2.8
기타	1.2	0.8	0.7	0.0
제품별 비중(%)				
플랫폼 구축	43.7	44.3	39.6	37.0
플랫폼 개발운영	47.4	52.3	46.7	45.2
IDT 서비스	0.0	0.0	7.1	11.6
IDT 라이선스	0.0	0.0	4.8	6.2
기타	8.9	3.4	1.8	0.0
수익				
판매관리비	12.5	21.7	35.7	40.5
영업이익	**1.0**	**2.0**	**3.6**	4.5
세전이익	**0.0**	**1.5**	**3.1**	4.0
당기순이익	**0.1**	**2.1**	**2.7**	3.1
지배기업 당기순이익	**0.1**	**2.1**	**2.7**	3.1
이익률(%)				
판매관리비율	92.5	91.5	90.7	90.0
영업이익률	**7.5**	**8.5**	**9.2**	10.0
세전이익률	**0.2**	**6.3**	**7.8**	7.3
당기순이익률	**0.6**	**8.9**	**6.8**	6.8
지배기업 당기순이익률	**0.6**	**8.9**	**6.8**	6.8

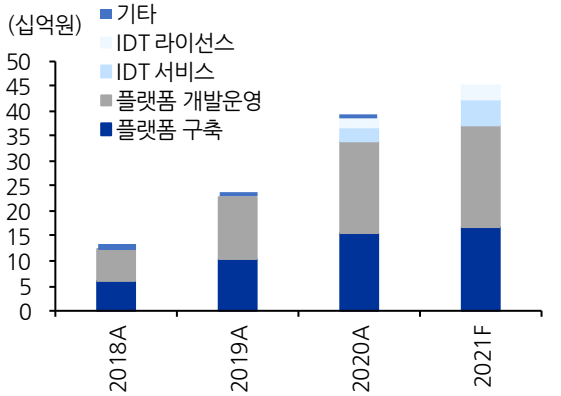
주) 2018 년, 2019 년 실적은 감사를 받지 않은 재무제표입니다.
자료: 플래티어, 유진투자증권

도표 153. 꾸준한 실적 성장세 전망



자료: 플래티어, 유진투자증권

도표 154. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 플래티어, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 155. 2020 년 실적을 적용한 PER 산출

구분	핸디소프트	코리아센터	DB	케이씨에스
적용 순이익(십억원)	3.5	15.0	6.3	2.1
적용 주식수 주 1)	19,408,000	76,200,637	201,173,933	12,000,000
EPS(원)	179	197	31	172
기준주가(원)	4,675	8,060	994	8,510
PER	26.2	40.9	31.9	49.4
PER 평균	**37.1**			

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 156. 2021 년 1 분기 실적을 적용한 PER 산출

구분	핸디소프트	코리아센터	DB	케이씨에스
적용 순이익(십억원)	4.6	17.1	9.4	1.9
적용 주식수	19,408,000	76,200,637	201,173,933	12,000,000
EPS(원)	238	224	47	159
기준주가(원)	4,675	8,060	994	8,510
PER	19.7	35.9	21.3	53.4
PER 평균	**25.6**			**비경상적 PER**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 157. 플래티어 PER 에 의한 평가가치

구분	2020 년 온기	최근 4 분기	비 고
1. 적용 순이익(십억원)	3.6	3.1	A, 주 1)
2. 적용 PER	37.1	25.6	B, 주 2)
3. 평가 시가총액(십억원)	134.6	81.2	C=A*B
4. 평가 시가총액 산술평균(십억원)	107.9		D, 주 3)
5. 적용 주식수	8,489,207		E, 주 4)
5. 주당 평가가액(원)	**12,710 원**		**E=C/D**

주 1)적용순이익은 일회성 비용인 상환전환우선주 RCPS 평가손실을 조정하여 환입(2021 년 3 월 상환전환우선주 전량 보통주 전환 완료)하였습니다.
2020 년 온기 적용순이익 = 당기순이익(2,685 백만원) + RCPS 평가손실(944 백만원)
최근 4 분기 적용순이익 = 2021 년 1 분기순이익(642 백만원) + 2020 년 순이익(2,685 백만원) - 2020 년 1 분기 순이익(1,188 백만원) + 2020 년 RCPS 평가손실(944 백만원) - 2020 년 1 분기 RCPS 평가손실(2 백만원) + 2021 년 1 분기 RCPS 평가손실(90 백만원)
주 2)적용 PER 은 각각 2020 년 온기 기준 실적을 적용한 PER 과 2021 년 1 분기말 최근 4 개 분기 합산 실적을 적용한 PER 입니다.
주 3)[평가 시가총액(2020 년 온기) + 평가시가총액(최근 4 분기)] ÷ 2
주 4)적용 주식수 = 신고서 제출일 현재 발행주식총수(6,415,707 주) + 신주모집 주식수(1,800,000 주) + 상장주선인 의무인수분(54,000 주) + 주식매수선택권(219,500 주)
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 158. 플래티어 주당 희망공모가액 산출 내역

구분	내용
주당 평가가액	12,578 원
평가액 대비 할인율	32.5% ~ 20.5%
주당 희망공모가액	**8,500 원 ~ 10,000 원**
주당 확정공모가액	11,000 원

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

커머스 마케팅부터 디지털 전환 통합까지 구축하는 디지털 플랫폼 전문 기업

도표 159. 사업 영역



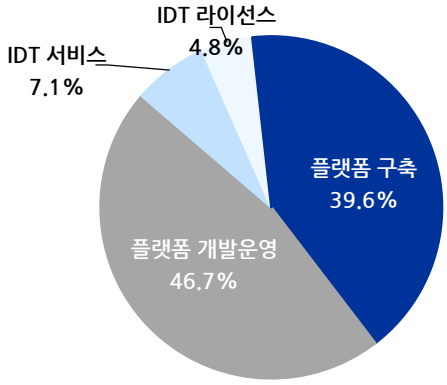
주: EFEM(Equipment Front End Module, 반도체 제조라인에서 웨이퍼 이송 로봇에 사용하는 Loading / Unloading 하는 표준 자동화 모듈)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 160. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2005.01	플래티어 회사 설립
2007.07	중대형 E-Commerce Solution X2Commerce 출시
2008.11	벤처, 기술혁신형 중소기업 Innobiz 인증 획득 등
2011.12	Web Award Korea 2011 종합쇼핑몰 통합대상
2013.11	패션 SNS Style Yoyo 및 EC 모니터링 솔루션 ECSEES 출시
2014.07	중소기업 기술혁신 개발사업 지정
2016.04	실시간 On-Site 마케팅 솔루션 특허 취득 Groobee 출시
2019.08	롯데 통합 E-Commerce 구축 프로젝트 수주(롯데 ON)
2020.05	SK 하이닉스 DevOps Solution 구축
2020.12	현대자동차 글로벌 E-Commerce 시스템 템플릿 구축
2021.08	코스닥 신규 상장 예정(8/12)

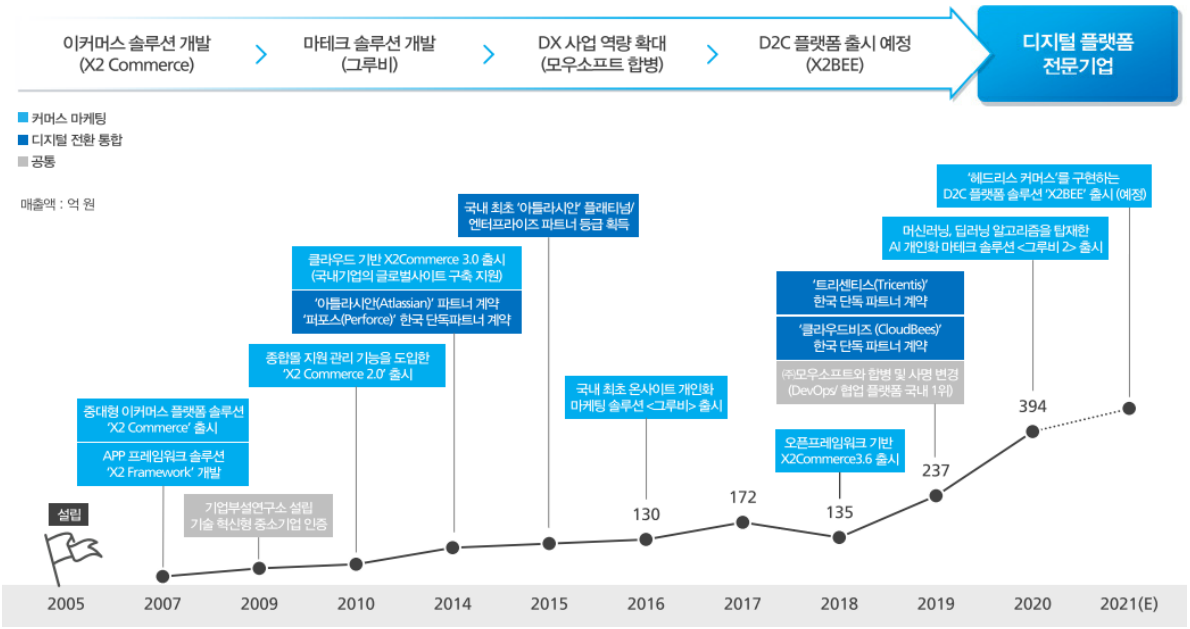
자료: 유진투자증권

도표 161. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 162. 성장 연혁: 선제적인 연구개발과 지속적인 솔루션 확대를 통해 디지털 플랫폼 전문기업으로 도약



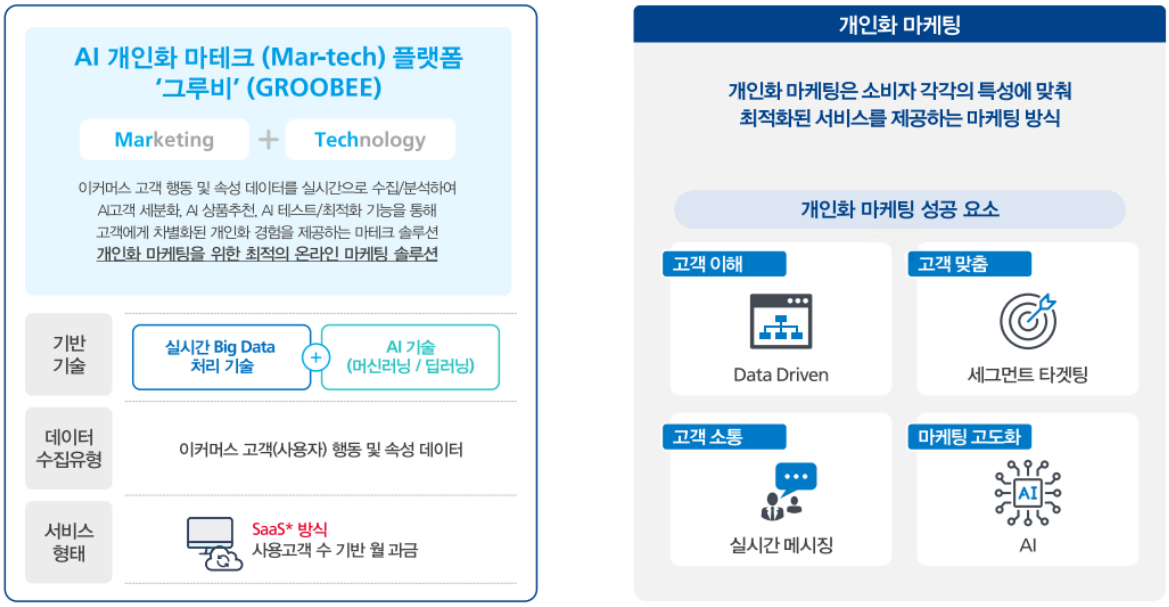
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 163. 주요 레퍼런스: 90 여개 대기업 사이트 170 개 이상 이커머스 플랫폼 구축, 운영



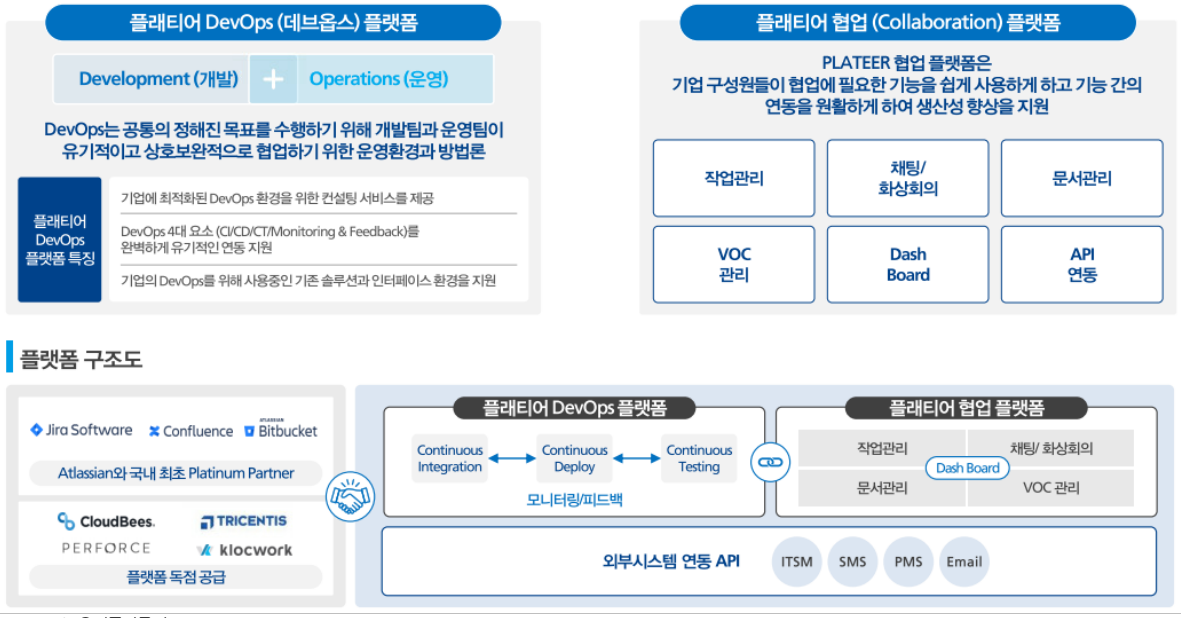
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 164. AI 마테크 플랫폼 "그루비"



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 165. IDT(디지털 전환 통합): DevOps 플랫폼과 협업 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

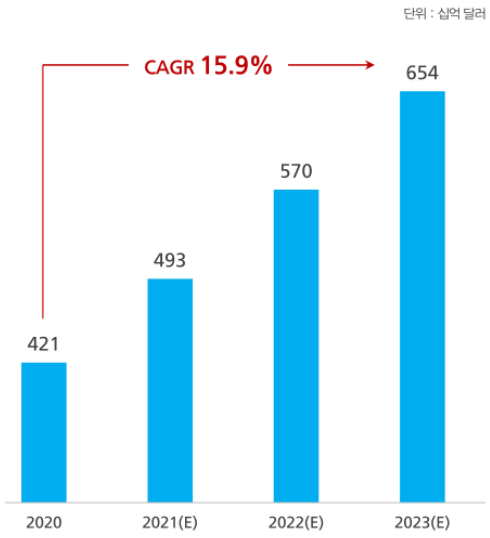
1) 이커머스 시장 성장과 함께 시장지배력을 기반으로 안정적 성장 전망

도표 166. 이커머스 시장 성장 요인



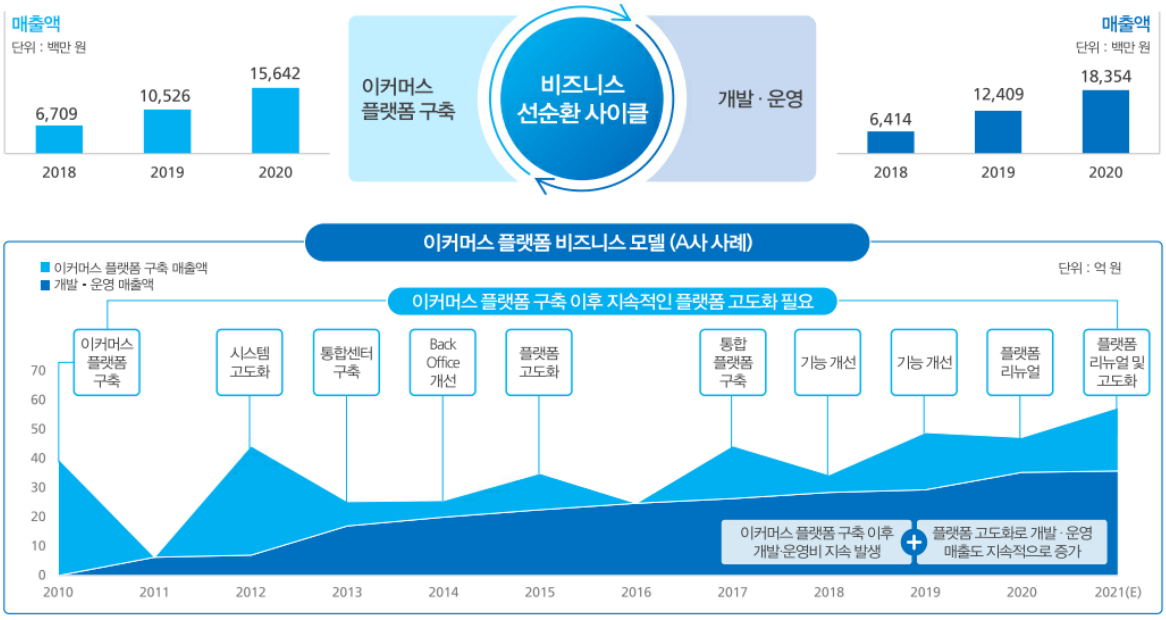
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 167. 글로벌 이커머스 시장 성장



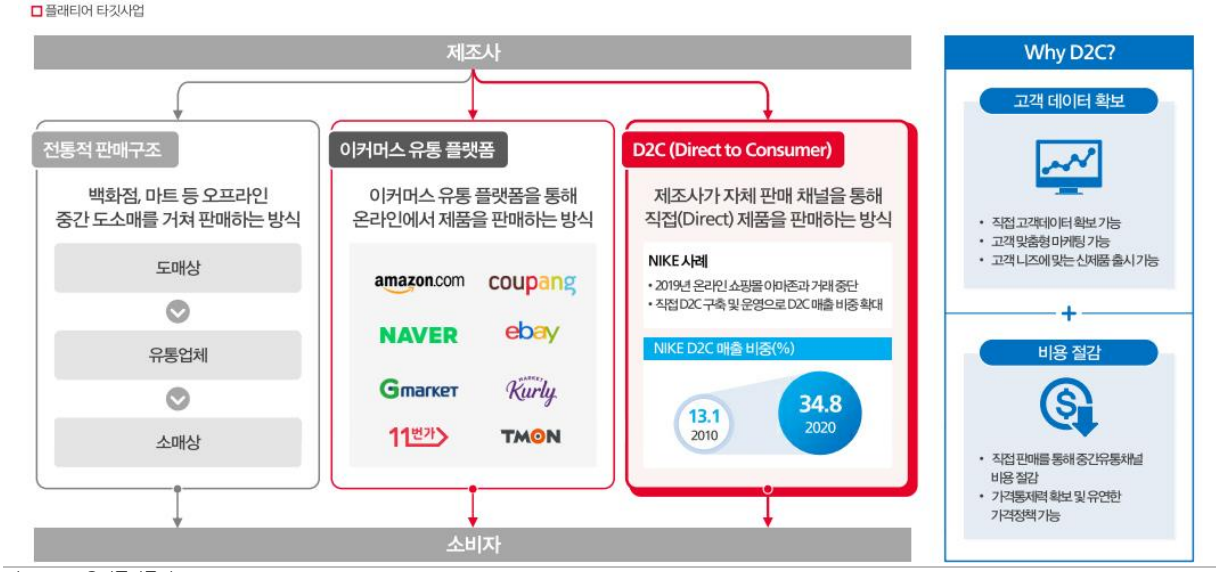
자료: eMarketer, 유진투자증권

도표 168. 플랫폼 경쟁력 확보를 위한 대형 이커머스 기업의 지속적 재투자 필요



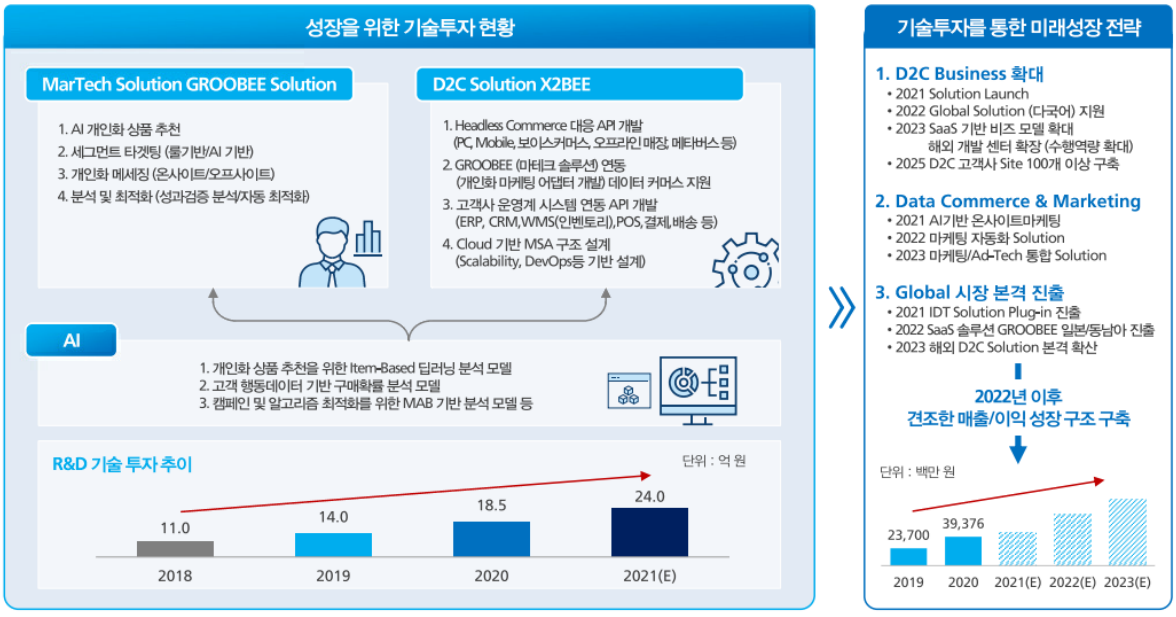
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 169. 이커머스 시장 주도권 확보를 위한 D2C 시장 진출 증가



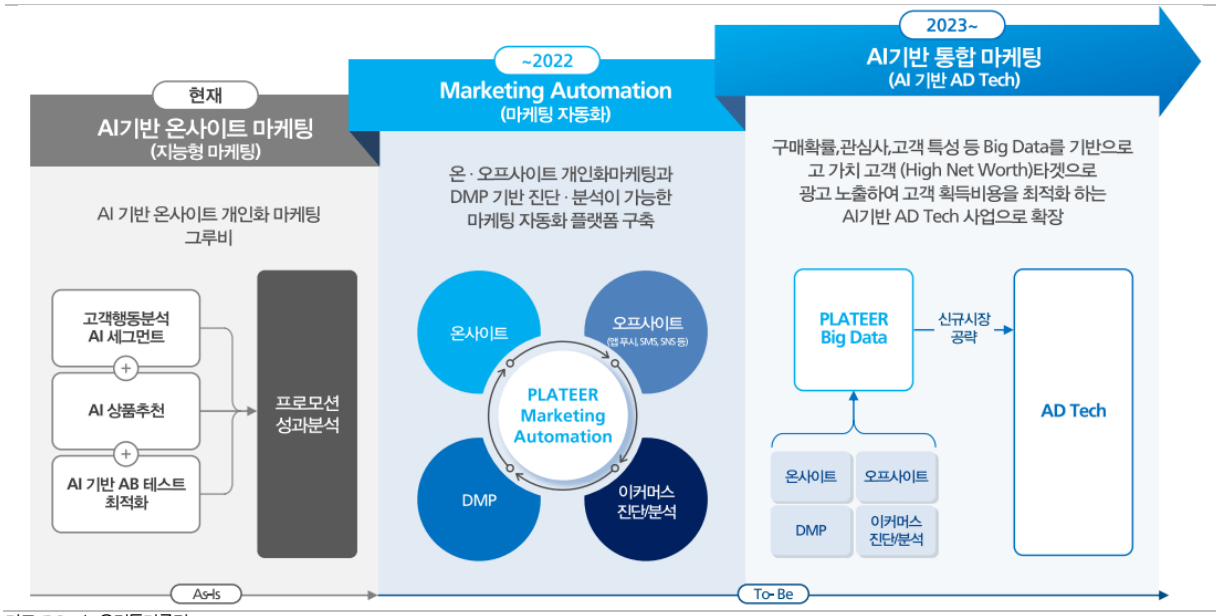
자료: NIKE, 유진투자증권

도표 170. 성장을 위한 고객의 기술 투자 가속화 수혜



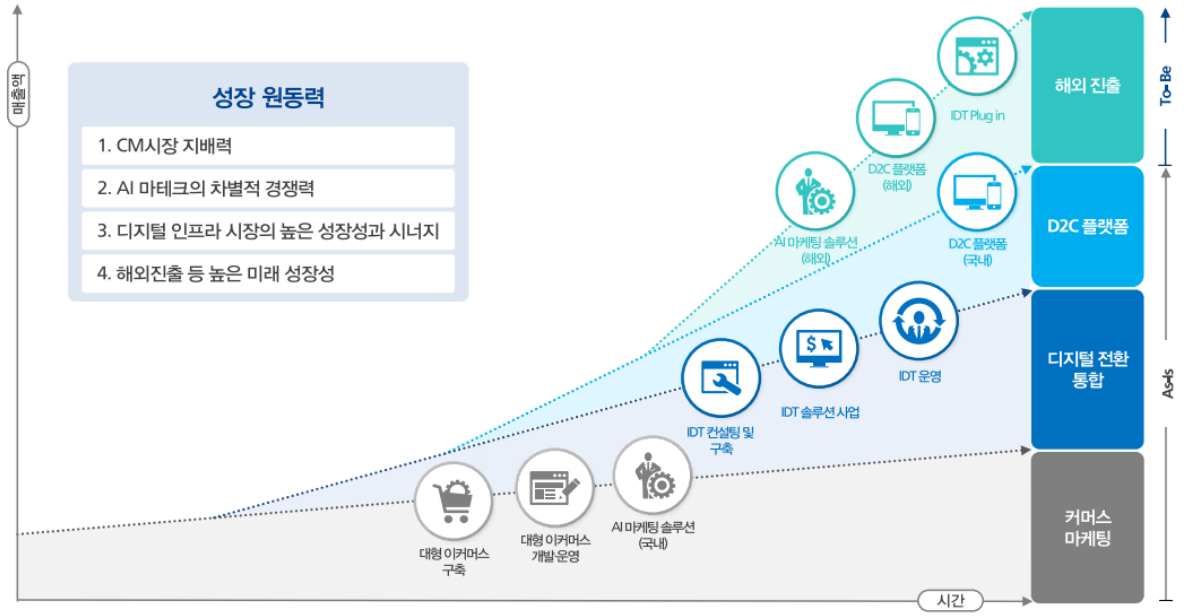
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 171. 그루비 사업 고도화로 데이터 마케팅 시장 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

