코 스 닥 벤 처

2021 년 IPO 12 월호

유진투자증권

2021. 12. 06

11월 IPO 시장분석 및 12월 시장전망

11 월 수익성 회복세 전환, 12 월 시가총액 동월 평균 수준 전망



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



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



Contents

Ⅰ. 2021 년 11 월 IPO 시장 분석 4

Ⅱ. 2021 년 12 월 IPO 시장 전망 20

Ⅲ. 12 월 이후 IPO 예정기업 22

Ⅵ. 향후 IPO 스케줄 24

Ⅴ. 2021 년 11 월 IPO 유망주 27

기업분석 29

- 엔켐(348370,KQ)
- 알비더블유(361570,KQ)
- 마인즈랩(377480,KQ)
- 비트나인(357880,KQ)
- 아이티아이즈(372880,KQ)

Executive Summary

11 월 IPO 시장 분석 및 12 월 시장전망

박종선 Analyst

2021 년 11 월 IPO 시장 분석:

IPO 기업 수는 역대 동월 소폭 상회

카카오페이 상장으로 공모금액 및 시가총액은 역대 동월 평균 대비 각각 4.1 배, 5.7 배 수준

기관수요예측경쟁률 및 일반청액경쟁률이 점차 회복세로 전환하였음

수익성 측면에서 공모가 대비 시초가 및 현재주가 수익률은 크게 회복되면서 높은 수치를 보임.

올해 11 월 IPO 기업 수는 15 개 사로 역대 동월 평균(12 개)를 소폭 상회하는 수준이었음. 11 월 IPO 공모금액은 2.0 조원, 시가총액은 14.2 조원으로 역대 평균치 대비 각각 4.1 배, 5.7 배 수준을 달성하였음. 대어급으로는 카카오페이(상장 공모금액 1.5 조원, 시가총액 11.7 조원)가 상장되었고, 이외에도 엔켐과 디어유 등이 상장되었음.

2021 년 11 월 IPO 기업의 기관수요예측경쟁률은 1,294:1, 일반청약경쟁률은 1,123:1 로 역대 동월 대비 최고치를 갱신하였음. 특히 기관수요예측경쟁률은 지난 6 개월간의 하락세에서 큰 폭의 회복세로 전환하였음. 기관의 IPO 공모시장에 관심이 확대되면서 공모가 상단 이상 확정비율이 83.3%를 보이며 지난달 55.6% 대비 크게 회복되었음. 일반청약경쟁률도 지난달에 이어서 1,000:1 이상을 유지하고 있어 긍정적임.

올해 11 월은 공모주를 받아 첫 날 시초가에 매도하였으면 68.3%의 수익성을 보였으며, 월말까지 보유하고 있었다면 64.0%의 높은 수익률을 보였음. 지난달에 비해 수익성이 크게 회복되었음.

2021 년 12 월 IPO 시장 전망:

IPO 예상 기업 수는 동월 평균 대비 크게 하회할 것으로 예상

다만, 공모금액 및 시가총액은 동월 평균 수준을 예상함

12 월 IPO 예정 기업은 11~13 개로 예상하고 있는데, 과거(1999~2020 년) 12 월 평균 17 개보다 큰 폭으로 하회할 것으로 전망함. 지난해 12 월 대비 절반 수준임.

12 월 IPO 예상 공모금액은 0.5 조원, 예상 시가총액은 1.7 ~ 2.0 조원 수준을 보이면서 역대 동월 평균 수준을 예상함. 12 월 중형급 IPO 종목은 케이티비네트워크, 툴젠, 신한서부티엔디리츠 등이 있음.

I. 2021 년 11 월 IPO 시장 분석

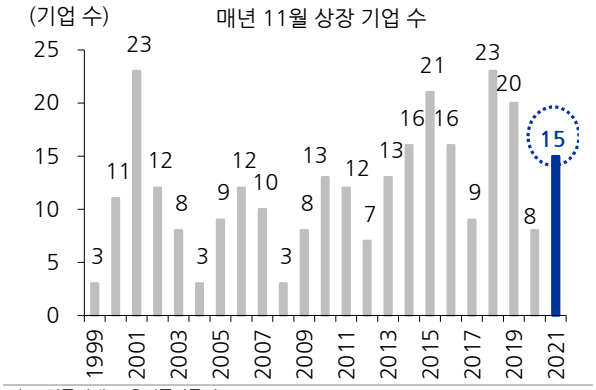
지난 11 월 상장 기업 수는 15 개로 역대 동월 평균 소폭 상회

올해 11 월 IPO 기업 수는 15 사로 과거 연평균(1999~2020 년) 11 월 상장 기업 평균 12 개 수준보다는 양호한 기록을 보였다. 과거 11 월 IPO 공모 기업 수만 본다면 2001 년과 2018 년에 각각 23 개로 높은 수치를 보였으나, 올해 11 월에는 이보다는 낮은 수치를 기록하였다.

시장별로 살펴보면 코넥스 시장은 오래간만에 1 개 기업(켈스)이 상장을 하였고, 유가증권 시장은 3 개, 코스닥 시장은 11 개 기업이 상장하였다. 유가증권 시장에 카카오페이, NH 올원리츠, SK 스퀘어 등이 상장에 성공하였고, 코스닥 기업은 엔켐, 피코그램, 지니너스, 디어유, 비트나인, 아이티아이즈, 지오엘리먼트, 트윔, 바이옵트로, 알비더블유 등이 상장되었다.

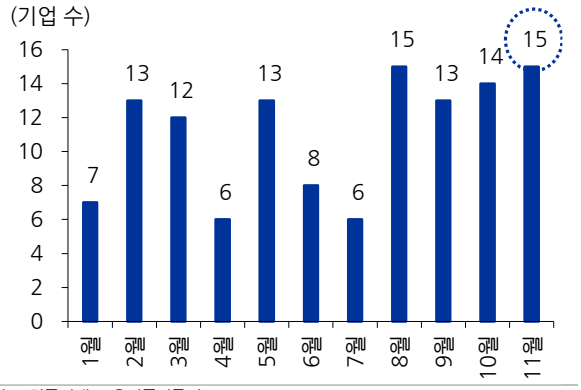
상장유형별로는 SK 텔레콤에서 분할하여 SK 스퀘어(SK 하이닉스, SK 쉴더스, 원스토어, 11 번가 등 보유)가 재상장하였고, 반도체 부품 검사장비업체인 바이옵트로가 이전상장하였으며, 나머지 13 개 기업이 신규상장에 성공했다.

도표 1. 11 월 IPO 기업 수: 최근 4 년내 평균 수준