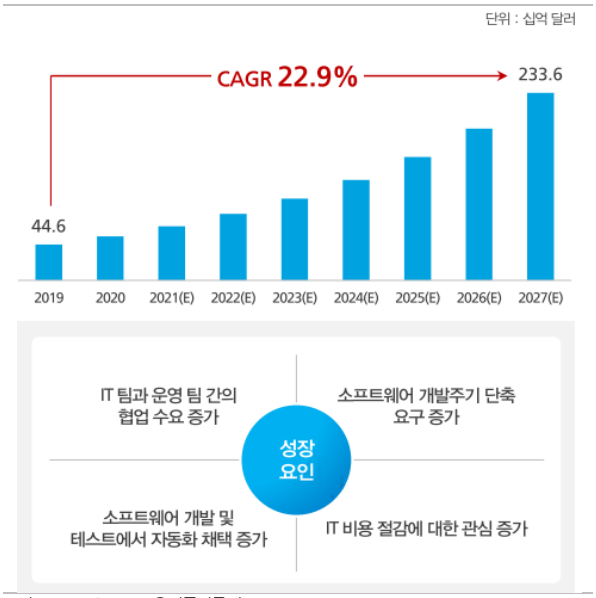
도표 172. 이커머스 시장지배력을 바탕으로 AI, 디지털인프라, D2C, 해외 진출 등의 미래 성장성 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

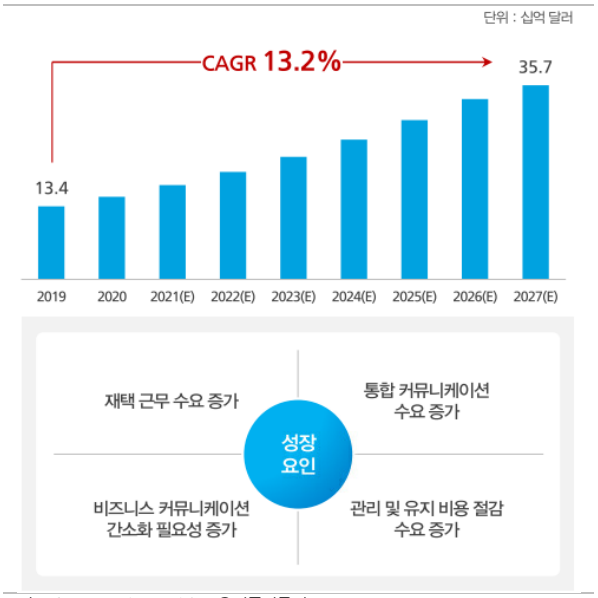
2) IDT 사업 영역 확대에 따른 실적 성장 기대

도표 173. 글로벌 DevOps 플랫폼 시장



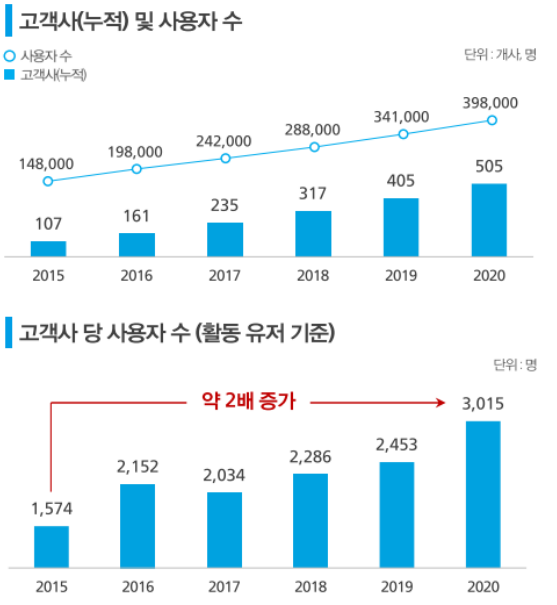
자료: Reserch DIVE, 유진투자증권

도표 174. 글로벌 협업 플랫폼 시장



자료: fortune Business Insights, 유진투자증권

도표 175. 구독경제 모델 기반으로 양적, 질적 동반 성장





자료: IR Book, 유진투자증권

엠로(058970,KQ)

SCM 솔루션 기반 안정적인 실적 성장 기대

2021.08.09

Company Comment

상장예정일: 2021.08.13

기관수요예측: 2021.07.29 ~ 07.30

공모가: 22,600(원)

예상 시가총액: 122.6(십억원)

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

공모가는 2021 년 기준, PER 18.1 배로 동종업체 대비 큰 폭 할인된 수준

공모가(22,600 원)는 2021 년 예상실적 기준 PER 18.1 배로, 국내 유사업체(핸디소프트, 웹케시, 영림원소프트랩, 더존비즈온)의 2020 년 실적 적용한 평균 PER 29.4 배 대비 38.3% 할인됨.

공모가는 준수한 기관수요예측경쟁률(685.6:1)을 보이면서 공모가 밴드(20,100 ~ 22,600 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률은 250.0:1 을 기록

국내 최다 고객사 확보 및 수행 능력을 기반, 구매 SCM 솔루션 1 위 기업

2000 년 엠로 설립. 20 년 동안 구매 SCM(Supply Chain Management, 공급망 관리)을 개발. 2016 년부터 Industry 4.0 기반 구매 솔루션을 꾸준히 출시. AI, 클라우드, 데이터 분석 엔진 등을 내재화하여 라인업을 넓히는 중. 280 여개의 대기업 및 공기업 고객사(삼성전자, 현대차, SK, KT, 한국전력공사, 한국수력원자력 등) 등을 확보, 1,000 여개 이상의 프로젝트를 수행하며 레퍼런스를 형성. 동사는 연간 거래금액 500 조, 거래품목 수 110 만개 돌파하며 시장 점유율 1 위 유지 중. 동사는 8 월 13 일 코넥스에서 코스닥 시장으로 이전 상장 예정임.

제품별 매출비중(2020 년)은 SCM 구축 및 용역 75.9%, 라이선스 12.8%, 기술료 7.8%, 클라우드 사용료 3.5% 차지.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 38.5%, 우리사주조합 4.1%, 기존주주 37.8%, 상장주선인 1.0%, 공모주주(기관+개인) 18.7%.

투자포인트 두 가지

1) 견고한 고객을 기반으로 안정적인 실적 성장 지속 전망: 국내 구매 SCM 솔루션 시장이 연평균(2018~2027) 10% 성장한다고 전망되고 있는 가운데, 견고한 고객을 기반으로 안정적인 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 동사는 이미 대기업 및 공공기관 등 280 여개 사를 고객으로 확보, 연간 거래금액 500 조원을 돌파함. ② 견고한 고객을 기반으로 연간 기술료 및 사용료 계약건수가 꾸준히 증가(2015 년 58 건 →2017 년 87 건 →2019 년 132 건 →2020 년 154 건)고 있으며, 지속적인 업그레이드 및 신규 모듈 도입을 위한 고객사별 고도화 프로젝트가 평균 4 회에 이름. ③ 확고 부동한 구매 SCM 솔루션 인지도를 기반으로 산업군별 신규 고객 확대를 추진 중. 특히 제조업은 현재 커버리지 6%를 35%까지 확대, 현재의 87 개사에서 중장기적으로 457 개 신규고객을 타겟으로 하고 있음. 최근 3 개년간 자체 개발한 기술 기반 라이선스 및 기술료 증가 등으로 안정적인 수익구조를 구축함.

2) 클라우드 서비스, AI 등의 신기술 적용 수주 및 매출 증가세도 긍정적: ① 대기업 고객의 클라우드 마이그레이션 대응과, 중소/중견 기업의 SaaS 형 구매시스템, 전자계약/서명통합관리 플랫폼 등 마케팅 강화. ② AI 및 데이터 기반의 디지털 전환 수요 증가와 차세대 신기술 적용 가속화로 수주와 매출이 지속 증가하고 있음. 클라우드 서비스는 2018 년부터 지난해까지 연평균 63.2% 증가하였고, AI 관련 매출도 본격화되고 있어 기존 사업과 함께 안정적인 실적 성장에 기여할 것으로 전망함.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	2.2
공모후	2.7
공모 후 주식수	5,426,060
유통가능주식수	3,067,067
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 1년
우리사주조합	예탁 후 1년
기존주주	상장 후 1년
상장주선인	상장 후 6개월
주관증권사	한국투자증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	38.5
우리사주조합	4.1
기존주주	37.8
상장주선인	1.0
공모주주(기관+개인)	18.7

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	33.2	44.9	50.0
영업이익(십억원)	0.9	6.5	9.0
세전계속사업손익(십억원)	0.0	4.2	7.7
당기순이익(십억원)	0.6	3.6	6.8
EPS(원)	154	974	1,246
증감률(%)		532.5	27.9
PER(배)			18.1

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 176. 공모 개요 및 일정

공모가	22,600 원 (밴드:20,100 ~ 22,600 원)	액면가	500 원
공모금액	230 억원	기관수요예측경쟁률	685.6:1 (의무보유확약 7.0%)
공모주식수	1,016,104 주	일반청약경쟁률	250.0:1
상장 후 주식수	5,426,060 주	상장예정일	2021.08.13

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 177. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,089,881	38.5
우리사주조합	220,661	4.1
기존주주	2,048,608	37.8
상장주선인	50,806	1.0
공모주주	1,016,104	18.7
합계	**5,426,060**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 178. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,089,881	38.5	상장 후 1 년
우리사주조합	185,027	3.4	예탁 후 1 년
기존주주	33,279	0.6	상장 후 1 년
상장주선인	50,806	0.9	상장 후 6 개월
합계	**2,358,993**	**43.5**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 179. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우리사주조합	35,634	0.7
기존주주	2,015,329	37.1
공모주주	1,016,104	18.7
합계	**3,067,067**	**56.5**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 180. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	711,273 ~ 762,078 주	70.0 ~ 75.0	-
일반청약자	254,026 ~ 304,831 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 8,000~10,000 주
우리사주조합		-	
합계	**1,016,104**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 181. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	관계	공모후		유통가능물량		매각제한물량		
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간
최대주주 등	송재민	최대주주	1,838,073	33.9%	-	0.0%	1,838,073	33.9%	1 년
	신성웅	관계회사 임원	141,459	2.6%	-	0.0%	141,459	2.6%	1 년
	김기현	임원	24,800	0.5%	-	0.0%	24,800	0.4%	1 년
	오봉환	임원	24,484	0.5%	-	0.0%	24,484	0.4%	1 년
	김광섭	임원	18,445	0.3%	-	0.0%	18,445	0.3%	1 년
	김동진	임원/친인척	10,000	0.2%	-	0.0%	10,000	0.2%	1 년
	김양호	임원	8,404	0.2%	-	0.0%	8,404	0.2%	1 년
	배혁순	임원	7,815	0.1%	-	0.0%	7,815	0.1%	1 년
	송무현	임원	6,332	0.1%	-	0.0%	6,332	0.1%	1 년
	천길웅	임원	3,178	0.1%	-	0.0%	3,178	0.7%	1 년
	김영훈	임원	2,882	0.1%	-	0.0%	2,882	0.1%	1 년
	김승록	임원	2,854	0.1%	-	0.0%	2,854	0.1%	1 년
	박주영	임원	1,155	0.02%	-	0.0%	1,155	0.02%	1 년
	소계		**2,089,881**	**38.5%**	**-**	**0.0%**	**2,089,881**	**38.5%**	-
우리사주조합(임원 보유 물량제외)			220,661	4.1%	35,634	0.7%	185,027	3.4%	주 1)
기존주주			2,048,608	37.8%	2,015,329	37.1%	33,279	0.6%	주 2)
공모주주	기관+일반		1,016,104	18.7%	1,016,104	18.7%	-	0.0%	-
	소계		**1,016,104**	**18.7%**	**1,016,104**	**18.7%**	**-**	**0.0%**	-
상장주선인 의무인수			50,806	1.0%	-	0.0%	50,806	0.9%	6 개월
합계			**5,426,060**	**100.0%**	**3,067,067**	**56.5%**	**2,358,993**	**43.5%**	-

주 1)우리사주조합 (임원 제외) 보유 물량 중 177,798 주는 2021.12.21 까지, 7,229 주는 2022.04.08 까지 한국증권금융에 예탁될 예정입니다.
주 2)기존주주 중 최대주주 등으로부터 주식을 취득한 14,000 주는 최대주주등과 동일하게 상장 후 1 년간 의무보유합니다. 또한, 임원의 친인척 소유 지분인 19,279 주는 주가 안정화를 위해 자발적으로 최대주주등과 동일하게 상장 후 1 년간 의무보유 합니다.
주 3)유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

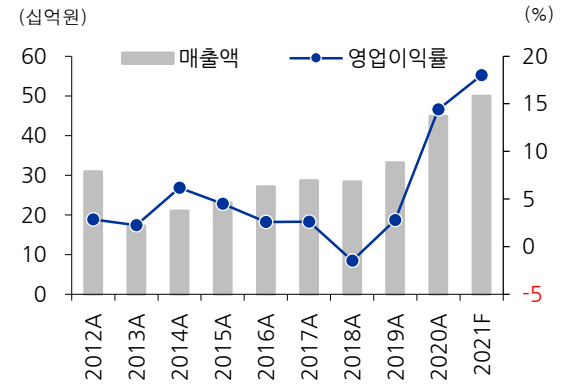
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 182. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**30.9**	**17.3**	**21.0**	**23.1**	**27.2**	**28.7**	**28.4**	**33.2**	**44.9**	**50.0**
(증가율)		*-44.2*	*21.8*	*9.8*	*17.6*	*5.7*	*-1.3*	*17.0*	*35.2*	*11.5*
제품별 매출액(십억원)										
SCM 구축 및 용역							21.0	24.4	34.0	31.0
솔루션 라이선스							3.7	4.3	5.8	6.0
기술지원 기술료							3.0	3.3	3.5	4.0
클라우드 사용료							0.6	1.2	1.6	5.0
기타										4.0
제품별 비중(%)										
SCM 구축 및 용역							74.2	73.6	75.9	62.0
솔루션 라이선스							13.1	13.1	12.8	12.0
기술지원 기술료							10.6	9.9	7.8	8.0
클라우드 사용료							2.1	3.5	3.5	10.0
기타							0.0	0.0	0.0	8.0
수익										
매출원가	21.3	10.0	12.5	14.5	16.7	18.3	17.7	21.7	27.9	31.7
매출총이익	9.6	7.2	8.6	8.6	10.5	10.4	10.6	11.5	16.9	18.3
판매관리비	8.7	6.8	7.3	7.6	9.8	9.7	11.0	10.5	10.5	9.3
영업이익	**0.9**	**0.4**	**1.3**	**1.0**	**0.7**	**0.8**	**-0.4**	**0.9**	**6.5**	**9.0**
세전이익	**0.8**	**0.4**	**1.3**	**0.9**	**0.6**	**0.6**	**-0.7**	**0.0**	**4.2**	**7.7**
당기순이익	**0.7**	**0.6**	**1.1**	**1.1**	**1.0**	**0.9**	**-0.6**	**0.6**	**3.8**	**7.1**
지배기업 당기순이익	**0.7**	**0.6**	**1.1**	**1.1**	**1.0**	**0.9**	**-0.6**	**0.6**	**3.6**	**6.8**
이익률(%)										
매출원가율	69.0	58.1	59.2	62.7	61.5	63.7	62.5	65.4	62.3	63.4
매출총이익률	31.0	41.9	40.8	37.3	38.5	36.3	37.4	34.6	37.7	36.6
판매관리비율	28.2	39.6	34.6	32.8	36.0	33.7	38.9	31.8	23.3	18.6
영업이익률	**2.8**	**2.3**	**6.2**	**4.5**	**2.6**	**2.6**	**-1.5**	**2.8**	**14.4**	**18.0**
경상이익률	**2.7**	**2.4**	**6.1**	**3.9**	**2.0**	**2.0**	**-2.4**	**0.1**	**9.4**	**15.3**
당기순이익률	**2.3**	**3.3**	**5.3**	**4.9**	**3.7**	**3.2**	**-2.2**	**1.9**	**8.4**	**14.3**
지배기업 당기순이익률	**2.3**	**3.3**	**5.3**	**4.9**	**3.7**	**3.2**	**-2.2**	**1.8**	**7.9**	**13.5**

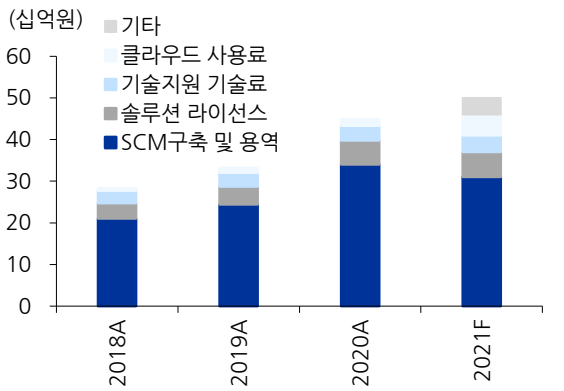
주:2018 년까지는 별도기준
자료: 엠로, 유진투자증권

도표 183. 본격적으로 매출 성장 및 수익성 개선



자료: 엠로, 유진투자증권

도표 184. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 엠로, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 185. 2020 년 실적 적용한 PER 산출

구분 (단위:십억원, 원, 주, 배)	핸디소프트	웹케시	영림원소프트랩	더존비즈온
적용 순이익	3.5	17.4	4.9	56.8
적용 주식수	19,408,000	13,369,755	8,131,000	30,340,661
주당순이익	179	1,300	598	1,874
기준주가	4,725	35,150	11,950	82,500
PER	26.46	27.03	19.99	44.03
적용 PER	**29.38**			

주 1)적용 순이익은 2020 년 당기순이익입니다. 연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속순이익을 적용하였습니다.
주 2)적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주 3)기준주가 = Min(분석기준일로부터 1 개월(2021.05.24 ~ 2021.06.23)간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
주 4)해당 회사들은 2020 년 전환사채 및 전환상환우선주로 인한 파생상품평가손실이 발생하지 않았습니다. 따라서 당기순이익을 조정하지 않았습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 186. ㈜엠로 PER 에 의한 평가가치

구분	산출내역	비 고
적용 당기순이익	6.2 십억원	A
적용 주식수	5,606,060 주	B, 주 1)
주당순이익	1,110 원	C=A/B
적용 PER	29.38	D
주당 평가가액	**32,596**	**E=C*D**

주 1)적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 5,375,254 주에 공모주식수 1,016,104 주(신주모집 주식수 0 주), 상장주선인 의무인수 주식수 50,806 주, 주식매수선택권 180,000 주를 합산하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 187. ㈜엠로 주당 희망공모가액 산출 내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	32,596 원	PER 에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	30.7% ~ 38.3%	
주당 희망공모가액	**20,100 원 ~ 22,600 원**	
주당 확정공모가액	22,600 원	수요예측 결과 반영

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

국내 최다 고객사 확보 및 수행 능력을 기반, 구매 SCM 솔루션 1 위 기업

도표 188. 주요 매출 유형: 자체 개발한 기술 기반 매출 창출로 수익구조 다변화



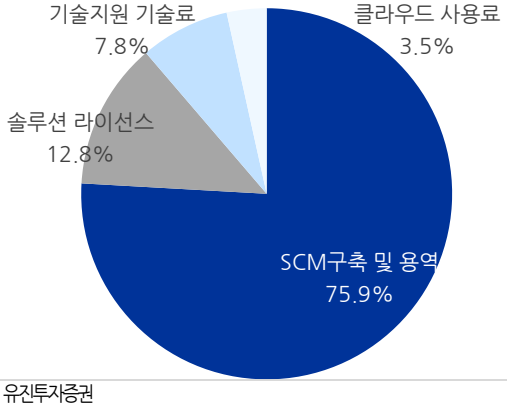
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 189. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.03	㈜엠로 설립
2009.11	한국 SCM 대상정보서비스부문 대상 수상
2012.09	대한민국 IT Innovation 대상 지식경제부 장관상 수상
2015.09	Global Creative SW 사업 수행기업 지정
2016.04	코넥스 시장 상장
2017.12	㈜레이컴 인수를 통한 IoT 사업 진출
2018.06	㈜에이아이더 설립을 통한 AI 사업 진출
2019.02	SaaS 방식의 엠로클라우드 서비스 런칭
2019.09	IoT 기반 건축물 균열 감지 모니터링 플랫폼 특허 획득
2021.06	기계학습기반 아이템을 분류하는 방법 및 장치 외 2 건 특허획득
2021.08	코스닥 이전 상장 예정(08/13)

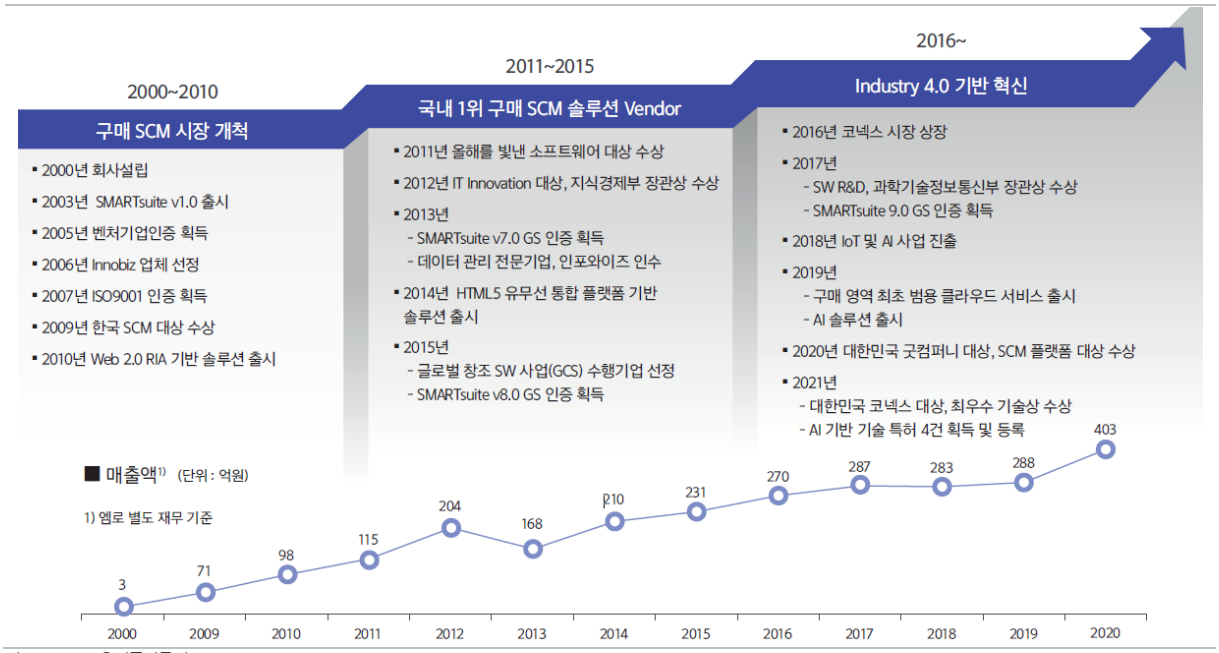
자료: 유진투자증권

도표 190. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



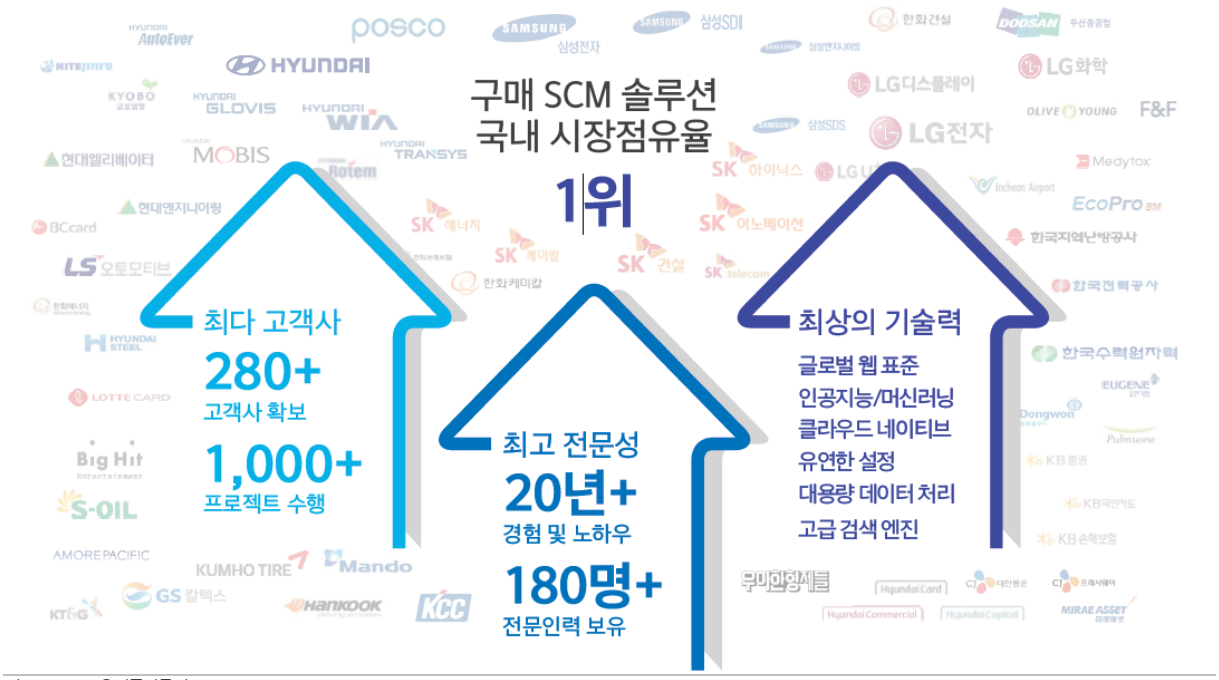
자료: 유진투자증권

도표 191. 성장 연혁: 지속적인 연구개발을 통한 신제품 출시 및 사업 확장으로 연평균 28% 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 192. 구매 SCM 디지털 혁신 솔루션 Provider



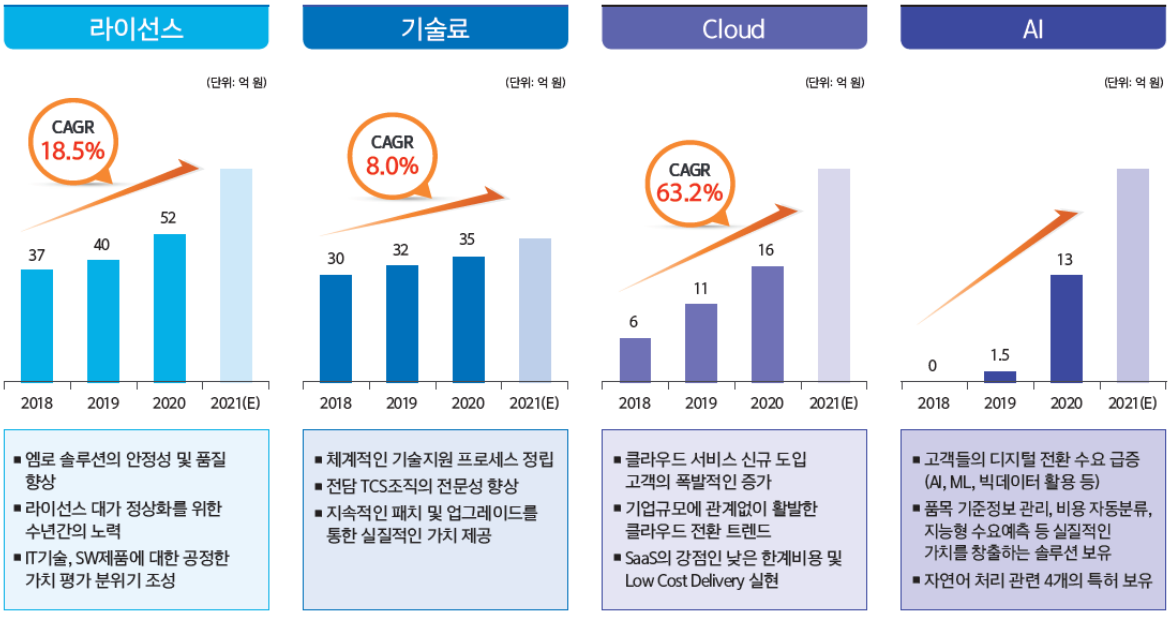
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 193. 주요 레퍼런스: 구매 SCM 솔루션 업계의 확고한 시장 선도자



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 194. 기술 기반 매출 증대: 지속적이고 안정적인 수익구조

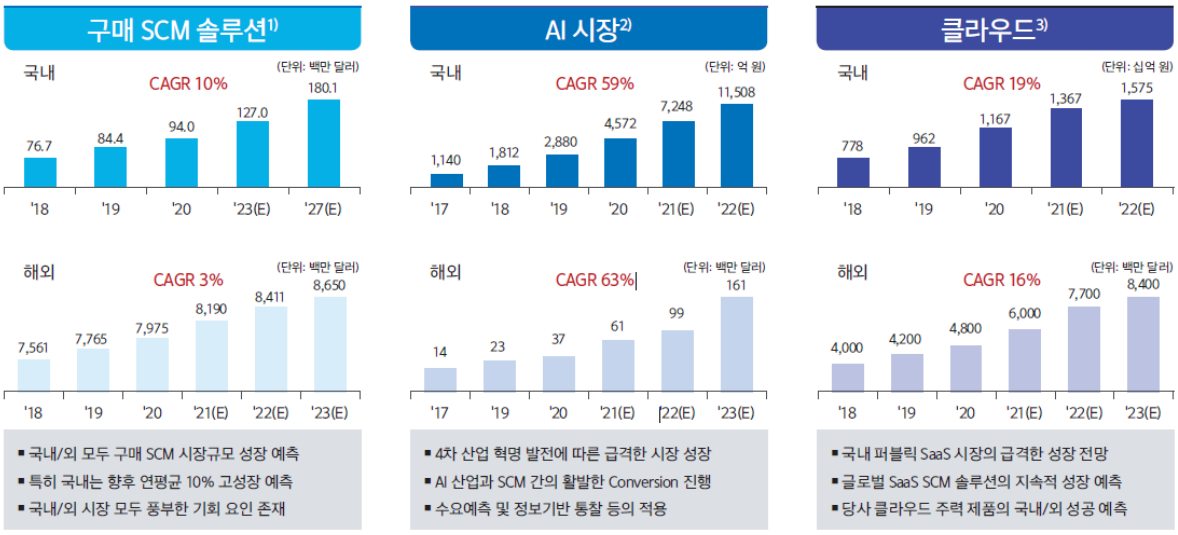


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 견고한 고객을 기반으로 안정적인 실적 성장 지속 전망

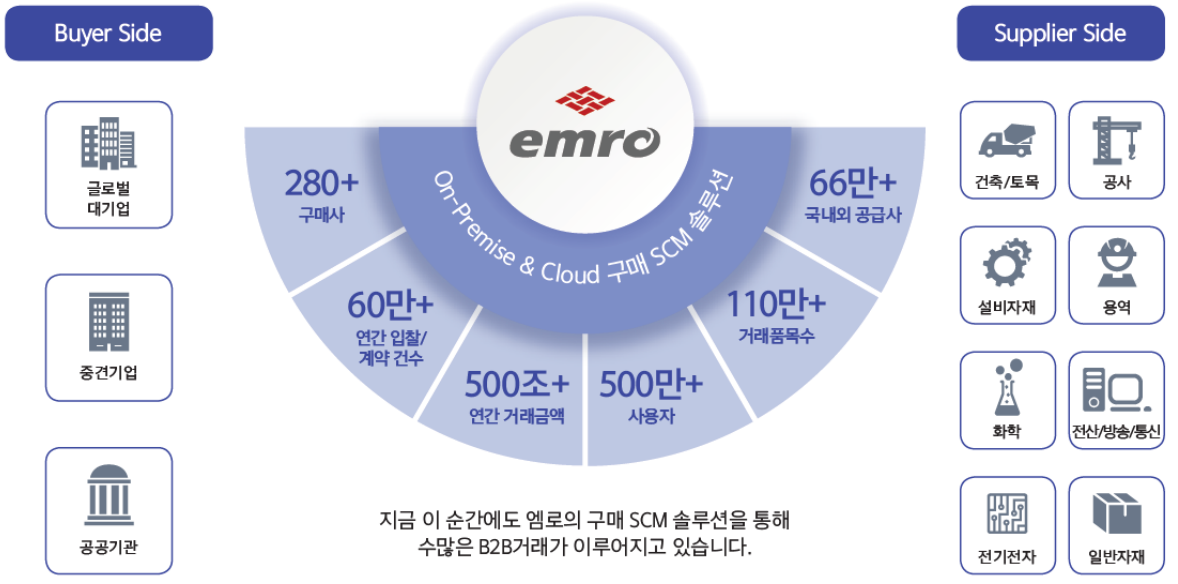
도표 195. 다양한 산업 영역의 디지털 전환 트랜드에 따른 전방 시장 지속 성장 전망



1) Reports and Data(Procure-to-pay Software Market) & Supply chain management software market size worldwide(2020)
2) 중소기업 전략기술로드맵
3) Statista, Supply chain management (SCM) software as a service (SaaS) market size worldwide & Gartner

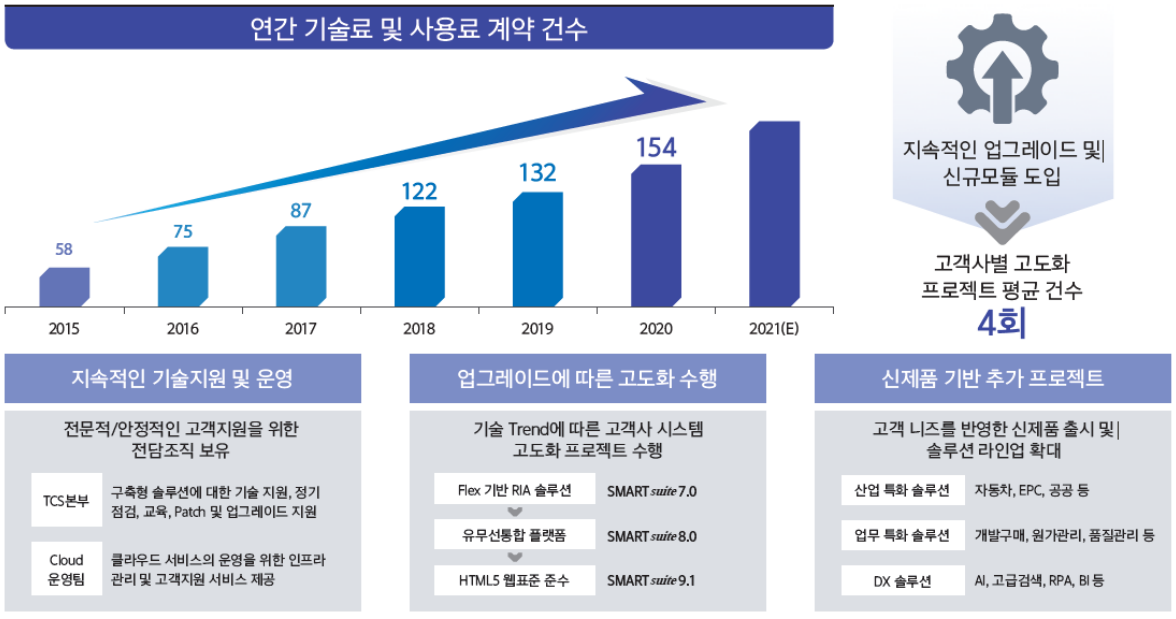
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 196. 국내 최대 기업 고객 네트워크 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 197. 견고한 고객을 기반으로 새로운 비즈니스 기회를 발굴



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 198. 구매 SCM 시장에서의 확고부동한 인지도를 바탕으로 신규 고객 확대

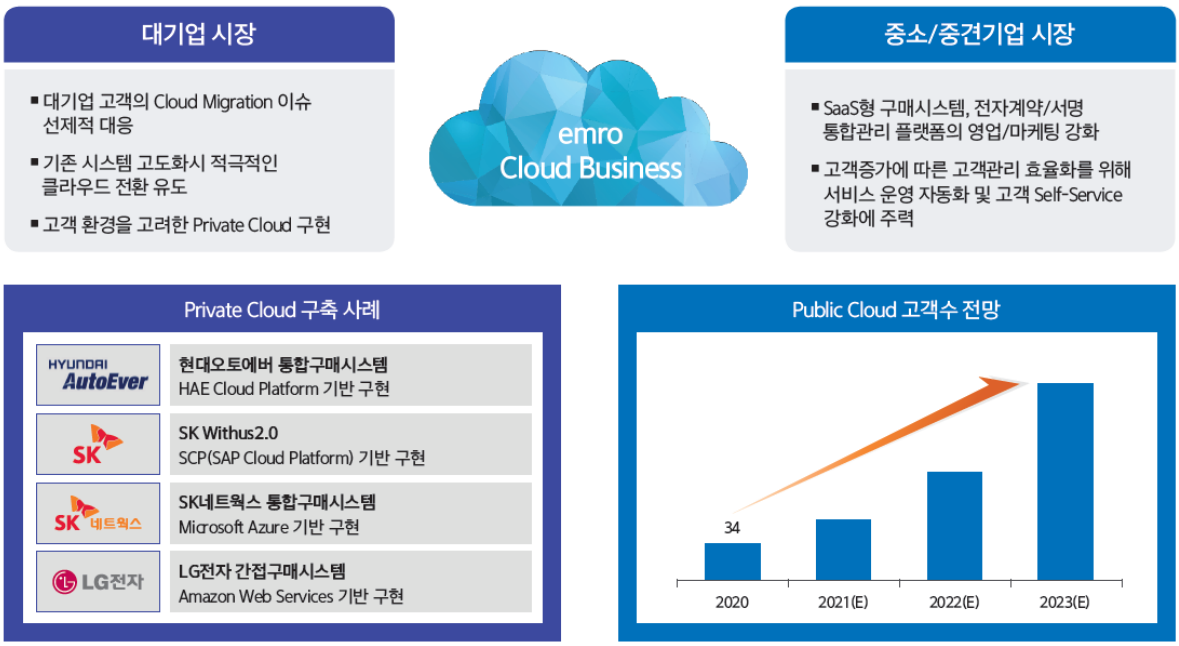
주요 산업군	구매 SCM 솔루션 고객사[1]	현재 Coverage	Target Coverage	신규 고객 Target 수
제조	87개社	6% (총 고객 수[2]: 1,554개社)	35%	457개社
건설	9개社	3% (총 고객 수: 350개社)	20%	61개社
에너지·화학	23개社	34% (총 고객 수: 68개社)	50%	11개社
정보통신	17개社	6% (총 고객 수: 290개社)	30%	70개社
공공	14개社	3% (총 고객 수: 443개社)	20%	75개社
합계				674개社

1) 명시된 고객사 수는 총 280개의 고객사 중 각 산업군 별 주요 고객사만 추출
2) 통계청 산업별 기업 규모별 기업 수 자료 (2019), 산업별 전체 기업 수는 대기업/중견기업 규모로 한정함

자료: IR Book, 유진투자증권

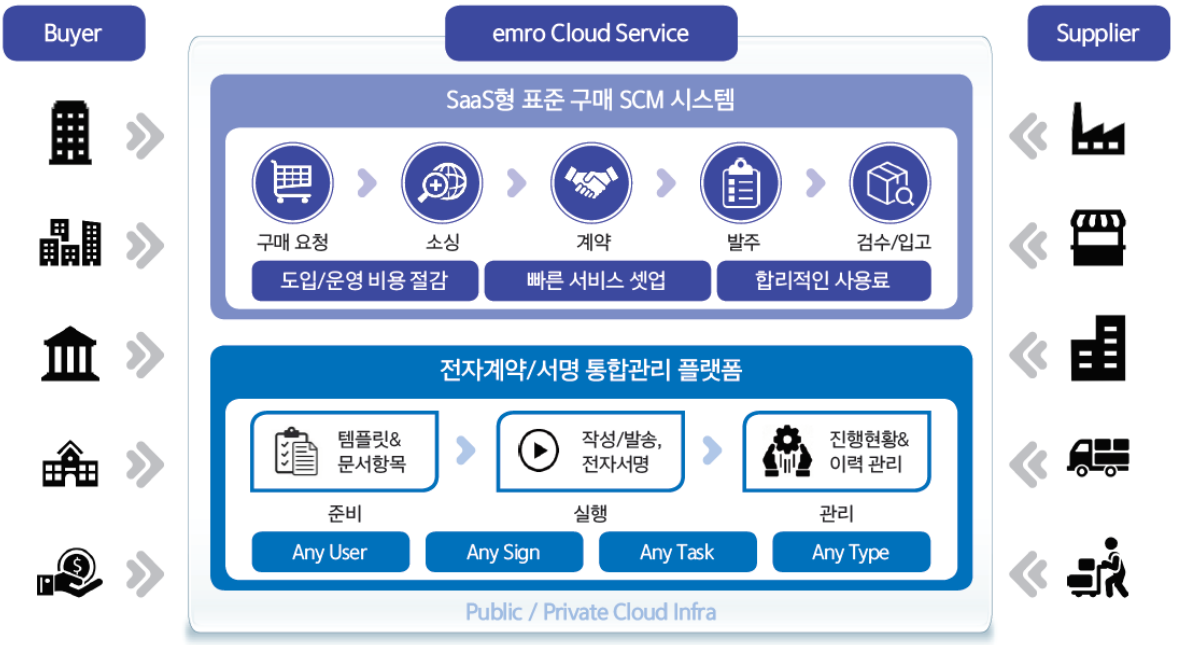
2) 클라우드 서비스, AI 등의 신기술 적용 수주 및 매출 증가세도 긍정적

도표 199. 클라우드 서비스 사업 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 200. 클라우드 기반의 쉽고, 빠르고, 경제적인 구매 SCM 및 전자계약 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 201. 데이터 기반 디지털 전환 적용 확대로 수주 및 매출 증가 기대

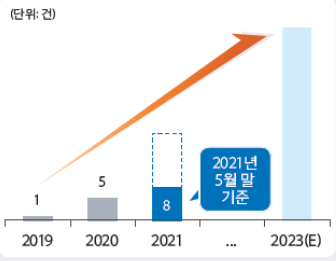
구분	수행내용	고객사	시기
AI 기반 구매혁신 솔루션	AI 기반 품목 정보 관리	HYUNDAI	2021
		LG화학	2021
		Pulmuone	2021
		Hanwha TOTAL	2021
		한화케미칼	2020
		한화건설	2020
		GS 칼텍스	2019
	AI 기반 수요예측 및 재고관리	DAESANG	2021
		POSCO	2020
		S-OIL	2020
데이터 기반 구매혁신	Data Intelligence 기반 Dashboard	LG화학	2021
		POSCO 포스코ICT	2020
	협력사 통합 Risk 관리 플랫폼	SK 하이닉스	2021
	웹크롤링 기반 시황정보 모니터링	Q CELLS	2021

시장 확대 전략

기존 고객 대상 Cross & Up Selling
- C-Level 대상 직접적인 영업진행
- 건설, 자동차, 화학/에너지, 제조 119개 고객사 타겟 영업

기술적 경쟁우위를 활용한 수주확률 제고
- 자체 보유기술로 고객별 맞춤 제안 가능
- 고객 특성 반영 측면에서 확실한 비교 우위

디지털 혁신 사업 수주 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 202. 디지털 신기술 내재화로 인한 다양한 서비스 개발 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

Korea | 안전 장비 제조

한컴라이프케어(327910,KS)

한컴 그룹과의 시너지와 신사업 성과 기대

2021.08.09

Company Comment

상장예정일: 2021.08.17

기관수요예측: 2021.07.29 ~ 07.30

공모가: 13,700 (원)

예상 시가총액: 379.1(십억원)

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

공모가는 2021 년 기준, PER 14.6 배로 동종업체 대비 큰 폭 할인된 수준

공모가(13,700 원)는 2021 년 예상실적 기준 PER 14.6 배로, 해외 유사업체(Mine Safety Appliances, Delta Plus Group S.A, 3M Company, Honeywell)의 최근 4 개 분기 실적 적용한 평균 PER 27.6 배 대비 47.2% 할인됨.

공모가는 준수한 기관수요예측경쟁률(419.0:1)을 보이면서 공모가 밴드(10,700 ~ 13,700 원) 상단에서 확정됨. 일반청약은 8 월 5 일~6 일 진행되었음.

다양한 포트폴리오를 바탕으로 50 년 업력의 국내 안전장비 시장 선도 기업

1971 년도에 설립되어 2017 년 한글과컴퓨터 그룹에 편입. 호흡기, 마스크, 피복 등 안전 장비 제조를 주요 사업으로 영위 중. 공공사업으로는 공기호흡기 국산화에 성공하여 정부 등 시설에 납품 중이며 국내 시장점유율은 96% 기록. 국방사업은 K1, K5 방독면 방산업체로 지정되어 국내 방독면 시장 점유율 1 위를 기록했으며, 해외 수출용 방독면을 독자 개발하여 18 개국에 수출하고 있음. 산업사업은 2,300 여개의 고객사에 맞춤형 안전장비를 공급하고 있으며, 생활사업은 공기청정기, 마스크, 진단키트 등 다수의 라인업 보유 중. 동사는 2021 년 8 월 17 일 코스피 시장에 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년)은 마스크 제품 41.9%, 호흡기 제품 27.7%, 피복 제품 17.1%, 상품 13.1%, 기타 0.2% 기록. 전방산업별로는 공공사업 46.4%, 생활사업 31.9%, 국방사업 12.4%, 산업사업 9.3%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 36.1%, 기존주주 33.9%, 공모주주 30.0%.

투자포인트 두 가지

1) 국내 안전장비 시장을 선도하며 안정적인 성장 전망: ① 국내 재난안전 예산이 연평균(2018~2021) 8.1% 증가하고 있는 가운데, 국내 공기호흡기 시장점유율 1 위(95%) 시장지배력을 기반으로 소방장비 풀패키지를 공급하며 실적 성장 견인. ② 군용방독면 사업은 점유율 1 위를 기반으로 2016 년부터 공급 시작, 2030 년까지 전군 보급을 통한 안정적인 매출이 예상됨. 또한 해외수출용 K10 방독면을 18 개국에 수출 추진 중. ③ 산업용 공기호흡기, 산업용 방독면, 화학보호벽 등 다양한 제품을 2,300 여 고객사 기반으로 공급 확대하고 있음. ④ 2020 년 공공기관 보건용 마스크 납품 1 위를 기반으로 약 20 개국에 수출을 진행. 또한 코로나 19 진단키트 위탁생산시장 진입도 추진 중임.

2) 한컴그룹과의 시너지를 통한 신사업 확대 추진도 긍정적임: 기존 개인용품 위주의 안전장비 사업에 한컴그룹이 보유한 ICT 기술을 융합한 토탈 안전 플랫폼 기반 신사업을 추진 중임. ① 소방안전플랫폼: 전주시에 올해 4 분기 서비스 런칭 예정, 김제시 스마트시티 솔루션 확산 사업으로 확장 예정. 향후 전국으로 확장 추진 계획. ② 산업 안전플랫폼 서비스. ③ K5 방독면의 기술력을 기반으로 과학화 교전훈련체계 시장 진입. ④ 헬스케어 사업을 COVID-19 신속진단키트, 분자진단, 중화항체 진단키트, 디지털 헬스케어 등으로 확대할 예정임.

액면가	200원
자본금(십억원)	
공모전	3.9
공모후	5.5
공모 후 주식수	27,674,406
유통가능주식수	8,302,321
보호예수기간	
최대주주	상장 후 1년
기존주주	상장 후 3~9개월
주관증권사	미래에셋증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주	36.1
기존주주	33.9
공모주주	30.0

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	66.6	151.8	164.2
영업이익(십억원)	9.1	38.7	32.8
세전계속사업손익(십억원)	-1.2	32.3	32.5
당기순이익(십억원)	-1.8	24.7	26.0
EPS(원)	-65	893	940
증감률(%)	적전	흑전	5.3
PER(배)			14.6

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 203. 공모 개요 및 일정

공모가	13,700 원 (밴드:10,700 ~ 13,700 원)	액면가	200 원
공모금액	1,137 억원	기관수요예측경쟁률	419.0:1 (의무보유확약 3.3%)
공모주식수	8,302,321 주	일반청약경쟁률	-
상장 후 주식수	27,674,406 주	상장예정일	2021.08.17

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 204. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	10,000,000	36.1
기존주주	9,372,085	33.9
공모주주	8,302,321	30.0
합계	**27,674,406**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 205. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	10,000,000	36.1	상장 후 1 년
기존주주	9,372,085	33.9	상장 후 3~9 개월
합계	**19,372,085**	**70.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 206. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	8,302,321	30.0
합계	**8,302,321**	**30.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 207. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	5,811,624 ~ 6,226,740 주	70.0 ~ 75.0	
일반청약자	2,075,581 ~ 2,490,697 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 한도: 102,000~124,000 주
우리사주조합	-	-	
합계	**8,302,321**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 208. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분		공모전		공모후		상장 후 매도제한기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율		
유통제한물량	최대 주주	주식회사 한글과컴퓨타	10,000,000	40.1%	10,000,000	36.1%	상장 후 1 년	(주 2)
	기존 주주	스틱스페셜시츄에이션 사모투자합자회사	9,937,898	39.9%	1,874,399	6.8%	상장 후 3 개월	(주 3)
					4,373,597	15.8%	상장 후 9 개월	
		파트너원밸류업 1 호 사무투자합자회사	4,969,068	20.0%	937,227	3.4%	상장 후 3 개월	
					2,186,862	7.9%	상장 후 9 개월	
	소계		**24,906,966**	**100.0%**	**19,372,085**	**70.0%**		
유통가능물량	공모주주		0	0.0%	8,302,321	30.0%		
	소계		**0**	**0.0%**	**8,302,321**	**30.0%**		
합계			24,906,966	100.0%	27,674,406	100.0%		

(주 1)유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
(주 2)최대주주 보유 주식은 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 보호예수기간을 상장일로부터 1 년 의무보유로 하였습니다.
(주 3)상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 의무보유하였습니다. 기존주주 보유주식의 30%는 상장일로부터 3 개월, 보유주식의 70%는 상장일로부터 9 개월간 의무보유하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

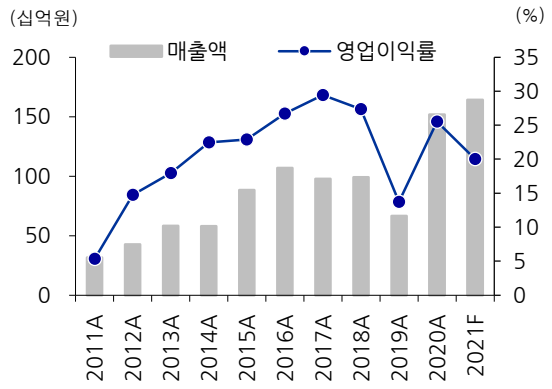
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 209. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**31.6**	**42.7**	**58.2**	**57.9**	**88.4**	**107.0**	**97.8**	**99.0**	**66.6**	**151.8**	**164.2**
(증가율)		*35.3*	*36.3*	*-0.6*	*52.7*	*21.1*	*-8.6*	*1.3*	*-32.7*	*128.0*	*8.1*
제품별 매출액											
호흡기 제품								39.7	42.6	42.1	43.0
마스크 제품								47.0	13.9	63.7	62.0
피복 제품								9.8	7.7	25.9	37.0
상품								1.9	2.1	19.9	21.9
기타								0.6	0.3	0.3	0.3
제품별 비중											
호흡기 제품								40.1	64.0	27.7	26.2
마스크 제품								47.5	20.9	41.9	37.8
피복 제품								9.9	11.6	17.1	22.5
상품								1.9	3.2	13.1	13.3
기타								0.6	0.4	0.2	0.2
수익											
매출원가	25.7	30.4	41.7	38.3	60.6	70.1	62.5	60.9	43.2	93.9	102.9
매출총이익	5.9	12.4	16.5	19.6	27.8	36.9	35.3	38.2	23.4	58.0	61.2
판매관리비	4.2	6.0	6.1	6.6	7.6	8.3	6.5	11.1	14.3	19.3	28.4
영업이익	**1.7**	**6.3**	**10.5**	**13.0**	**20.2**	**28.6**	**28.8**	**27.1**	**9.1**	**38.7**	**32.8**
세전이익	**1.3**	**6.0**	**10.2**	**13.3**	**21.2**	**29.4**	**25.1**	**25.1**	**-1.2**	**32.3**	**32.5**
당기순이익	**1.3**	**5.8**	**8.7**	**10.8**	**16.6**	**23.3**	**19.3**	**20.4**	**-1.8**	**24.7**	**26.0**
지배기업 당기순이익	**1.3**	**5.8**	**8.7**	**10.8**	**16.6**	**23.3**	**19.3**	**20.4**	**-1.8**	**24.7**	**26.0**
이익률(%)											
매출원가율	81.3	71.1	71.6	66.2	68.5	65.5	63.9	61.5	64.8	61.8	62.7
매출총이익률	18.7	28.9	28.4	33.8	31.5	34.5	36.1	38.5	35.2	38.2	37.3
판매관리비율	13.4	14.1	10.4	11.4	8.6	7.7	6.7	11.2	21.4	12.7	17.3
영업이익률	**5.4**	**14.8**	**17.9**	**22.4**	**22.9**	**26.7**	**29.4**	**27.4**	**13.7**	**25.5**	**20.0**
경상이익률	**4.2**	**14.0**	**17.5**	**22.9**	**24.0**	**27.5**	**25.6**	**25.3**	**-1.7**	**21.3**	**19.8**
당기순이익률	**4.2**	**13.5**	**14.9**	**18.7**	**18.7**	**21.7**	**19.8**	**20.6**	**-2.7**	**16.3**	**15.8**
지배기업 당기순이익률	**4.2**	**13.5**	**14.9**	**18.7**	**18.7**	**21.7**	**19.8**	**20.6**	**-2.7**	**16.3**	**15.8**

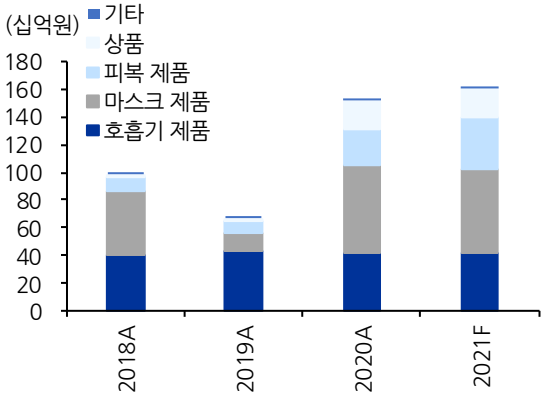
자료: 한컴라이프케어, 유진투자증권

도표 210. 포트폴리오 다각화로 매출 증가 전망



자료: 한컴라이프케어, 유진투자증권

도표 211. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 한컴라이프케어, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 212. 2021 년 1 분기 기준 최근 4 개 분기 실적 적용한 PER 산출

구분 (단위:십억원, 배)	Mine Safety Appliances	Delta Plus Group S.A	3M Company	Honeywell
적용 순이익(A), (주 1)	157.8	39.4	6,425.5	6,293.3
기준시가총액(B), (주 2)	7,002.4	786.1	125,993.0	167,429.6
PER (B/A)	44.4	19.9	19.6	26.6
적용 PER	**27.6**			

주 1) Delta Plus Group S.A 은 분기 재무수치가 공시되지 않아 2020 년 온기 실적을 사용하였으며, 이외 3 개사는 2021 년 3 월 31 일 기준 직전 12 개월 당기순이익 사용
주 2) 기준시가총액의 경우 분석기준일(2021 년 6 월 18 일)의 Min[1 개월 평균종가, 1 주일 평균종가, 기준일 종가]
자료: 증권신고서, Bloomberg, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 213. ㈜한컴라이프케어의 PER 에 의한 평가가치

구분	산출 내역	비 고
적용 당기순이익 (주 1)	21.0 십억원	A
적용 PER 배수	27.6	B
평가 시가총액	580.0 십억원.	C=A*B
적용 주식수	28,679,406 주	D
주당 평가가액	**20,223 원**	**E=C/D**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 214. ㈜한컴라이프케어 주당 희망공모가액 산출 내역

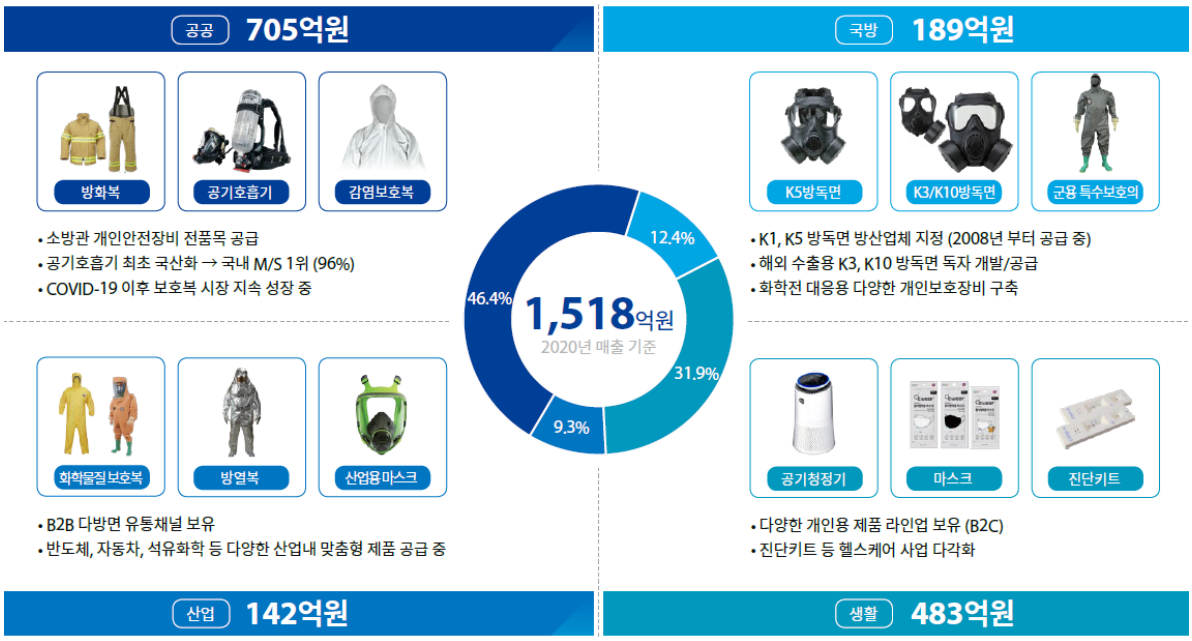
구분	내용	비고
주당 평가가액	20,223 원	PER 에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	32.5% ~ 47.1%	
주당 희망공모가액	**10,700 원 ~ 13,700 원**	
주당 확정공모가액	13,700 원	수요예측 결과 반영

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

다양한 포트폴리오를 바탕으로 국내 안전장비 시장 선도 기업

도표 215. 사업 영역: 안전산업 전영역 비즈니스 포트폴리오 확보



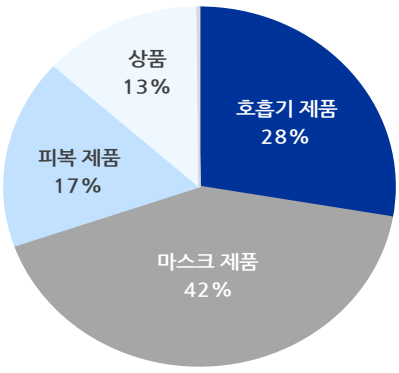
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 216. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1971.12	회사 설립
1989.10	공기공급식 방진마스크 국산화
2006.12	공기호흡기 국내최초 소방점검공사 우수 품질 인증 획득
2008.01	K1 방독면 방산업체 지정
2011.01	국방기술품질원 국방품질경영시스템 인증
2015.07	K5 방산업체 지정
2017.11	㈜한글과컴퓨터 그룹 편입
2018.04	ICT 융복합 공기호흡기 SCA10 대통령상 수상
2019.06	㈜한컴라이프케어로 상호변경
2020.02	㈜한컴헬스케어 계열회사 편입(헬스케어 신사업 진출)
2021.08	코스피 시장 상장 예정(08/17)

자료: 유진투자증권

도표 217. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 218. 성장 연혁: 국내 최초 안전장비 국산화를 시작으로 안전장비시장 선도 지속



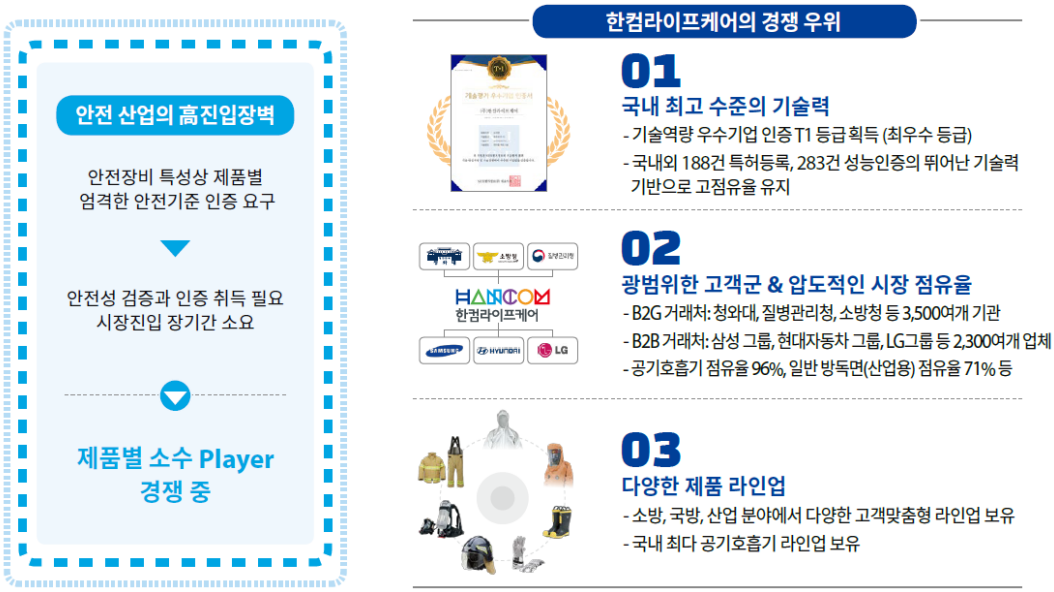
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 219. 개인의 안전을 시작으로 지역, 국가의 안전까지 생각하는 기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 220. 안전장비 시장 독보적 사업자: 국내 안전장비 시장의 절대 강자



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 221. 신사업 기반 퀀텀 점프: 안전분야 비즈니스 포트폴리오 확장 중

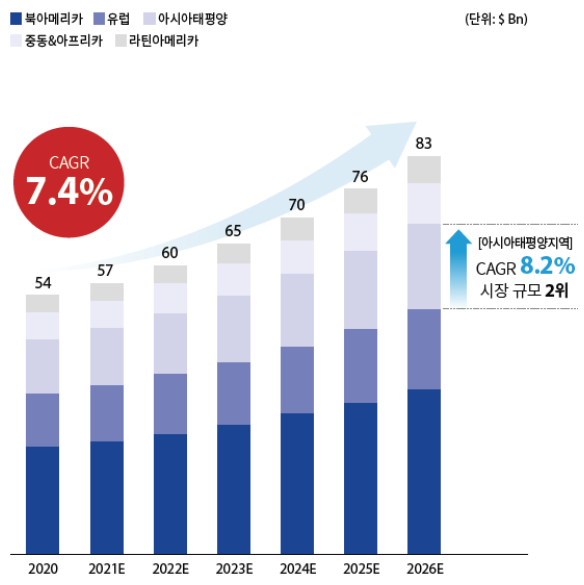


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

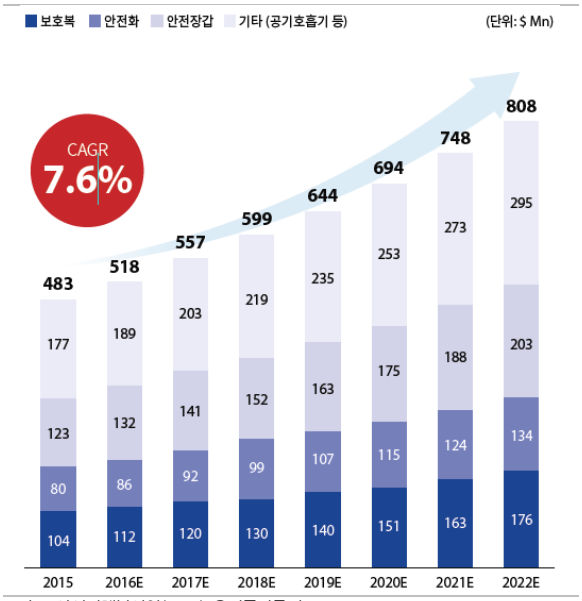
1) 국내 안전장비 시장을 선도하며 안정적인 성장 전망

도표 222. 세계 개인안전장비 시장규모



자료: Global Market insight, 유진투자증권

도표 223. 국내 안전보호 품목별 산업시장 규모



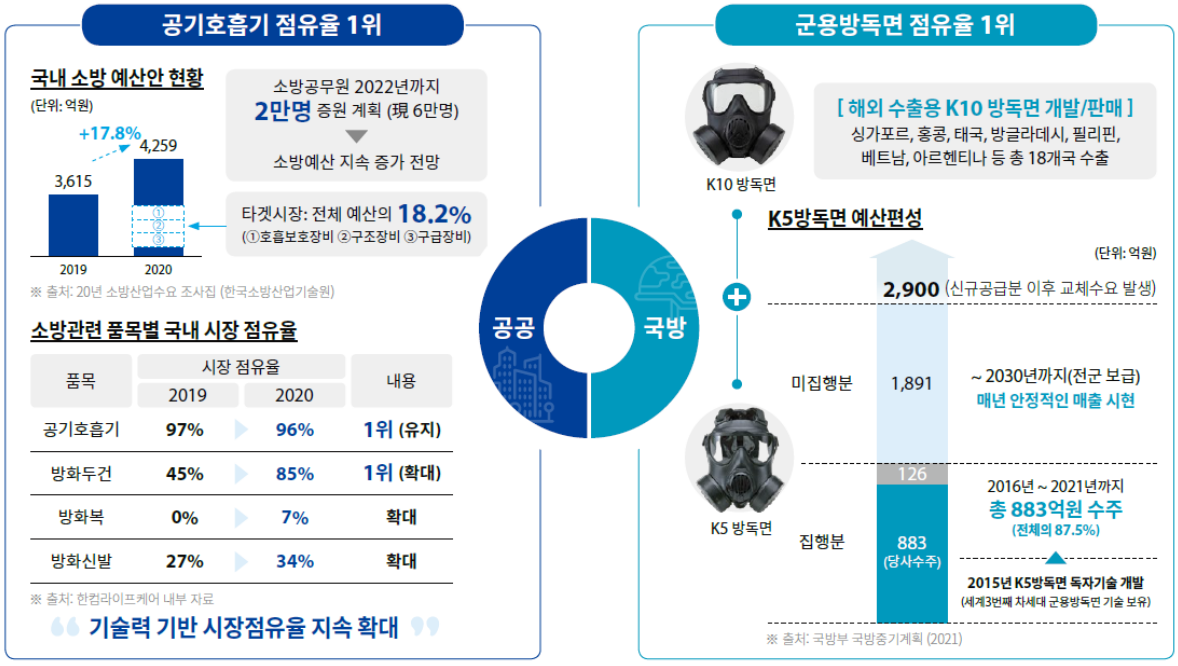
자료: 산업정책분석원(2019), 유진투자증권

도표 224. 압도적 퍼포먼스로 국내 안전장비시장 선도



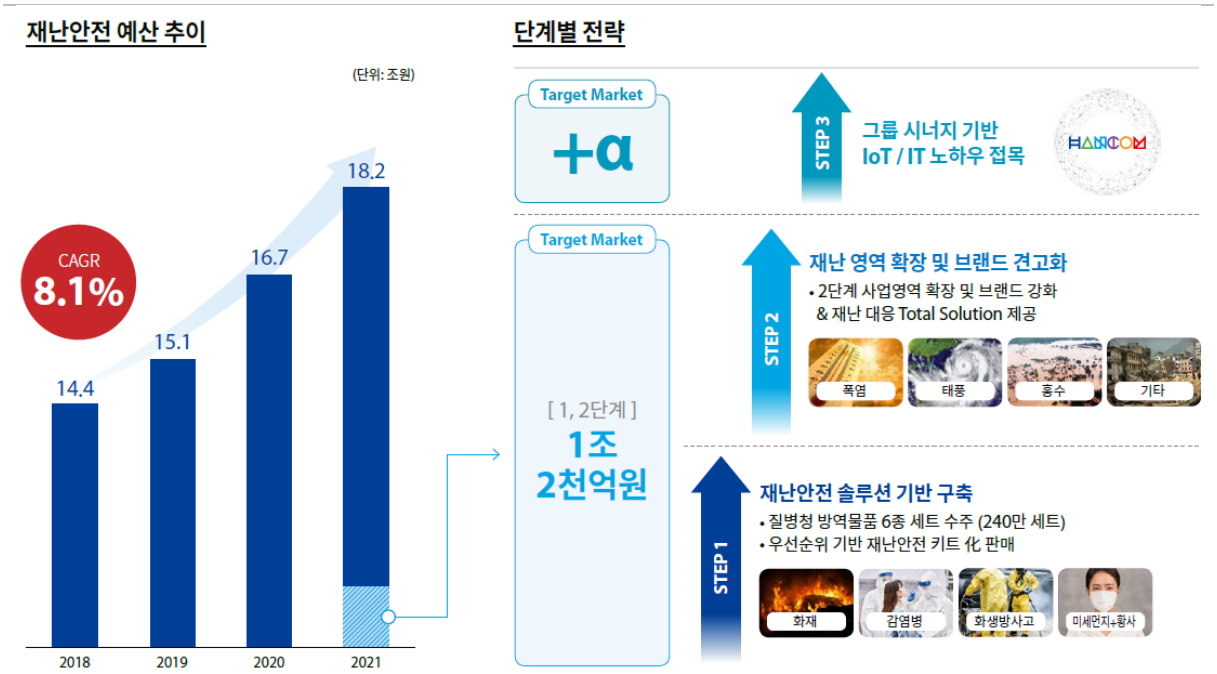
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 225. 공기호흡기 점유율 1 위, 군용방독면 점유율 1 위



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 226. 재난 유형별 맞춤 대응 → 안전 전문기업 브랜드 파워 강화



자료: 행정안전부, IR Book, 유진투자증권

2) 한컴그룹과의 시너지를 통한 신사업 확대 추진도 긍정적임

도표 227. 한컴그룹의 ICT 기술 기반 토탈 안전플랫폼 기업으로 도약



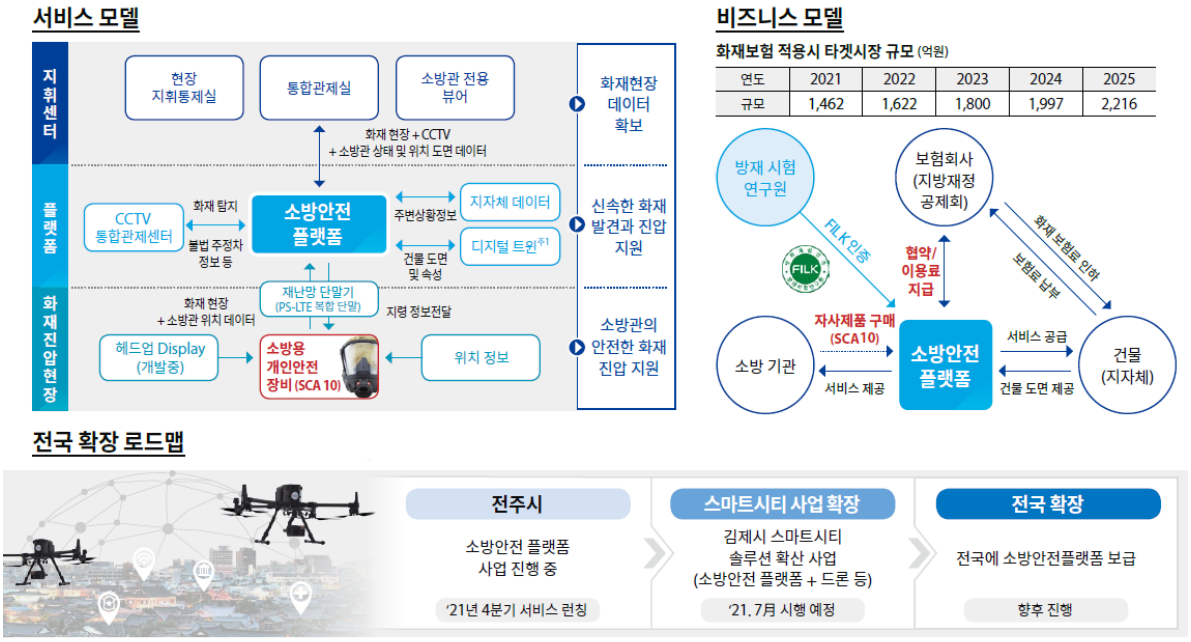
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 228. 그룹 시너지를 통해 ICT 융복합 비즈니스 모델 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 229. 소방안전 플랫폼 구축: 제품의 Servitization 을 통해서 지속가능한 비즈니스 모델 창출



전국 확장 로드맵

주1) 현실에서 발생할 수 있는 상황을 컴퓨터로 시뮬레이션해 결과를 미리 예측하는 기술

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 230. 산업안전 플랫폼: 기존 제품 고도화와 시설물 안전 관리 서비스로 산업안전 플랫폼 구축





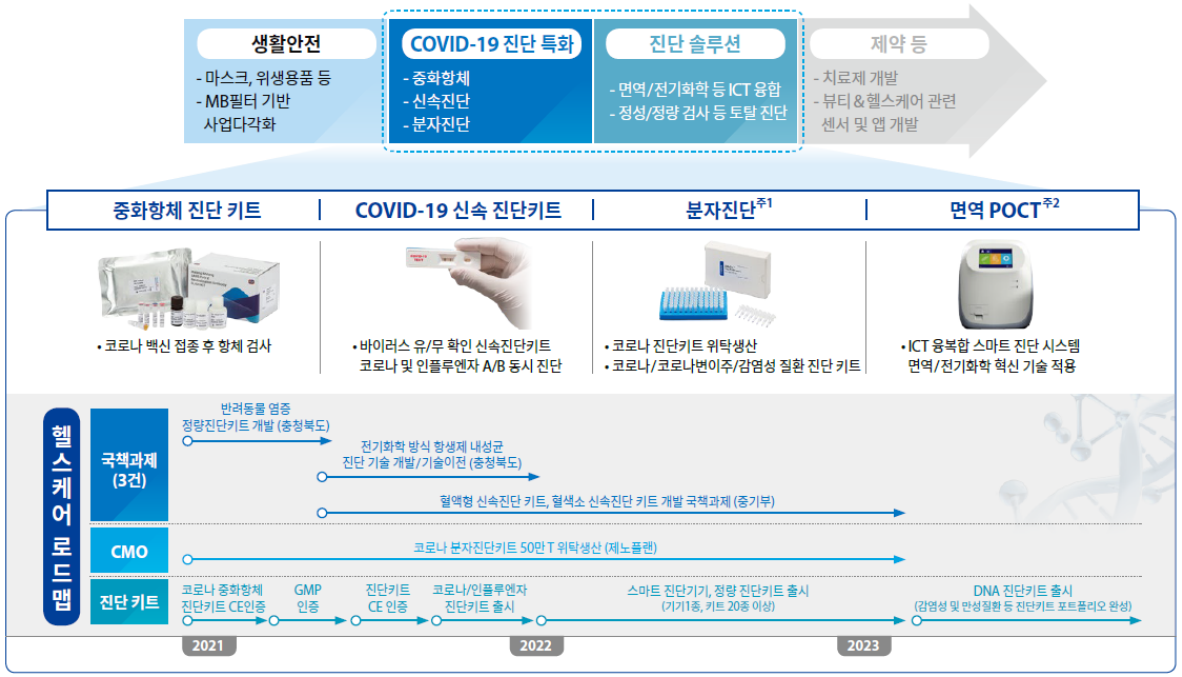
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 231. 과학화 교전훈련체계 시장 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 232. 헬스케어 신규 진출: 헬스케어 분야 사업 확장 & 진단키트 부문 라인업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

Korea | 자동차 임대업

롯데렌탈(089862,KS)

모빌리티 시대의 렌탈사업 시너지 기대

2021.08.09

Company Comment

상장예정일: 2021.08.19

기관수요예측: 2021.08.03 ~ 08.04

공모가: 59,000(원)

예상 시가총액: 2,161.4(십억원)

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

공모가는 2021 년 기준, EV/EBITDA 4.8 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모가(59,000 원)는 2021 년 EBITDA(1,130 십억원) 적용 EV/EBITDA 4.8 배로 국내 유사업체(SK 렌터카, AJ 네터웍스) 의 최근 4 개 분기 EBITDA 적용한 평균 EV/EBITDA 5.6 배 대비 14.2% 할인됨.

공모가는 기관수요예측경쟁률(217.6:1)을 보이면서 공모가 밴드(47,000 ~ 59,000 원) 상단에서 확정됨. 일반청약은 8 월 9 일~10 일 진행될 예정임.

모빌리티와 일상렌탈 서비스를 아우르는 국내 대표 종합 렌탈 기업

1986 년 (주)한국통신진흥 설립, 2015 년 롯데그룹에 편입되면서 (주)롯데렌탈로 사명 변경. 동사는 차량렌탈, 중고차 판매, 일반렌탈 사업을 영위 중. 차량렌탈 부문은 국내 점유율 21.8%로 1 위를 차지하고 있으며 경쟁사로는 SK 렌터카(M/S 12.5%), 현대캐피탈(M/S 12.0%) 등이 있음. 중고차 판매 부문은 차량 렌탈 반납, 매입한 중고차를 경매, 유통 등을 통해 판매하며 2020 년 기준 국내 중고차 전체 낙찰대수 중 23.9%를 차지. 일반렌탈 부문은 측정기, 산업장비, IT 기기 등 다양한 품목을 렌탈 중. 특히 국내 최초 라이프스타일 렌탈 플랫폼인 '묘미'는 2018 년 주문건수 26,000 건에서 2020 년 47,000 건을 기록하는 등 빠른 성장 중. 최근 카셰어링 업계 최초로 영업 흑자를 기록한 '그린카' 등 여러 방면으로 사업 확장 중. 동사는 2021 년 8 월 19 일 코스피 시장에 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년)은 차량렌탈 65%, 중고차 판매 25%, 일반렌탈 등 10% 기록.

공모 후 주주 비중은 최대주주 37.8%, 특수관계인 22.8%, 우리사주조합 7.9%, 공모주주(일반+기관) 31.5%.

투자포인트 두 가지

1) 시장지배력을 기반으로 다양한 포트폴리오를 통해 안정적 성장 전망: ① 렌터카 시장지배력(2021 년 1 분기 기준, M/S 21.8%)을 기반으로 렌터카 시장 연평균(2015~2020) 성장률 14.1%보다 높은 동기간 20.2% 성장함. 특히 B2B 매출 성장과 단기렌터카 가동률 상승 등으로 수익성 개선이 지속되고 있음. ② 안정적 Captive 물량 확보와 국내 최고 역량의 경매장을 기반으로 국내 및 해외수출 이익률이 상승하고 있는 것도 긍정적. ③ OA 기기, 측정기, 지게차 등의 일반렌탈은 오토렌탈보다 수익성이 높아 Captive 확대 계획으로 성장 전망. ④ 롯데렌탈과 시너지를 통한 카셰어링 시장 내 경쟁력을 확보, 2015 년 이후 2020 년까지 연평균 44%의 매출 성장을 보였음. 또한 국내 차량 공유 산업 내 유일하게 2020 년에 영업이익을 실현한 것은 긍정적.

2) 미래 성장을 위한 모빌리티 플랫폼 구축 추진은 긍정적: 전기차 전용 카셰어링 플랫폼 구축과 자율주행 기술 투자를 통해 미래 모빌리티 사업역량을 확보할 계획. 이를 위해 동사는 자율주행 Tech 기업인 42dot 사와 MOU 를 체결(2020.04)하였음. 또한 전기차 배터리 글로벌 제조업체인 LG 에너지솔루션과 전기차 BaaS(Battery as a Service) 사업 협력을 위한 MOU 를 체결(2021.04)하였음. 향후 모빌리티 빅데이터 공유 플랫폼도 구축 예정.

액면가	5,000원
자본금(십억원)	
공모전	111
공모후	183
공모 후 주식수	36,634,063
유통가능주식수	11,537,600
보호예수기간	
최대주주	상장 후 6개월
특수관계인	상장 후 6개월
우리사주조합	상장 후 1년
주관증권사	NH투자증권 한국투자증권 미래에셋증권 KB증권, 삼성증권 신한금융투자 키움증권 하나금융투자
공모 후 주요주주(%)	
최대주주	37.8
특수관계인	22.8
우리사주조합	7.9
공모주주(일반+기관)	31.5

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	2,051	2,252	2,432
영업이익(십억원)	126	160	183
세전계속사업손익(십억원)	39	58	87
당기순이익(십억원)	29	42	54
EPS(원)	865	1,500	1,407
증감률(%)			
EV/EBITDA(배)			4.8

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 233. 공모 개요 및 일정

공모가	59,000 원 (밴드:47,000 ~ 59,000 원)	액면가	5,000 원
공모금액	8,509 억원	기관수요예측경쟁률	217.6 (의무보유확약 14.7%)
공모주식수	14,422,000 주	일반청약경쟁률	-
상장 후 주식수	36,634,063 주	상장예정일	2021.08.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 234. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	13,846,833	37.8
특수관계인	8,365,230	22.8
우리사주조합	2,884,400	7.9
공모주주(일반+기관)	11,537,600	31.5
합계	**36,634,063**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 235. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	13,846,833	37.8	상장 후 6 개월
특수관계인	8,365,230	22.8	상장 후 6 개월
우리사주조합	2,884,400	7.9	상장 후 1 년
합계	**25,096,463**	**68.5**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 236. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	11,537,600	31.5
합계	**11,537,600**	**31.5**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 237. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수(주)	비중 (%)	비고
기관투자자등	7,932,100 ~ 10,816,500	55.0 ~ 75.0	
일반청약자	3,605,500 ~ 4,326,600	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 한도: 46,800~56,000 주
우리사주조합	2,884,400	20.0	
합계	**14,422,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 238. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분		공모후 주식수	공모후 지분율	매도제한기간
유통제한물량	최대주주	(주)호텔롯데	13,846,833	37.8%	상장 후 6 개월
	특수관계인	(주)부산롯데호텔	8,365,230	22.8%	상장 후 6 개월
	공모주주	우리사주조합	2,884,400	7.9%	상장 후 1 년
	소계		**25,096,463**	**68.5%**	
	공모주주		11,537,600	31.5%	
합계			**36,634,063**	**100.0%**	

(주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
(주 2) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 2,884,400 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

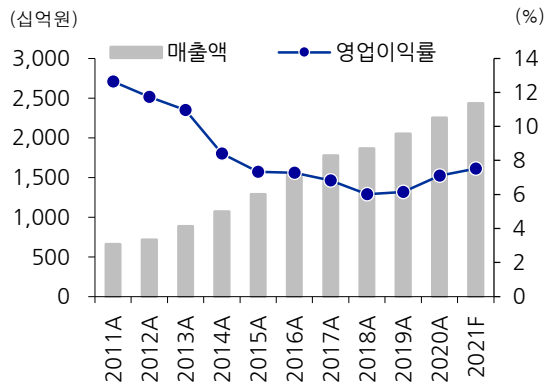
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 239. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
영업 수익	**885.2**	**1,070.2**	**1,287.7**	**1,535.7**	**1,777.2**	**1,866.3**	**2,050.6**	**2,252.1**	**2,432.4**
(증가율)	*23.6*	*20.9*	*20.3*	*19.3*	*15.7*	*5.0*	*9.9*	*9.8*	*8.0*
사업별 영업수익									
차량렌탈				1,043.8	1,156.1	1,286.9	1,385.7	1,470.6	1550.2
중고차 판매				358.7	445.1	438.6	456.3	566.0	660.4
일반렌탈 등				133.2	175.9	140.8	208.5	215.5	221.8
사업별 비중									
차량렌탈				68.0	65.1	69.0	67.6	65.3	63.7
중고차 판매				23.4	25.0	23.5	22.3	25.1	27.2
일반렌탈 등				8.7	9.9	7.5	10.2	9.6	9.1
수익									
영업비용	788.2	980.1	1,193.4	1,424.0	1,656.0	1,753.9	1,924.7	2,092.1	2,249.6
영업이익	**97.0**	**90.0**	**94.3**	**111.7**	**121.2**	**112.4**	**125.9**	**159.9**	**182.8**
세전이익	**43.6**	**33.4**	**22.7**	**48.7**	**44.8**	**38.6**	**39.0**	**57.6**	**86.5**
당기순이익	**32.3**	**35.8**	**15.8**	**42.0**	**28.6**	**30.0**	**28.9**	**41.5**	**54.3**
지배기업 당기순이익	**32.7**	**36.8**	**16.1**	**42.0**	**27.7**	**31.5**	**31.7**	**55.0**	**51.5**
이익률(%)									
영업비용	89.0	91.6	92.7	92.7	93.2	94.0	93.9	92.9	92.5
영업이익률	**11.0**	**8.4**	**7.3**	**7.3**	**6.8**	**6.0**	**6.1**	**7.1**	**7.5**
경상이익률	**4.9**	**3.1**	**1.8**	**3.2**	**2.5**	**2.1**	**1.9**	**2.6**	**3.6**
당기순이익률	**3.7**	**3.3**	**1.2**	**2.7**	**1.6**	**1.6**	**1.4**	**1.8**	**2.2**
지배기업 당기순이익률	**3.7**	**3.4**	**1.3**	**2.7**	**1.6**	**1.7**	**1.5**	**2.4**	**2.1**

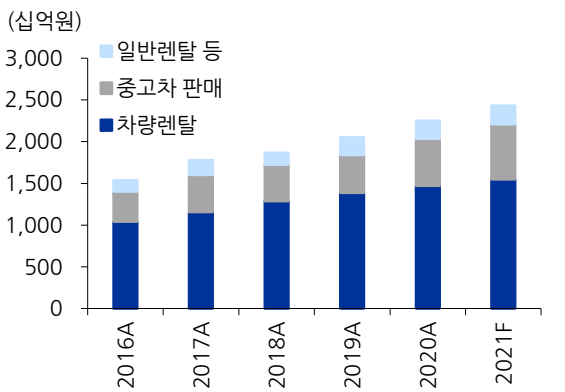
자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 240. 실적 성장 및 수익성 개선 전망



자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 241. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 EV/EBITDA 산출

도표 242. 최근 4 개 분기 실적 적용한 EV/EBITDA 산출

구분 (단위:십억원, 배)	SK 렌터카	AJ 네트웍스	비고
기준시가총액	657.7	272.6	A=a*b
기준주가(원)	13,910	5,823	a
발행총주식수	47,285,840	46,822,295	b
순부채(주 1, 4)	1,569	46,822	B
기업가치(EV)	2,227	1,184	C=A+B
EBTIDA(주 1)	407	206	D=c+d
영업이익(주 1)	71.2	18.3	c
감가상각비(주 1)	335.8	188.2	d
EV/EBITDA 배수	5.47	5.73	E=C/D
회사 적용 EV/EBITDA 배수	**5.6**		

주 1)최근 4 개 분기(2020 년 2 분기 ~ 2021 년 1 분기) 영업이익, 유무형자산 상각비, 사용권자산 상각비 및 2021 년 1 분기 말 순부채 기준 적용
주 2)기준시가총액은 1 개월 평균 시가총액, 1 주일 평균 시가총액, 분석일 시가총액의 최소값
주 3)회사 적용 EV/EBITDA 배수는 비교기업 산술평균 기준
주 4)비교기업의 2021 년 1 분기말 기준 순부채 계산 내역
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 243. ㈜롯데렌탈의 EV/EBITDA 에 의한 평가가치

구분 (단위: 십억원, 배)	산출 내역	비 고
적용 EBITDA	1,121	최근 4 개 분기 기준 적용
적용 EV/EBITDA 배수	5.6	-
평가 EV	6,277	A
순부채	3,268	B
평가총액	3,010	A-B
적용주식수	36,634,063	
주당 평가가액	**82,152 원**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 244. ㈜롯데렌탈 주당 희망공모가액 산출 내역

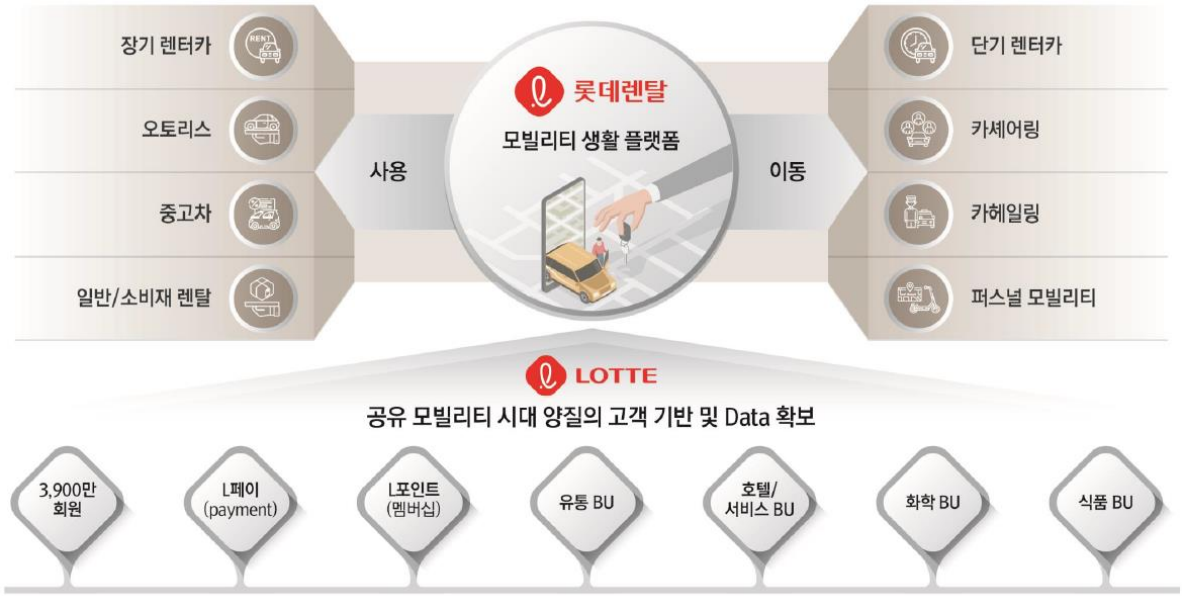
구분	내용	비고
주당 평가가액	82,152 원	EV/EBITDA 에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	28.2% ~ 42.8%	
주당 희망공모가액	**47,000 원 ~ 59,000 원**	
주당 확정공모가액	59,000 원	수요예측 결과 반영

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

모빌리티와 일상 렌탈 서비스를 아우르는 국내 대표 종합 렌탈 기업

도표 245. 사업 영역: 모빌리티와 일상 속 모든 렌탈서비스를 아우르는 국내 1 위 렌탈 기업



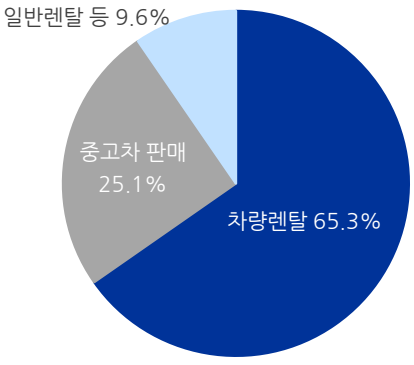
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 246. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1986	(주)한국통신진흥 설립
2010	주식회사 금호렌터카 분할 합병
2011	차량리스 사업부문 분할하여 '오토리스' 설립
2012	B2C 장기렌터카 시장 개척
2013	카셰어링 서비스 '그린카'인수
2014	자동차경매장 '오토옥션' 개장. 업계 최초로 매출 1 조원 돌파
2015	(주)롯데렌탈로 사명 변경
2017	국내 최초 라이프스타일 렌탈 플랫폼 'MYOMEE' 론칭
2019	IoT 기술 적용한 개인 신차장기렌터카 서비스 출시
2020	주식회사 한진 렌터카 사업 인수
2021	코스피 시장 상장 예정(08/19)

자료: 유진투자증권

도표 247. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 248. 성장 연혁: 태동기, 성장기, 재도약기를 거쳐 국내 대표 종합 렌탈 기업으로 지속 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 249. 오토렌탈 부문: 국내 No.1 렌터카 기업

▌주요 사업 내용

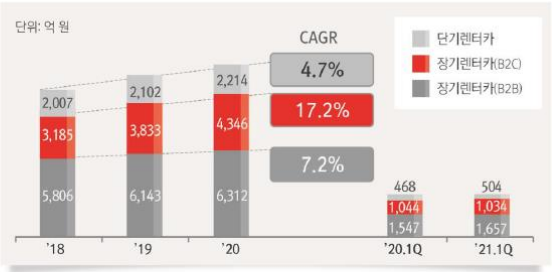
오토렌탈	· 국내 1위 렌터카 사업자로서의 Bargaining Power 보유 · 국내 최대 영업망을 통하여 고객 편의성 증대
리스 금융 (롯데오토리스)	· 렌터카와 시너지를 통한 상용차 리스 및 할부금융, 메인터넌스 운용리스, 오토론 취급
자동차 정비 (롯데오토케어)	· 정비 부문 분사로서 순회정비 및 긴급·사고·일반정비 대행 등 다양한 정비 서비스 제공

▌국내외 지점 현황

단위: 개

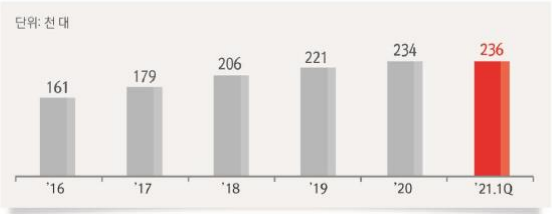
구 분	지역	지점 수	합계
국내	서울	31	100
	인천/경기	17	
	강원	5	
	대전/충청	11	
	부산/대구/울산/경상	19	
	전라/광주	15	
	제주	2	
해외	베트남	3	4
	태국	1	

▌포트폴리오별 매출액



단기렌터카 : 카셰어링 매출 포함

▌차량 인가 대수



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 250. 중고차 판매 부문: 롯데렌탈 Captive 물량과 국내 최고 역량의 경매장을 통한 안정적인 사업 성장

▌주요 사업 내용

· 오토렌탈 반납 또는 매입한 중고차를 경매, 유통판매, 해외 수출 등을 통해 판매



▌중고차 매각 대수



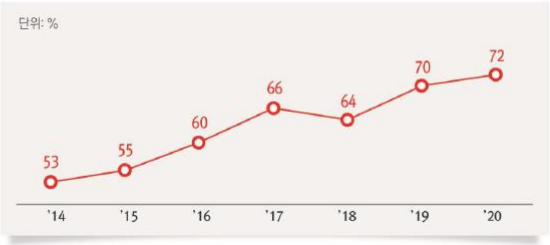
▌경매장 운영 현황



· 위치: 경기도 안성시 원곡면 롯데오토옥션
· CAPA
- 대지면적: 약 22,000평
- 연간 출품대수: 55,956대(1주 평균: 1,112대)
- 연간 낙찰대수: 40,166대
'20년 기준 전체 경매장 16.7만대 중 약 23.9%

구 분	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20
회원사	300개	420개	500개	550개	650개	700개	820개

▌경매장 낙찰률



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 251. 일반렌탈 부문: 산업장비, OA 기기, 묘미(B2C 플랫폼)에 이르는 다양한 품목을 전문적으로 렌탈

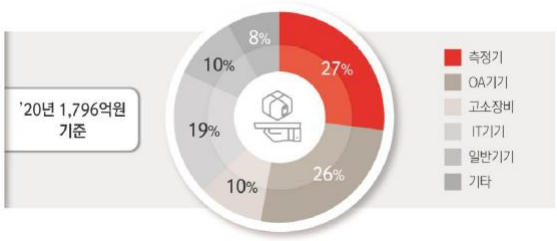
▌일반렌탈 제품 카테고리



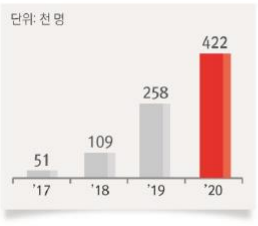
▌소비재 렌탈 제품 카테고리



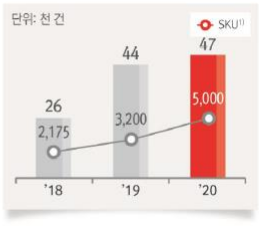
▌일반렌탈 매출 구성



▌묘미 회원수



▌묘미 주문건수 및 SKU



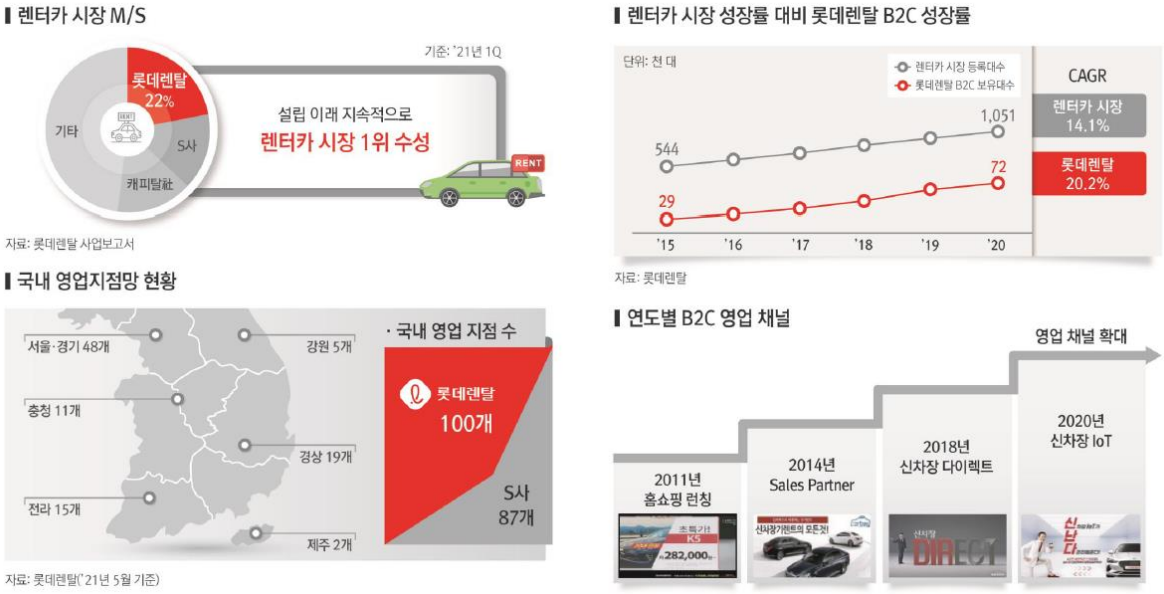
주1) SKU(Stock Keeping Unit) 상품 재고 관리 단위

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

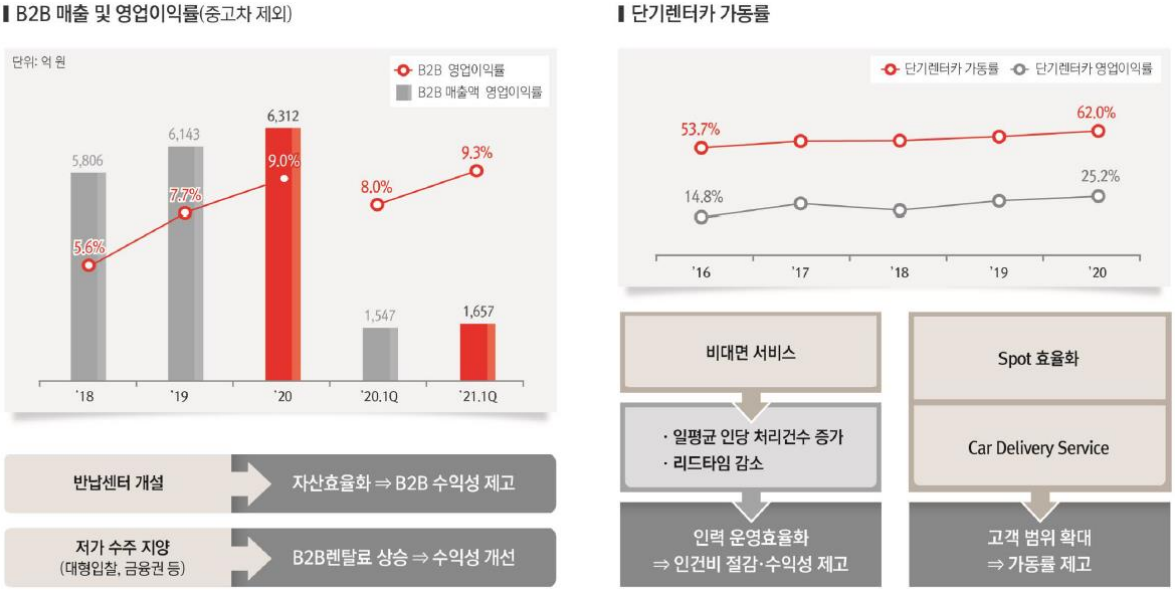
1) 시장지배력을 기반으로 다양한 포트폴리오를 통해 안정적 성장 전망

도표 252. 오토렌탈: 견고한 시장지배력과 B2C 의 높은 성장세로 설립 이래 1 위 지속 유지



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 253. 오토렌탈: B2B 수익성의 지속적 증가 및 단기 렌터카의 효율적 자산운영을 통한 수익성 제고



자료: IR Book, 유진투자증권

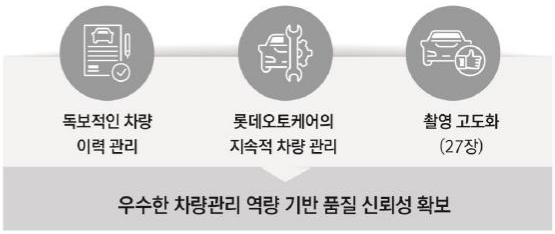
도표 254. 중고차 판매: 안정적 Captive 물량 확보 및 품질 신뢰성 기반 경매장 경쟁력 제고

▌중고차 경매장별 매입채널 비교

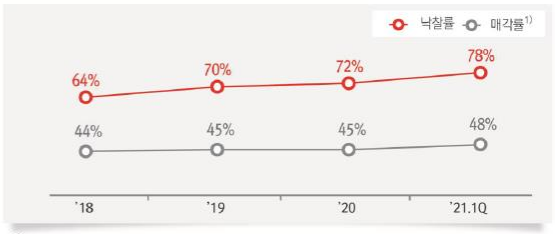
	롯데오토옥션	A 사	K 사	H 사		
소재지	안성	기흥→안성	오산	분당	시화	양산
부지(평)	22,000	25,600	9,000	8,200	10,000	12,000
주요 물량	자사+위탁+매입	위탁+매입	위탁+매입	위탁+매입		
LANE	4-Lane	2-Lane	2-Lane	3-Lane		
평균 출품대수 ('20년)	1,119대	1,205대	908대	715대	770대	477대
낙찰률 ('20년)	71.8%	55.2%	70.8%	61.1%		

자료: 롯데렌탈

▌롯데오토옥션 중고차 품질 관리 체계



▌롯데오토옥션 중고차 경매장 운영 실적



주1) 매각률: (자사) 매각가/소비자가

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 255. 중고차 판매: 다양한 중고차 매입, 매각채널 확보 및 수출 확대를 통한 수익성 증가

▌중고차 채널별 운영 전략

자사	· 매각 채널 다각화를 통한 수익성 증가 - 안정적인 Captive 물량과 R2B1), 인증2), 양수도3) 등의 채널로 이익률 개선
유통	· 매입 채널 확대로 유통 역량 강화 - B2B/B2C 매입 채널 다각화
위탁	· 주요 위탁사(렌터카, 캐피탈) 출품대수 확대 영업으로수익 증가 · 경매장 인프라 경쟁력을 통해 위탁 판매 확대

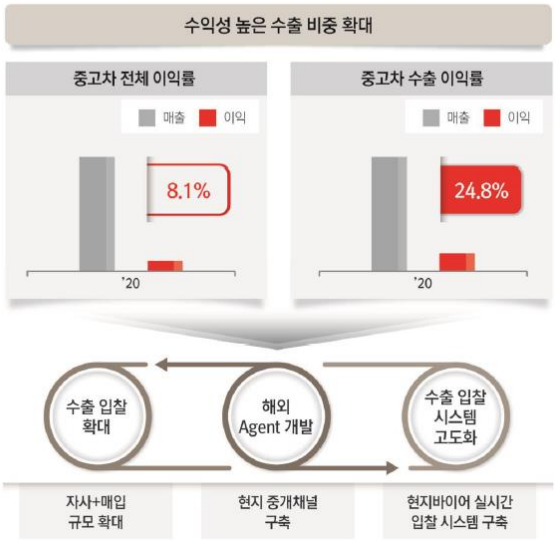
1)R2B: 중고차 인수형 판매 2)인증: 위탁판매 3)양수도: 렌터카 회사간 거래

▌중고차 채널별 매출액



국내 기준

▌중고차 수익성 제고



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 256. 일반 렌탈: 수익성 높은 일반 렌탈 사업 적극 투자

▌부문별 영업이익률



구 분	M/S*	매출 확대 전략
OA기기	9%	· 파트너들과 연계 강화 및 신상품 포트폴리오 확충 · 중고 OA기기의 B2C상품화
측정기	40%	· DT 솔루션 고도화에 따른 기존 고객 Lock-in · 구매경쟁력을 통한 상품확보
고소장비/지게차	6%/1%	· 우수한 품질 기반 노후 장비시장 대체 · 선진 장비 렌탈사업 활성화 및 신규 상품 개발 추진
신규품목	시장확대	· 일반장비_무인화기기, 로봇, 환경가전, 레저장비(카라반 등) · 스마트렌탈_모바일 렌탈 상품 확대

*M/S : 각 사 대수 기준 회사자체추정

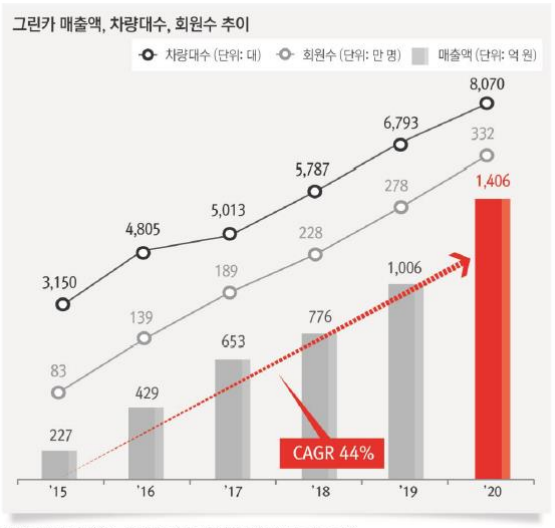
▌일반렌탈 Captive 확대계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 257. 모빌리티: 롯데렌탈과의 시너지를 통한 카셰어링 시장 내 경쟁력 확보

▌Car Sharing 시장 내 그린카의 높은 성장세



자료: 그린카 주) 회원수, 차량대수: 연말기준 / 매출액: stand alone 기준

▌롯데렌탈과의 시너지 기반으로 빠른 시장 침투



자료: 그린카 주) 연말 기준

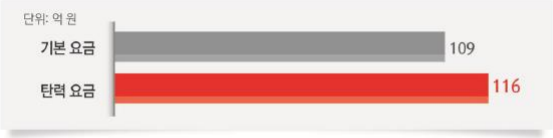
▌차별화된 차량 관리로 카셰어링 품질 향상



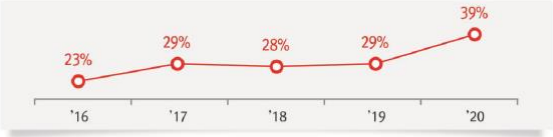
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 258. 모빌리티: 운용 효율 극대화로 업계 최초 영업이익 실현

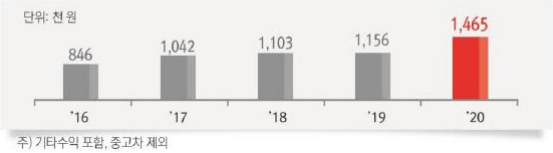
▌Dynamic pricing 적용 – 월매출 상승



▌차량 가동률의 증가



▌대당 매출액 큰폭의 상승



주) 기타수익 포함, 중고차 제외

▌전략적 SPOT 운영



자료: 그린카



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 259. 모빌리티: 국내 최초의 카셰어링 사업자이자 업계 최초 영업 흑자 기록

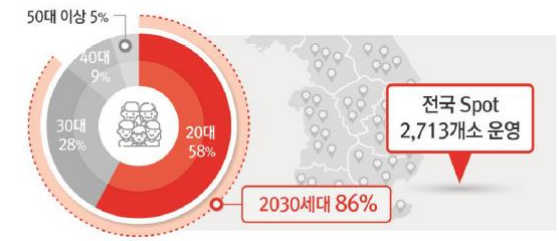
▌주요 사업 내용



▌회원수 및 차량 보유대수



▌연령대별 고객 비중



▌매출액 및 영업이익



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 미래 성장을 위한 모빌리티 플랫폼 구축 추진은 긍정적임

도표 260. 미래 모빌리티 플랫폼 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 261. 미래 모빌리티 플랫폼 기술 개발: 미래 모빌리티 생태계 구축을 위한 선도적 행보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 262. 모빌리티 빅 데이터 공유 플랫폼 구축: 빅데이터 플랫폼 구축을 통한 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

Korea | 소프트웨어 개발 및 공급

브레인즈컴퍼니(232680,KQ)

IT 인프라 통합관리 특화 솔루션 사업 확대

2021.08.09

Company Comment

상장예정일: 2021.08.09

기관수요예측: 2021.08.03 ~ 08.04

공모가: 25,000(원)

예상 시가총액: 102.7(십억원)

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

공모가는 2021 년 기준, PER 21.6 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모가(25,000 원)는 2021 년 예상실적 기준 PER 21.6 배로, 국내 유사업체(한컴위드, 웹케시, 엑셈, 아이퀘스트) 의 최근 4 개 분기 실적 적용한 평균 PER 27.1 배 대비 20.3% 할인됨.

공모가는 높은 기관수요예측경쟁률(1,428.8:1)을 보이면서 공모가 밴드(20,000 ~ 22,500 원) 상단을 초과하여 높은 가격으로 확정됨. 일반청약은 8 월 9 일~10 일 진행될 예정임.

IT 인프라 통합관리를 기반으로 APM, LogManager, ITSM 등으로 사업 확장 중

2000 년 브레인즈스퀘어(주) 법인 설립, 2020 년 브레인즈컴퍼니(주)로 사명 변경. 동사는 IT 인프라 통합관리 솔루션(ITIM) 개발 및 판매를 주력 사업으로 영위함. 동사의 ITIM 제품인 'Zenius EMS'는 인프라 운영에 필요한 20 여 종의 포인트 솔루션으로 구성되어 있음. 최근 ITIM 제품의 포인트 솔루션 내에서 애플리케이션 성능관리(APM), 통합 로그관리(LogManager) 집중 투자 및 IT 서비스 통합관리 솔루션(ITSM) 등으로 사업영역 확장 중. 2021 년 8 월 19 일 코스닥 시장에 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년 별도 기준)은 솔루션 60.1%, 유지보수 26.6%, 상품 13.3% 기록. 공모 후 주주 비중은 최대주주 35.9%, 특수관계인 8.9%, 전문투자자 9.3%, 기타주주 8.5%, 우리사주조합 2.4%, 상장주선인 0.4%, 기존주주 19.9%, 공모주주 14.6%.

투자포인트 두 가지

1) Zenius EMS 제품을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망: 설립 초기부터 주력사업으로 성장한 ITIM(IT Infra Management, IT 인프라 통한관리솔루션) 제품인 Zenius 를 기반으로 안정적인 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 현재 국민연금관리공단, 우리은행, KT, 동원그룹 등 공공기관, 금융기관, 민간기업 등의 1,000 여개 이상의 폭 넓은 레퍼런스를 확보하고 있는 가운데, ② ITIM 제품에 21 개의 다양한 포인트 모듈을 확보하여 고객 환경에 탄력적으로 대응할 수 있는 강점을 보유하고 있음. ③ 특히 3 개의 특화포인트 솔루션을 기반으로 APM(Application Performance Management), Logmanager(통합로그관리), ITSM(IT Service Management, IT 서비스관리) 등의 강력한 제품 포트폴리오를 구축하여 솔루션을 확대하고 있어 긍정적. ④ 오랜 업력을 기반으로 10 년 이상된 장기고객이 33%, 5~10 년 장기고객은 33% 등으로 5 년 이상 고객이 66%를 차지하고 있어 안정적인 수익구조도 확보 중.

2) 특화솔루션을 통한 시장 확대 및 구독형 사업 모델 전략 확대: ① APM: 2018 년 이후 연평균 8.1% 성장하고 있는 가운데, EMS 와의 연계로 매출 호조 지속 중. ② LogManager: 머신러닝 기능을 접목하여 보안솔루션으로 육성. 2017 년 이후 연평균 8.2% 성장하고 있는 가운데, 2021 년 CC 인증 추진 후 본격 매출이 예상됨. ③ ITSM: 커스터마이징 최소화로 수익성 제고 및 SaaS 서비스로 사업 확장 추진 예정. EMS 장기고객 위주로 구축, 2021 년부터 본격적인 매출이 예상됨. 향후 공공부문 SaaS 사업 선점을 위해 2021 년 하반기에 클라우드 서비스 보안 인증 추진 예정.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	1.8
공모후	2.1
공모 후 주식수	4,108,796
유통가능주식수	1,419,217

보호예수기간	
최대주주	상장 후 1년 6개월
특수관계인	상장 후 6개월
전문투자자	상장 후 1~4개월
기타주주	상중 후 1~6개월
우리사주조합	예탁 후 1년
상잔주선인	상장 후 3개월

주관증권사	키움증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주	35.9
특수관계인	8.9
전문투자자	9.3
기타주주	8.5
우리사주조합	2.4
상장주선인	0.4
기존주주	19.9
공모주주	14.6

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	11.4	14.8	18.0
영업이익(십억원)	2.9	3.9	4.9
세전계속사업손익(십억원)	3.4	4.2	5.2
당기순이익(십억원)	1.2	3.7	4.8
EPS(원)	303	908	1,157
증감률(%)		199.1	27.5
PER(배)			21.6

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 263. 공모 개요 및 일정

공모가	25,000 원 (밴드:20,000 ~ 22,500 원)	액면가	500 원
공모금액	150 억원	기관수요예측경쟁률	1,428.8:1 (의무보유확약 8.9%)
공모주식수	600,000 주	일반청약경쟁률	-
상장 후 주식수	4,108,796 주	상장예정일	2021.08.19

도표 264. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	1,476,562	35.9
특수관계인	365,292	8.9
전문투자자	380,000	9.3
기타주주	349,725	8.5
우리사주조합	100,000	2.4
상장주선인	18,000	0.4
기존주주	819,217	19.9
공모주주	600,000	14.6
합계	**4,108,796**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 265. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	1,476,562	35.9	상장 후 1 년 6 개월
특수관계인	365,292	8.9	상장 후 6 개월
전문투자자	380,000	9.3	상장 후 1~3 개월
기타주주	349,725	8.5	상장 후 1~6 개월
우리사주조합	100,000	2.4	예탁 후 1 년
상장주선인	18,000	0.4	상장 후 3 개월
합계	**2,689,579**	**65.5**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 266. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	819,217	19.9
공모주주	600,000	14.6
합계	**1,419,217**	**34.5**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 267. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	420,000 ~ 450,000 주	70.0 ~ 75.0	-
일반청약자	150,000 ~ 180,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도:10,000~12,000 주
합계	**600,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 268. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	성명(회사명)	공모 후 주식수(주)	공모 후 지분율	의무보유기간
최대주주	강선근	1,476,562	35.9%	상장 후 1 년 6 개월
특수관계인	심재걸	85,288	2.1%	상장 후 6 개월
	김상래	60,000	1.5%	
	김자환	60,000	1.5%	
	노상호	46,340	1.1%	
	서은숙	36,864	0.9%	
	윤재형	36,660	0.9%	
	김성준	30,000	0.7%	
	강건순	5,646	0.1%	
	심현보	4,494	0.1%	
전문투자자	유암코삼호그린중소기업	190,000	4.6%	상장 후 1 개월
	성장사모투자합자회사	190,000	4.6%	상장 후 3 개월
기타주주	박정환	150,000	3.7%	상장 후 1 개월
		150,000	3.7%	상장 후 3 개월
	정성희	49,725	1.2%	상장 후 6 개월
우리사주조합	우리사주조합	100,000	2.4%	예탁 후 1 년
상장주선인 의무인수분	키움증권	18,000	0.4%	상장 후 3 개월
보호예수 주식수(1)		**2,689,579**	**65.5%**	
기존주주		819,217	19.9%	
공모주주		600,000	14.6%	
유통가능 주식수(2)		**1,419,217**	**34.5%**	
상장예정주식수(1)+(2)		**4,108,796**	**100.0%**	

주 1) 우리사주조합 보유주식은 예탁일(2021.04.13)로부터 1 년간 의무 예탁되었습니다.
주 2) 공모주식 600,000 주는 신주모집(400,000 주)와 최대주주 강선근 대표이사의 구주매출(200,000 주)로 구성되어 있습니다.
주 3) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

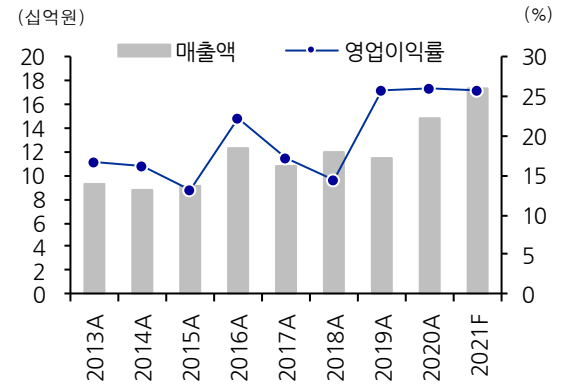
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 269. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**9.3**	**8.8**	**9.1**	**12.3**	**10.9**	**11.9**	**11.4**	**14.8**	**18.0**
(증가율)		*-5.4*	*3.9*	*34.9*	*-11.5*	*9.5*	*-4.1*	*29.9*	*21.6*
제품별 매출액(십억원)									
솔루션						7.9	8.2	8.9	11.1
유지보수						3.0	3.3	3.9	4.4
상품						0.0	0.0	2.0	2.5
기타						1.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)									
솔루션						66.2	71.5	60.1	61.5
유지보수						25.4	28.5	26.6	24.6
상품						0.0	0.0	13.3	13.9
기타						8.4	0.0	0.0	0.0
수익									
매출원가	2.7	2.7	2.9	3.7	2.8	3.1	2.5	4.9	5.7
매출총이익	6.6	6.1	6.2	8.6	8.1	8.8	8.9	10.0	12.3
판매관리비	5.0	4.7	5.0	5.9	6.2	7.1	5.9	6.1	7.4
영업이익	**1.5**	**1.4**	**1.2**	**2.7**	**1.9**	**1.7**	**2.9**	**3.9**	**4.9**
세전이익	**1.7**	**1.6**	**1.2**	**2.4**	**1.9**	**1.7**	**3.4**	**4.2**	**5.2**
당기순이익	**1.7**	**1.6**	**1.1**	**2.3**	**1.8**	**1.6**	**1.2**	**3.7**	**4.8**
이익률(%)									
매출원가율	29.0	30.5	32.1	30.1	25.5	26.2	22.3	32.8	31.6
매출총이익률	71.0	69.4	67.9	70.0	74.5	73.8	77.7	67.2	68.4
판매관리비율	54.3	53.3	54.7	47.6	57.1	59.3	51.9	41.2	41.2
영업이익률	**16.6**	**16.1**	**13.2**	**22.3**	**17.3**	**14.5**	**25.8**	**26.0**	**27.2**
경상이익률	**18.6**	**18.7**	**12.6**	**19.1**	**17.3**	**14.1**	**29.7**	**28.2**	**29.0**
당기순이익률	**18.6**	**18.3**	**12.3**	**18.7**	**16.9**	**13.8**	**10.9**	**25.2**	**26.4**

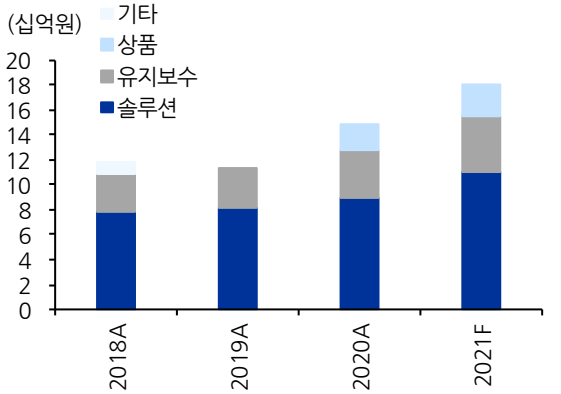
자료: 브레인즈컴퍼니, 유진투자증권
주 : 기타 매출은 보안관련 매출로 2019 년 사업부 매각으로 인해 매출 발생 중단

도표 270. 2019 년 이후 실적 성장세 전환



자료: 브레인즈컴퍼니, 유진투자증권

도표 271. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 브레인즈컴퍼니, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 272. 2021 년 1 분기 기준 최근 12 개월 실적을 적용한 PER 산출

구분	한컴위드	웹케시	엑셈	아이퀘스트
적용 순이익(십억원)	9.1	19.4	7.0	4.1
적용 주식수(주)	28,217,081	13,369,755	33,882,273	9,860,000
EPS(원)	321	1,453	206	413
기준주가(원)	10,470	36,000	4,620	11,893
시가총액(십억원)	295.4	481.3	156.5	117.3
PER(배)	32.6	24.8	22.4	28.8
PER 평균	**27.1**			

주 1)연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 273. 브레인즈컴퍼니㈜ PER 에 의한 평가가치

구분	산출내역	비 고
1. 당기순이익(십억원)	4.1	A, 2021 년 1 분기 기준 최근 12 개월
2. 공모 후 주식수(주)	4,123,796	B, 주 1)
3. EPS(원)	991	C=A/B
4. 적용 PER(배)	27.1	D
5. 기업가치 평가액(십억원)	110.9	E=B*F
6. 주당 평가가액(원)	**26,887**	**F=C*D**

주 1) 공모 후 주식수는 현재 발행주식총수에 모집 주식수와 주관사 인수분, 희석화 요인을 합산한 주식수입니다. 공모 후 주식수(4,123,796 주)는 희석화 요인인 1 년 이내 도래하는 주식매수선택권 미행사분(15,000 주)이 포함되어 있어 상장예정주식수(4,108,796 주)와 동일하지 않습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 274. 브레인즈컴퍼니㈜ 주당 희망공모가액 산출 내역

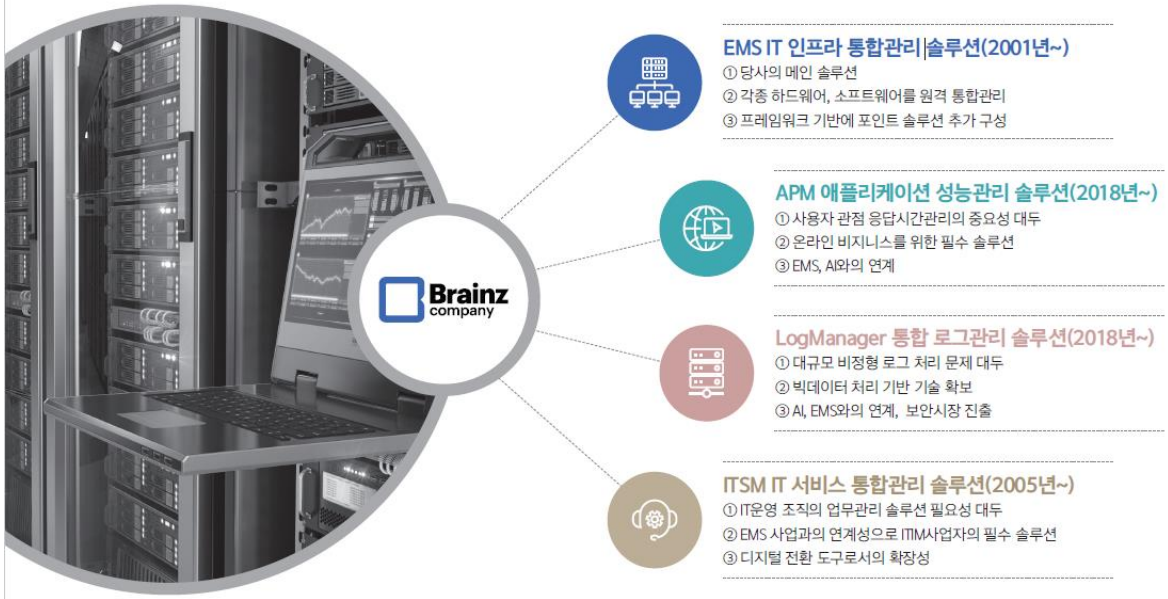
구분	산출내역
주당 평가가액(원)	26,887
평가액 대비 할인율	16.3% ~ 25.6%
주당 희망공모가액(원)	**20,000 ~ 22,500**
주당 확정공모가액	25,000 원

주) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율을 금번 공모 투자자 유인을 위한 한일율, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시 변동 위험성, 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

IT 인프라 통합관리를 기반으로 APM, LogManager, ITSM 등으로 사업 확장 중

도표 275. 사업 영역: 강력한 제품 포트폴리오를 구축, 사업적 시너지 제고



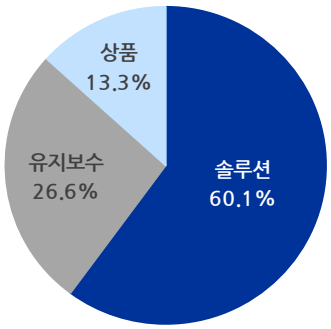
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 276. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.03	브레인즈스퀘어(주) 설립
2001.07	Zenius 행정업무용 소프트웨어 선정(조달청)
2002.11	KT MSP 서비스(enTum) 사업자 선정
2005.10	미얀마 전자정부시스템 NMS 공급
2006.10	스리랑카 정부망 관리시스템 구축 사업
2012.09	미국 현지법인 Brainzsuqre, Inc 설립
2017.02	IT 인프라분야 우수상 및 해외진출 우수기업 특별상 수상
2019.11	보안 USB 및 보안 USB 관리 솔루션 사업 양도
2020.04	사명 변경(브레인즈스퀘어(주) -> 브레인즈컴퍼니(주))
2021.03	Zenius ITSM V3.0 출시
2021.08	코스닥 시장 상장 예정(08/19)

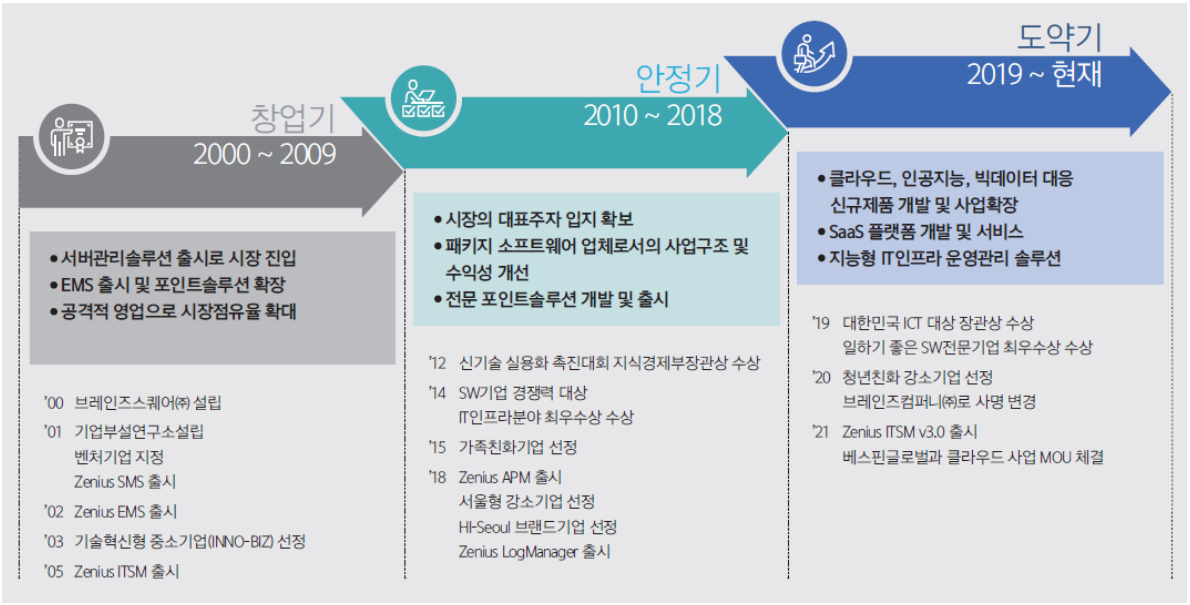
자료: 유진투자증권

도표 277. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



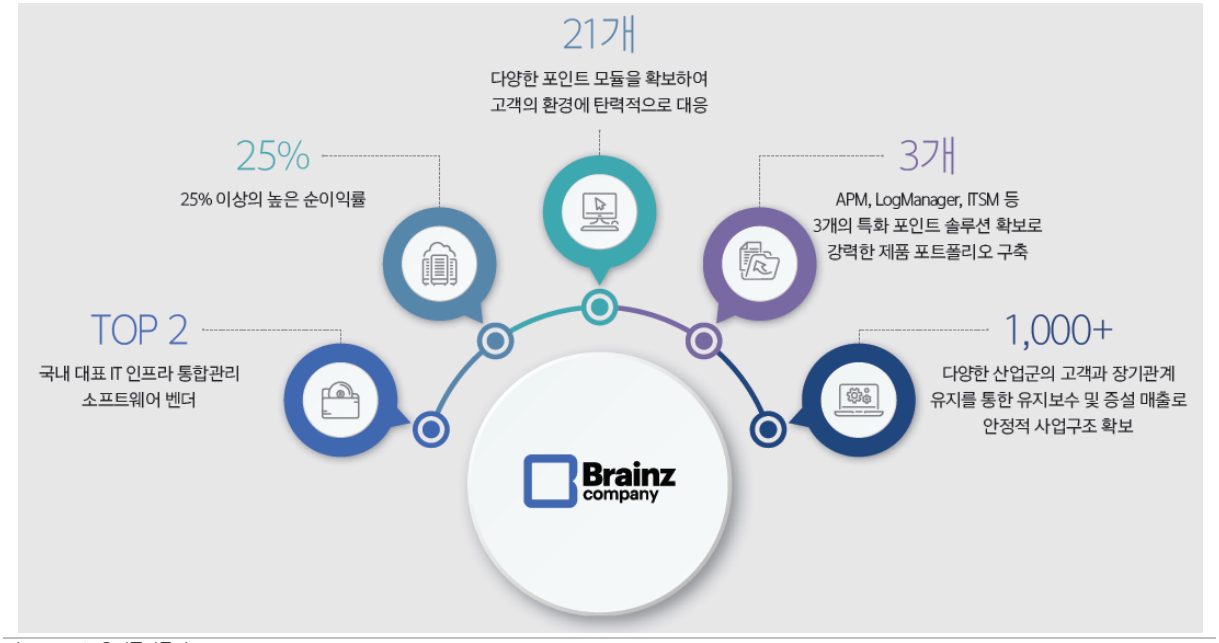
자료: 유진투자증권

도표 278. 성장 연혁: 오랜 기간 축적된 기술력과 노하우로 IT 인프라 통합관리 솔루션의 혁신을 주도



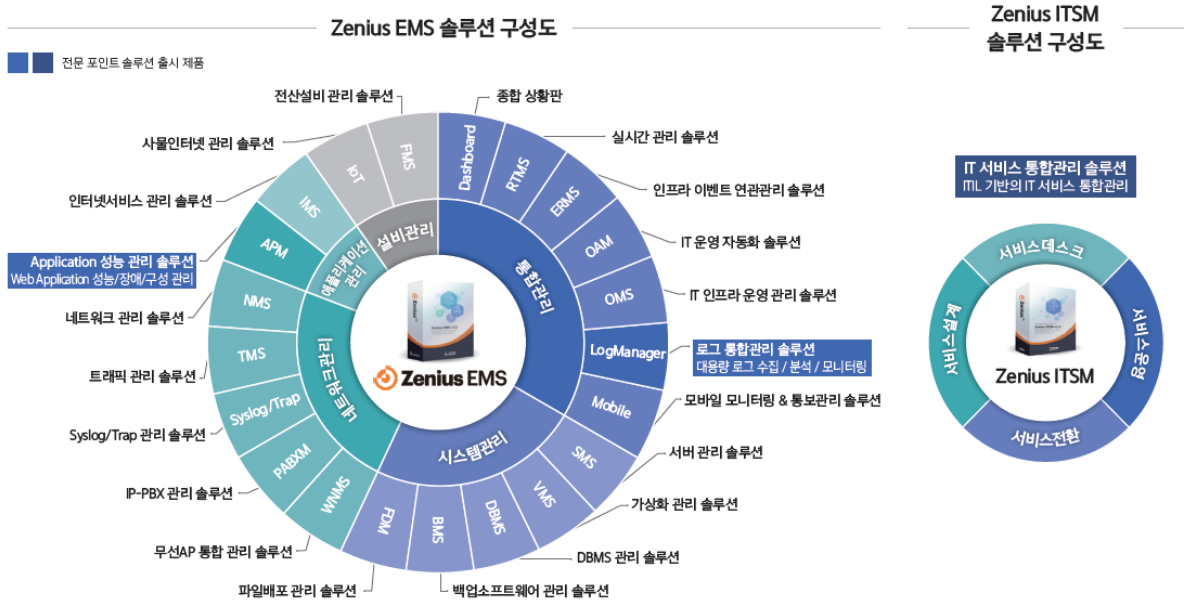
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 279. IT 인프라 통합관리 소프트웨어 대표주자



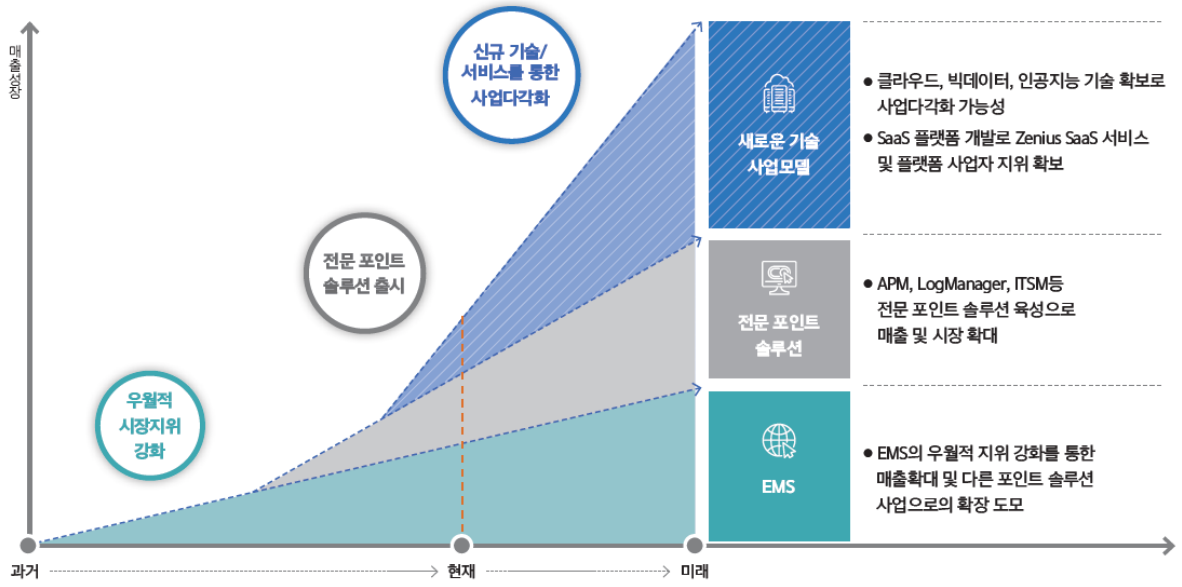
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 280. 제품 구성: 21 개의 다양한 포인트 모듈과 전문포인트 솔루션을 바탕으로 안정성과 확장성을 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 281. EMS 를 중심으로 강력한 사업 포트폴리오를 구축, IT 인프라 통합관리 솔루션 시장을 선도

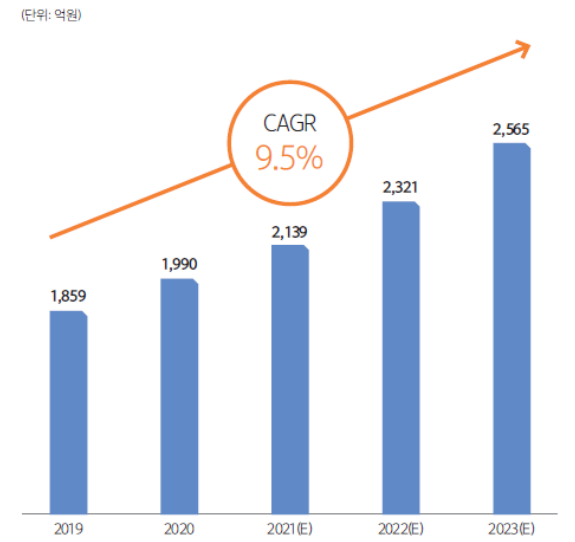


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

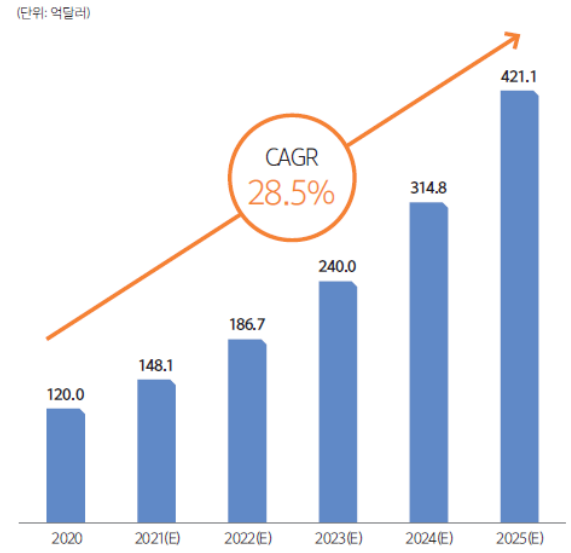
1) Zenius EMS 제품을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

도표 282. 국내 시스템 관리 SW 시장 규모



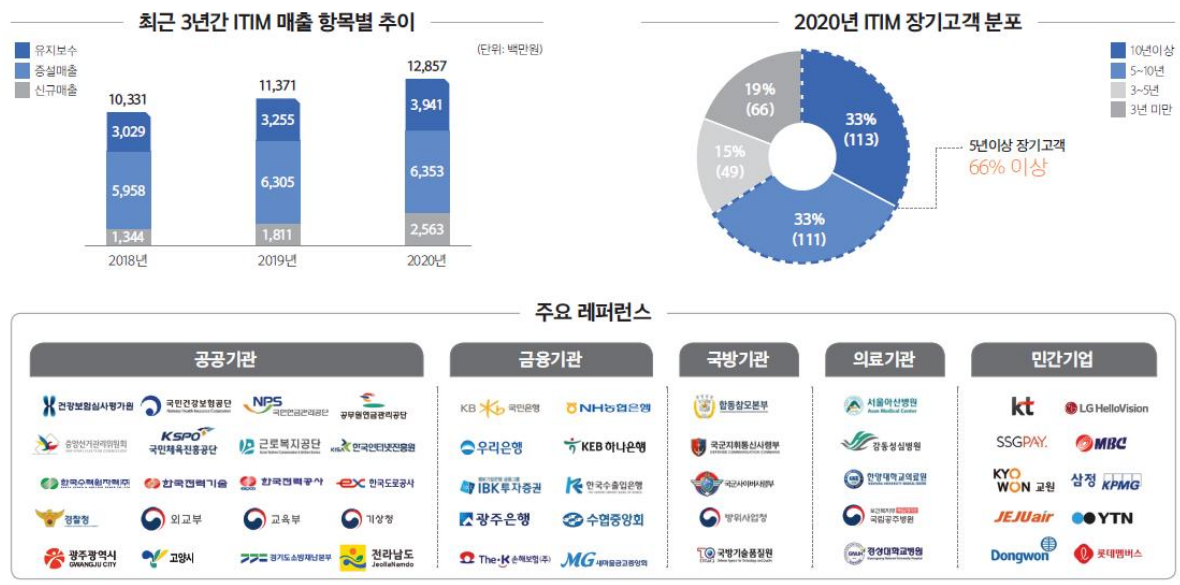
자료: 소프트웨어정책연구소, 유진투자증권

도표 283. 글로벌 ITIM 시장규모 및 추이



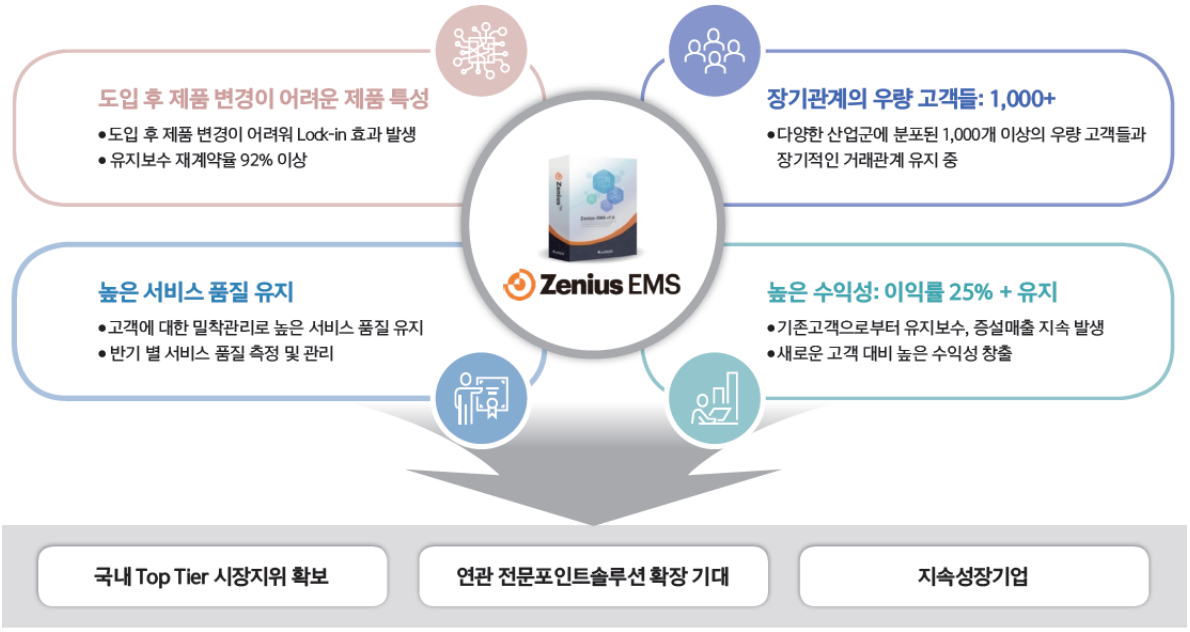
자료: Technavio, Global IT Monitoring Tools Market, 2021 년 02 월], 유진투자증권

도표 284. 안정적인 사업 구조: 고객 충성도를 기반으로 장기적인 고객관계 유지를 통한 안정적인 수익구조 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 285. Zenius EMS 의 우월한 시장 지위로 안정적 사업 기반 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

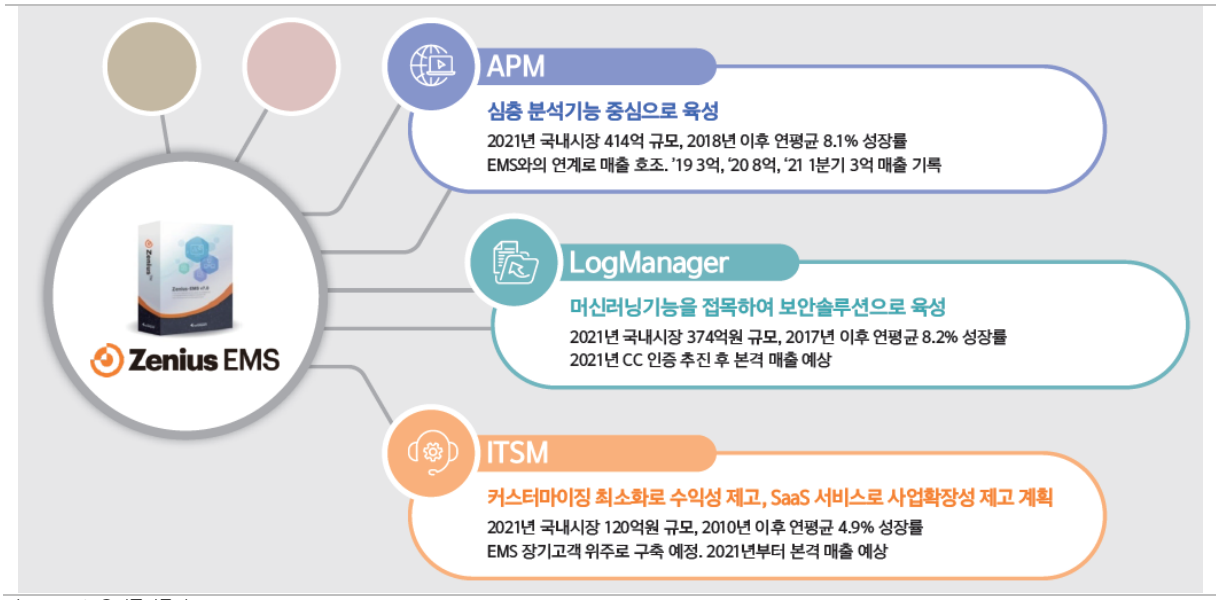
도표 286. 클라우드 모니터링 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

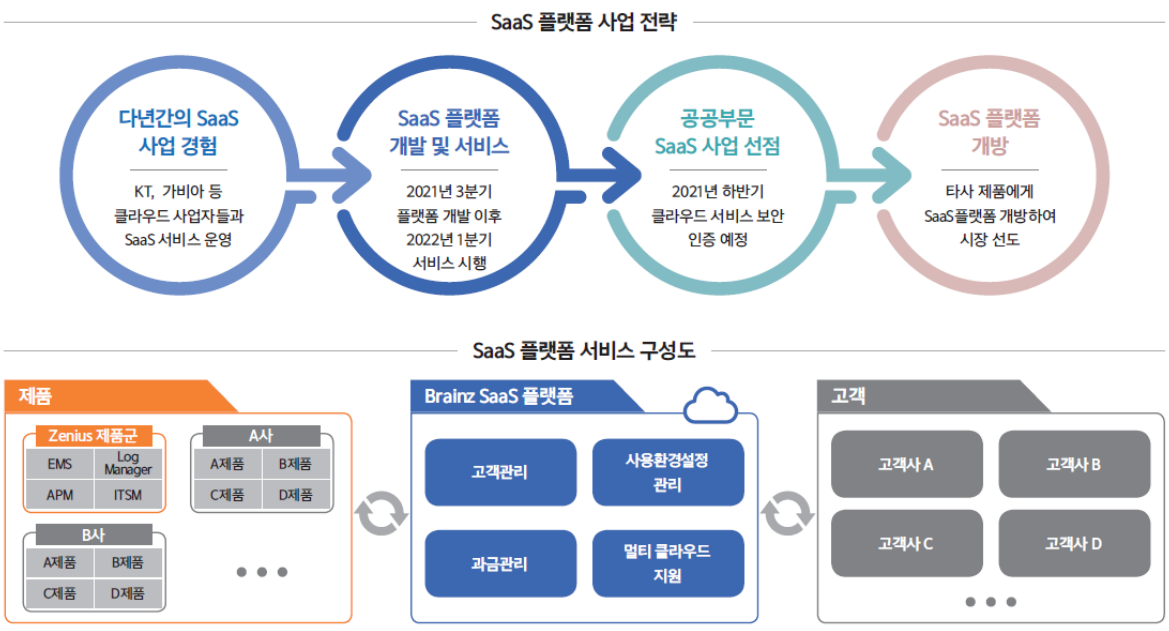
2) 특화솔루션을 통한 시장 확대 및 구독형 사업 모델 전략 확대

도표 287. APM, LogManager, ITSM 등 특화 솔루션들의 성공적인 시장진입



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 288. 구독형 사업모델 전략: SaaS 플랫폼 개발 및 Zenius SaaS 서비스 출시 예정



자료: IR Book, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

아주스틸(139990,KS)

프리미엄 가전제품 글로벌 시장 확대 수혜

2021.08.09

Company Comment

상장예정일: 2021.08.20

기관수요예측: 2021.08.02 ~ 08.03

공모가: 15,100(원)

예상 시가총액: 399.4(십억원)

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

공모가는 2021 년 기준, PER 12.7 배로 동종업체 대비 큰 폭 할인된 수준

공모가(15,100 원)는 2021 년 예상실적 기준 PER 12.7 배로, 국내 유사업체(KG 동부제철, 포스코강판, 동국제강, 동국산업)의 최근 4 개 분기 실적 적용한 평균 PER 21.8 배 대비 41.7% 할인됨.

공모가는 높은 기관수요예측경쟁률(1,776.9:1)을 보이면서 공모가 밴드(12,700 ~ 15,100 원) 상단에서 확정됨. 일반청약은 8 월 9 일~10 일에 진행될 예정임.

생활가전 및 영상가전 부문을 중심으로 컬러강판 다크호스로 부상

1995 년에 설립. 동사는 철강재(냉연강판, 아연도급강판, 알루미늄강판 등) 표면을 다양한 색조와 무늬로 표현하여 미려하게 하는 컬러강판을 제조하는 사업을 영위. 프리미엄 생활가전(냉장고, 세탁기)과 프리미엄 영상가전(TV) 제품에 주로 채택됨. 국내 컬러강판 경쟁사는 동국제강(2020 년 기준, M/S 34.1%), KG 동부제철(M/S 24.0%), 포스코강판(M/S 17.0%), 세아씨엠(M/S 10.2%) 등이 있음. 동사는 시장점유율 5 위(M/S 6.2%)를 차지하고 있으며 생활가전, 영상가전 중심으로 급성장 중. 최근 건자재, 이차전지, 트레일러, 태양광 구조물 등으로 사업영역 확장 중. 동사는 2021 년 8 월 19 일 코스피 시장에 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년)은 영상가전 48.5%, 생활가전 20.5%, 건자재 14.0%, 트레일러 6.7%, 자동차 3.7%, 기타 6.6% 기록.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 45.1%, 벤처금융 및 전문투자자 26.1%, 우리사주조합 5.9%, 기존주주 1.9%, 공모주주 21.0%.

투자포인트 두 가지

1) 프리미엄 생활가전 및 영상가전 확대와 함께 지속성장 전망: 프리미엄 가전시장에서 동사의 주요고객인 삼성전자, LG 전자의 시장점유율이 확대 중. 이런 환경에서 동사는 Capa 증설과 함께 실적 성장세를 유지할 것으로 전망. ① 고객의 니즈를 주도하는 소재를 개발할 수 있는 동사만의 차별화된 코팅기술(UV 초박막코팅, Roll to Roll 디지털 프린팅, 실크프린팅, 절연접착)과 제조설비, 스마트팩토리 등을 기반으로 소재개발부터 제품 양산까지 In-House 시스템 구축. ② 글로벌 1,2 위 가전사인 삼성전자, LG 전자를 고객으로 확보하고 있는 가운데, ③ EVI(Early Vendor Involvement)방식으로 안정적인 성장을 지속할 수 있을 것으로 판단함. ④ 특히 공모자금을 통해 고객사 공급 물량 증가에 따라 제품 판로가 확정된 설비 투자를 진행할 예정임. 2020 년말 Capa 12 만톤에서 올해 말에 22 만톤으로 확대하고, 내년 말에는 30 만톤까지 확대할 예정임.

2) 다양한 포트폴리오 확대로 실적 성장 확대 전망: 건자재, 자동차, 태양광 등으로 포트폴리오를 확대하며 실적 확대를 기대함. ① 아주그룹의 프리미엄 건축 브랜드 Atex 제품군 확대(건축용 외장재, 내장재, 방화문, 엘리베이터 등). ② 배터리용 Cell-Cover, 제진 강판, 헤드램프용 MCCL, 상용차 트레일러용 포밍 등 제품 확대 추진. ③ 포스맥을 소재로 태양광 구조물을 생산함. 새만금 신재생에너지사업을 시작으로 대형 프로젝트 추진 및 해외 진출 예정.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	9.8
공모후	13.2
공모 후 주식수	26,452,189
유통가능주식수	6,060,000
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6개월
벤처금융 및 전문투자자	상장 후 1~6개월
우리사주조합(사전배정)	예탁 후 4년
우리사주조합(우선배정)	상장 후 1년
주관증권사	미래에셋증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	45.1
벤처금융 및 전문투자자	26.1
우리사주조합	5.9
기존주주	1.9
공모주주	21.0

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	506.4	569.8	870.0
영업이익(십억원)	24.6	28.5	58.0
세전계속사업손익(십억원)	13.2	16.6	52.8
당기순이익(십억원)	8.3	11.7	33.1
EPS(원)	311	484	1,.189
증감률(%)			
PER(배)			12.7

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 289. 공모 개요 및 일정

공모가	15,100 (밴드:12,700 ~ 15,100 원)	액면가	500 원
공모금액	1,048 억원	기관수요예측경쟁률	1,776.9:1 (의무보유확약 15.5%)
공모주식수	6,937,500 주	일반청약경쟁률	-
상장 후 주식수	26,452,189 주	상장예정일	2021.08.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 290. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	11,935,940	45.1
벤처금융 및 전문투자자	6,906,249	26.1
우리사주조합	1,550,000	5.9
기존주주	510,000	1.9
공모주주	5,550,000	21.0
합계	**26,452,189**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 291. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	11,935,940	45.1	상장 후 6 개월
벤처금융 및 전문투자자	6,906,249	26.1	상장 후 1~6 개월
우리사주조합(사전배정)	162,500	0.6	예탁 후 4 년
우리사주조합(우선배정)	1,387,500	5.3	상장 후 1 년
합계	**20,392,189**	**77.1**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 292. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	510,000	1.9
공모주주	5,550,000	21.0
합계	**6,060,000**	**22.9**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 293. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	3,815,625 ~ 5,203,125 주	55.0 ~ 75.0	
일반청약자	1,734,375 ~ 2,081,250 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 한도: 86,000~104,000 주
우리사주조합	1,387,500 주	20.0	
합계	**6,937,500 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 294. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분		공모후		매도제한기간
			주식수	지분율	
유통제한물량	최대주주 등	이학연	8,069,770	30.5%	상장 후 6 개월, 주 2)
		윤미숙 외 3 인	3,866,170	14.6%	상장 후 6 개월, 주 2)
	벤처금융 및 전문투자자	Kanematsu Corporation	4,631,250	17.5%	상장 후 6 개월, 주 3)
		IMM 세컨더리 벤처펀드 제 4 호	672,750	2.5%	상장 후 1 개월, 주 4)
		키움뉴히어로 2 호기술혁신펀드	503,425	1.9%	
		키움증권 주식회사	335,595	1.3%	
		미래에셋증권 (타임폴리오 The Agile 신탁)	123,467	0.5%	
		삼성증권 (타임폴리오 The Smart 신탁)	81,250	0.3%	
		삼성증권 (타임폴리오 The Wise 신탁)	80,372	0.3%	
		신한금융투자 (타임폴리오 The Special 신탁)	50,505	0.2%	
		코너스톤펜타스톤 1 호 신기술조합	427,635	1.6%	
		우리사주조합(사전배정)	162,500	0.6%	예탁 후 4 년, 주 5)
		우리사주조합(우선배정)	1,387,500	5.3%	상장 후 1 년, 주 6)
	소계		**20,392,189**	**77.1%**	
유통가능물량	기존주주		510,000	1.9%	
	공모주주		5,550,000	21.0%	
	소계		**6,060,000**	**22.9%**	
합계			26,452,189	100.0%	

주 1) 주식수 및 공모후 지분율은 상장예정주식수(보통주) 기준입니다.
주 2) 최대주주인 이학연의 보유주식과 윤미숙 외 3 인의 보유주식 전량은 유가증권시장 상장규정에 따라 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원을 통해 의무보유예탁됩니다.
주 3) Kanematsu Corporation 는 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상자는 아니지만 보유주식 전량에 대하여 상장일로부터 6 개월간 자발적 계속보유확약에 동의 하였습니다.
주 4) IMM 세컨더리벤처펀드제 4 호 외 7 개 기관투자자는 유가증권시장 상장규정 상 의무보유예탁 대상자는 아니지만 전체보유주식 2,274,999 주에 대하여 상장일로부터 1 개월간 자발적 계속보유확약에 동의 하였습니다.
주 5) 우리사주조합에 무상출연한 주식으로 출연 주식 예탁일인 2021 년 4 월 15 일로부터 4 년 이후 유통 가능합니다.
주 6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 1,387,500 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 7) 상기 유통가능물량 및 유통제한물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

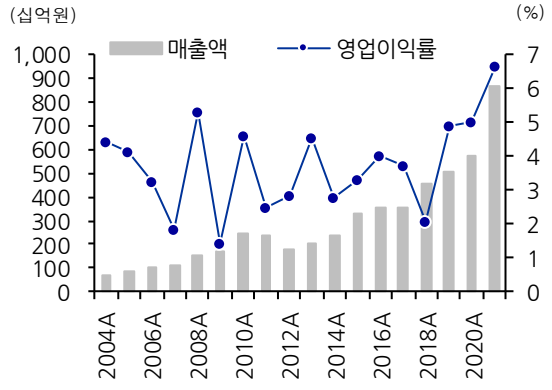
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 295. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	248.3	237.4	180.4	202.1	235.6	330.5	356.1	357.6	457.2	506.4	569.8	870.0
(증가율)	46.0	-4.4	-24.0	12.0	16.6	40.3	7.7	0.4	27.9	10.8	12.5	52.7
제품별 매출액												
영상가전									204.1	229.9	276.5	443.7
생활가전									85.1	86.9	116.9	191.4
건자재									40.0	44.5	79.7	95.7
트레일러									21.4	60.0	38.2	69.6
자동차									15.9	16.8	21.2	26.1
기타									90.8	68.3	37.4	43.5
제품별 비중												
영상가전									44.6	45.4	48.5	51.0
생활가전									18.6	17.2	20.5	22.0
건자재									8.7	8.8	14.0	11.0
트레일러									4.7	11.8	6.7	8.0
자동차									3.5	3.3	3.7	3.0
기타									19.9	13.5	6.6	5.0
수익												
매출원가	231.5	223.4	165.6	184.3	219.3	301.8	323.4	327.2	427.5	461.1	514.2	756.9
매출총이익	16.9	14.0	14.9	17.8	16.3	28.8	32.7	30.3	29.8	45.3	55.6	113.1
판매관리비	5.4	8.1	9.7	8.7	9.8	19.9	18.4	17.0	20.4	20.6	27.2	55.1
영업이익	**11.5**	**5.9**	**5.2**	**9.2**	**6.6**	**10.9**	**14.4**	**13.3**	**9.4**	**24.6**	**28.5**	**58.0**
세전이익	**8.8**	**3.3**	**-0.9**	**2.2**	**2.6**	**3.3**	**5.3**	**3.9**	**4.8**	**13.2**	**16.6**	**52.8**
당기순이익	**7.2**	**2.8**	**-0.4**	**1.8**	**2.8**	**2.2**	**3.5**	**3.2**	**3.0**	**8.3**	**11.7**	**33.1**
지배기업 당기순이익	**7.2**	**2.8**	**-0.4**	**1.8**	**2.8**	**2.0**	**3.2**	**2.5**	**2.9**	**8.2**	**12.8**	**31.5**
이익률(%)												
매출원가율	93.2	94.1	91.8	91.2	93.1	91.3	90.8	91.5	93.5	91.1	90.2	87.0
매출총이익률	6.8	5.9	8.2	8.8	6.9	8.7	9.2	8.5	6.5	8.9	9.8	13.0
판매관리비율	2.2	3.4	5.4	4.3	4.2	6.0	5.2	4.8	4.5	4.1	4.8	6.3
영업이익률	**4.6**	**2.5**	**2.9**	**4.5**	**2.8**	**3.3**	**4.0**	**3.7**	**2.0**	**4.9**	**5.0**	**6.7**
경상이익률	**3.6**	**1.4**	**-0.5**	**1.1**	**1.1**	**1.0**	**1.5**	**1.1**	**1.0**	**2.6**	**2.9**	**6.1**
당기순이익률	**2.9**	**1.2**	**-0.2**	**0.9**	**1.2**	**0.7**	**1.0**	**0.9**	**0.7**	**1.6**	**2.1**	**3.8**
지배기업 당기순이익	**2.9**	**1.2**	**-0.2**	**0.9**	**1.2**	**0.6**	**0.9**	**0.7**	**0.6**	**1.6**	**2.2**	**3.6**

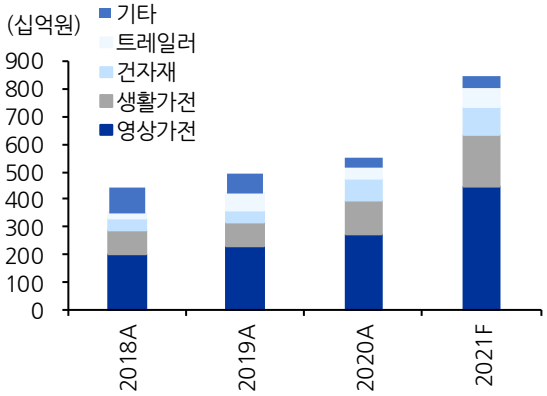
자료: 아주스틸, 유진투자증권
주: 2017 년도까지는 개별 기준, 2018 년도부터 연결 재무제표.

도표 296. 실적 성장 및 수익성 개선 전망



자료: 아주스틸, 유진투자증권

도표 297. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아주스틸, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 298. 2021 년 1 분기 기준 최근 4 개 분기 실적 적용한 PER 산출

구분 (단위:십억원, 배)	산식	KG 동부제철	포스코강판	동국제강	동국산업
적용 순이익	A	90.275	15.6	210.6	6.9
상장 주식수(주)	B	100,008,897	6,000,000	95,432,737	54,244,482
주당 순이익(원)	C=A/B	903	2,605	2,207	127
기준 주가(원)	D	17,450	68,623	22,032	4,030
PER	E=D/C	19.3	26.3	10.0	31.6
적용 PER		**21.8**			

주 1) 적용순이익은 2021 년 1 분기 기준 최근 12 개월 (2020.2Q~2021.1Q) 지배주주순이익 적용
주 2) 기준시가총액은 1 개월 평균 시가총액, 1 주일 평균 시가총액, 분석일 시가총액의 최소값
주 3) 평가기준일(2021 년 07 월 02 일) 기준
자료: Dart, QuantWise, 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 299. ㈜아주스틸의 PER 에 의한 평가가치

구분 (단위: 십억원, 배)	산출 내역	비 고
적용 순이익	22.3	A
적용 PER	21.8	B
평가 시가총액	486.5	C=A*B
적용 주식수(주)	26,452,189	D
주당 평가가액	**18,393 원**	**E=C/D**

주 1) 적용순이익은 2021 년 1 분기 기준 최근 12 개월 (2020.2Q~2021.1Q) 지배주주순이익 적용
주 2) 적용주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수 22,452,189 주 에 신주모집 주식 수 4,000,000 주를 고려하여 산출하였습니다.
주 3) 평가기준일(2021 년 07 월 02 일) 기준
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 300. ㈜아주스틸 주당 희망공모가액 산출 내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	18,393 원	PER 에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	17.9% ~ 31.0%	
주당 희망공모가액	**12,700 원 ~ 15,100 원**	
주당 확정공모가액	15,100 원	수요예측 결과 반영

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

생활가전 및 영상가전 부문을 중심으로 컬러강판 다크호스로 부상

도표 301. 사업 영역: 가전향 소재를 중심으로 건자재, 자동차, 태양광 등 다양한 산업에 고품질 철강 소재 공급



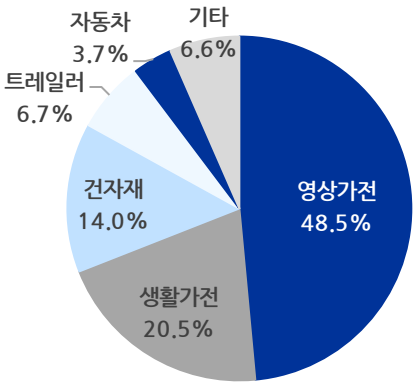
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 302. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1995.10	회사설립
2003.02	아주스틸 #1 공장 준공
2011.04	홍콩 한아스틸 인수, 샌디에고 판매법인 설립
2011.10	포스코 아주스틸 지분 참여
2012.12	7 천만불 수출탑 수상
2014.12	아주강재 법인 설립
2017.06	소재부품전문기업 인증
2018.12	CCL(Color Coating Line)#2 준공
2020.01	아주이지엘 설립
2020.12	아주스틸-에이제이스틸, 아주강재 합병
2021.08	코스피 시장 상장 예정(08/20)

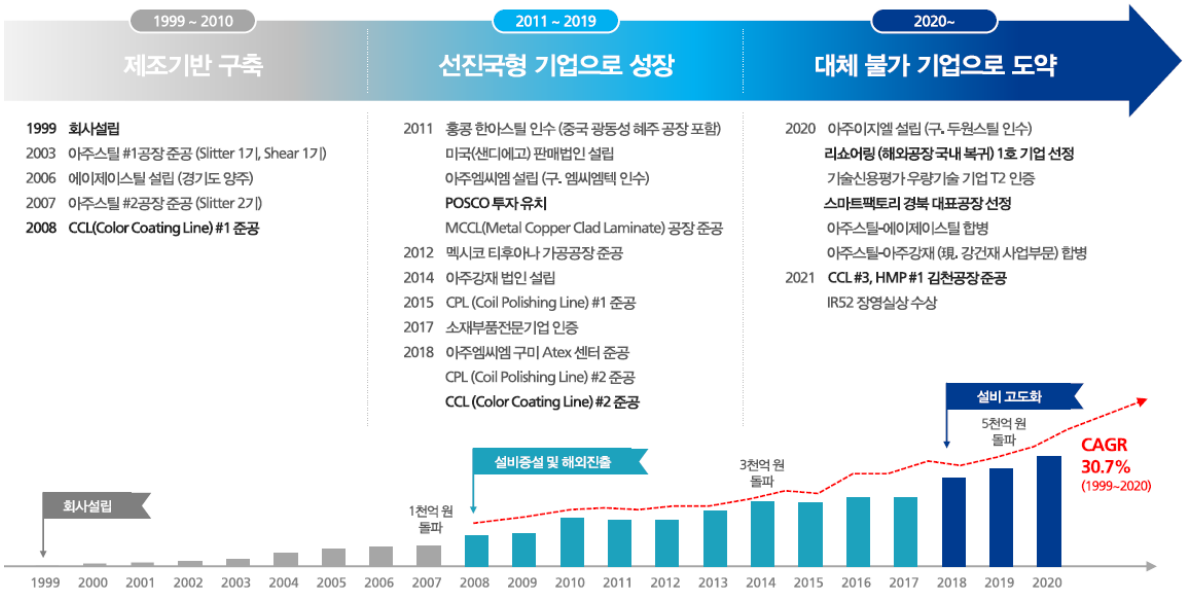
자료: 유진투자증권

도표 303. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 304. 성장 연혁: 선제적 기술개발, 생산능력 확보로 경쟁력 확보 및 견조한 성장세 지속



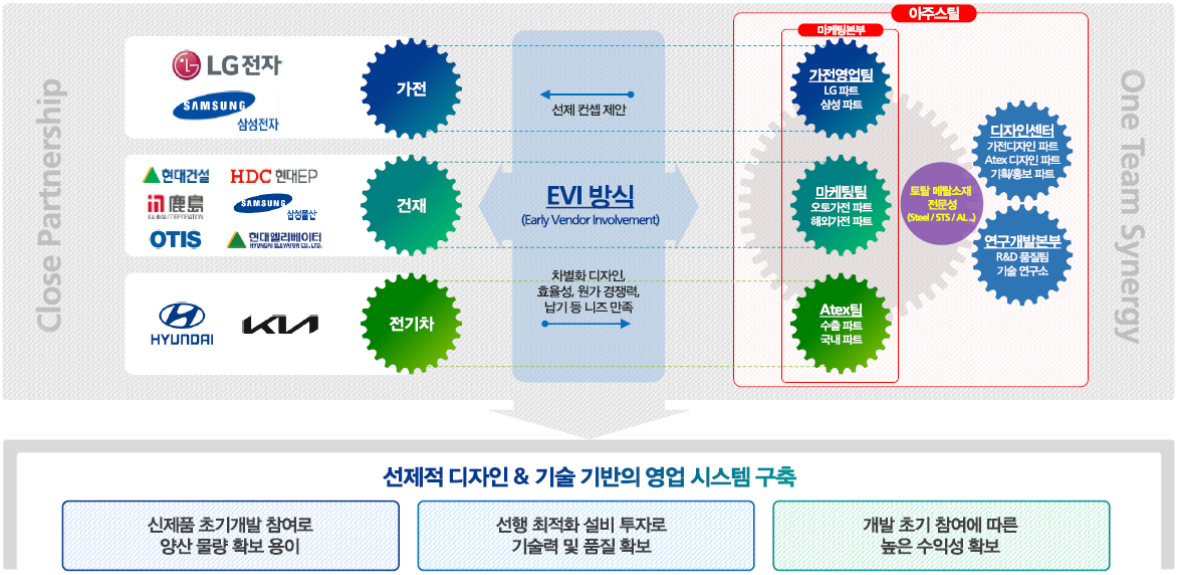
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 305. 적용 제품군: 프리미엄 가전제품, 건자재, 자동차, 태양광 등 광범위한 산업에서 사용하는 핵심소재



자료: IR Book, 유진투자증권

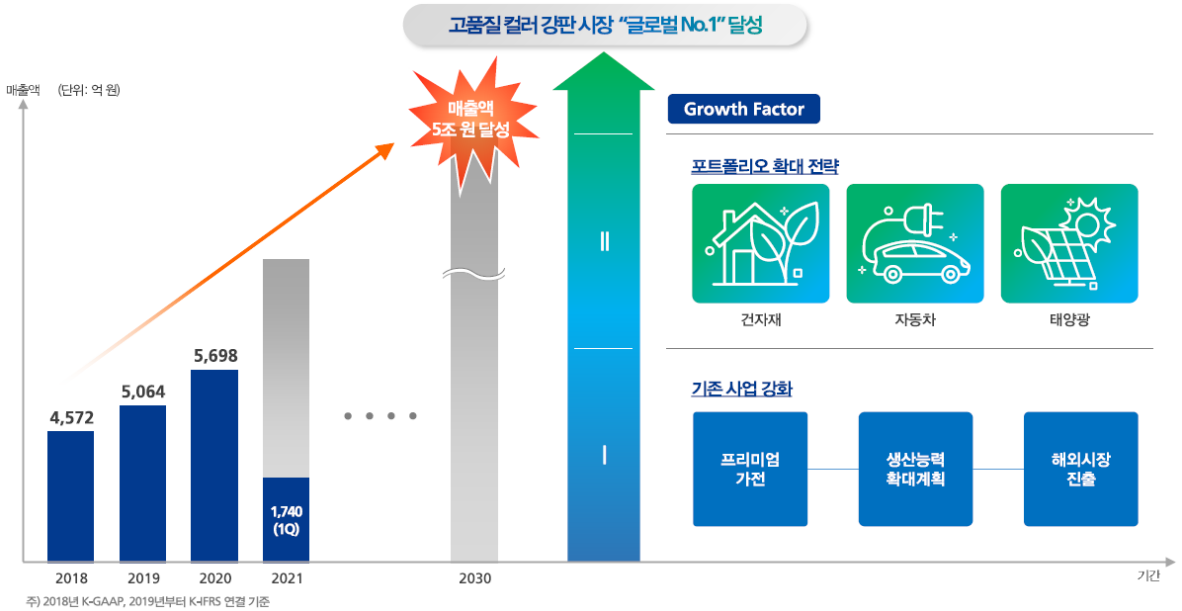
도표 306. 고객사 EVI 협력 체계: 고객 니즈에 부합하는 제품을 선제 대응하는 EVI 방식으로 강력한 파트너십 구축



주) EVI 방식 : 고객사와 신제품 개발단계부터 함께 진행하여, 새로운 제품 컨셉에 적합한 소재와 디자인을 제안

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 307. 성장 로드맵: 체계적인 초격차 혁신 설비 지속적 투자로 2030 년 매출액 5 조원 달성



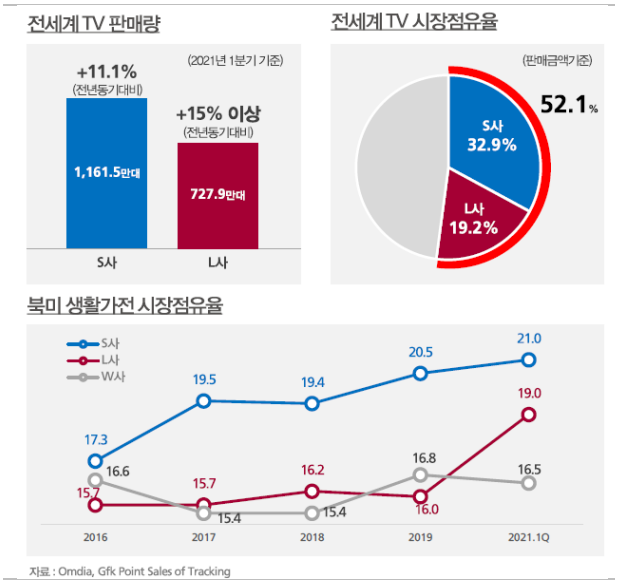
주) 2018년 K-GAAP, 2019년부터 K-IFRS 연결 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

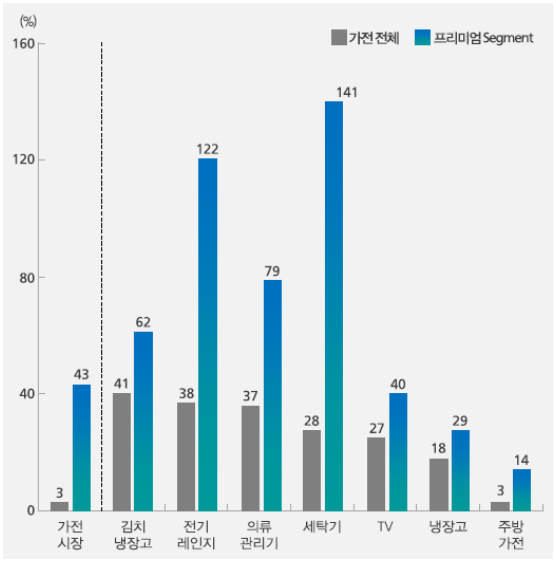
1) 프리미엄 생활가전 및 영상가전 확대와 함께 지속성장 전망

도표 308. 국내 주요 가전제품 주도 시장 확대 중



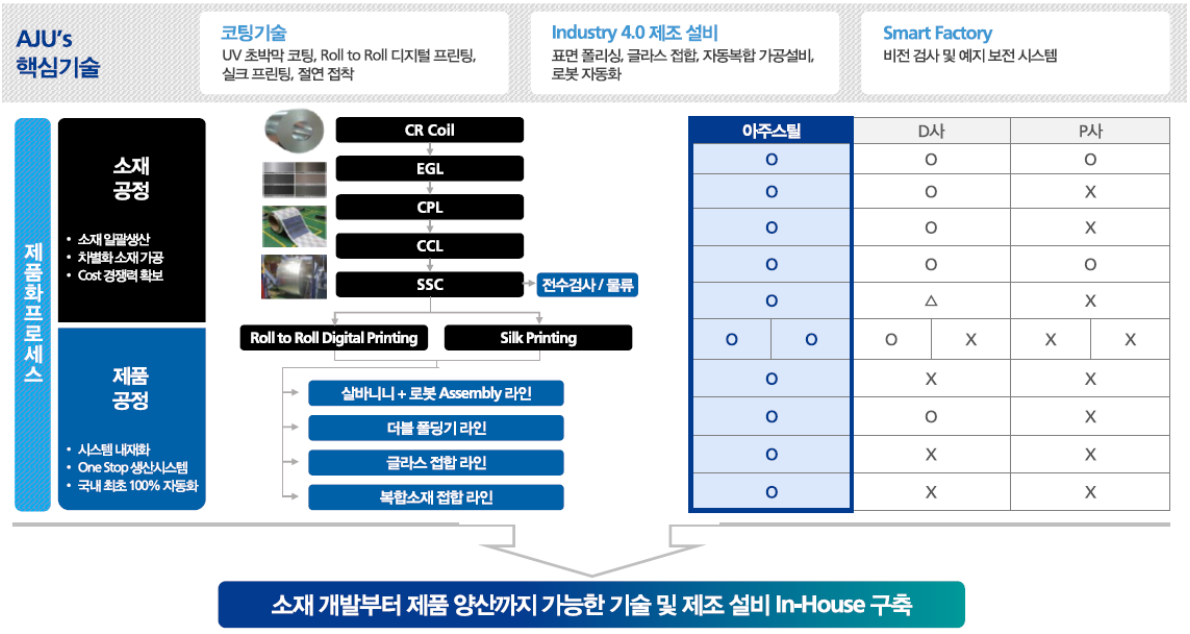
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 309. 글로벌 프리미엄 가전 시장 성장률



주: (2019 년 3 월~5 월) vs (2020sus 3 월~5 월)
자료: Gfk Point Sales of Tracking, 유진투자증권

도표 310. 차별화된 기술력: 지속적인 기술혁신을 통한 생산방식 차별화로 제품 개발 및 양산능력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 311. 고객사 공급 물량에 따라 제품 판로가 확정된 설비 투자



구 분	1차 투자 (+10만 톤)	2차 투자 (+8만 톤)	3차 투자
이미지	#3 CCL  #1 HMP	#4 CCL  #2 HMP 	 
설비 투자	① #3 CCL ② #1 HMP ③ 레이저 가공 ④ 프레임 자동 (MCM '23년 매출)	① #4 CCL (가전용, 건자재용 코팅 라인) ② #2 HMP (OLED TV 용 소재 생산 설비) ③ 부원료 (부직포, Hot melt) ④ #1 CGL 도입(고내식강 용) ⑤ 자동차용 AL 압출 설비 (트레일러 구조물)	① 건재용 접합 & 가공(System Bathroom) - 김천 신규 부지 1만 평 MOU 체결 완료
신제품	① CFM(Composite Fiber Material) ② 프린트 강판	① PVC LAMI 대체 제품(Y4 활용) ② 건재용 부직포 ③ 고내식강 ④ AL 압출 제품(트레일러용)	① SBR 소재 ② 방화문 소재 & 시공

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 312. 글로벌 고객사에 대응하기 위한 최적의 생산 인프라 구축



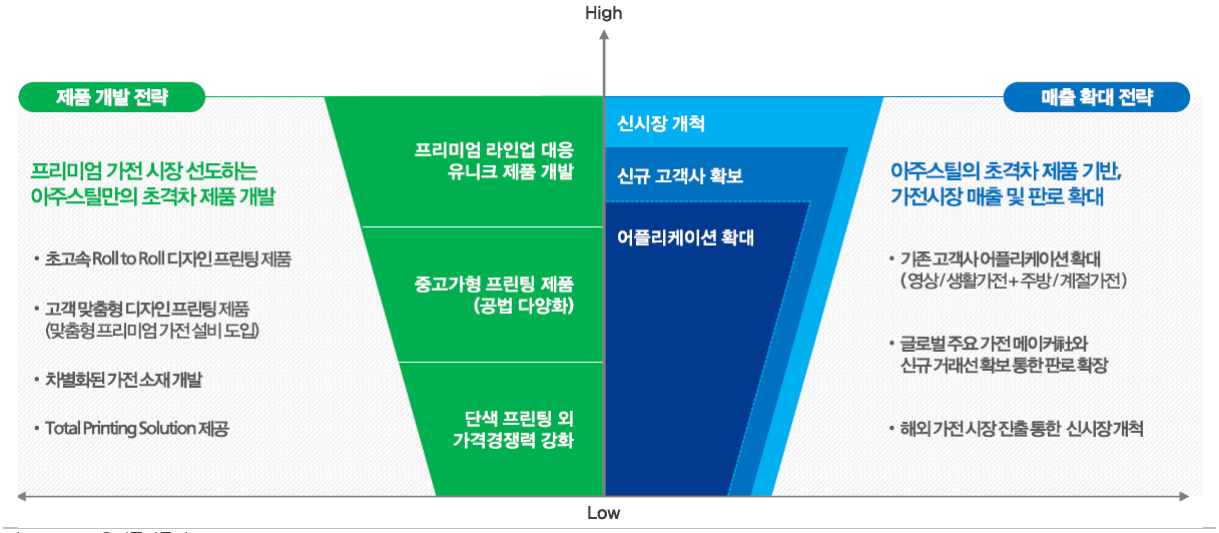
자료: 행정안전부, IR Book, 유진투자증권

도표 313. 기존사업 강화: 고객사 전략적 해외 생산거점 확보를 통한 글로벌 시장 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 314. 아주스틸만의 초격차 제품 개발을 통한 매출 확대 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 다양한 포트폴리오 확대 등으로 실적 성장 확대 전망

도표 315. 제품 적용 확장성: 다양한 산업 및 어플리케이션 확장을 통해 포트폴리오 다각화 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 316. 포트폴리오 확대: 건자재



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 317. 포트폴리오 확대: 자동차



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 318. 포트폴리오 확대: 태양광



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)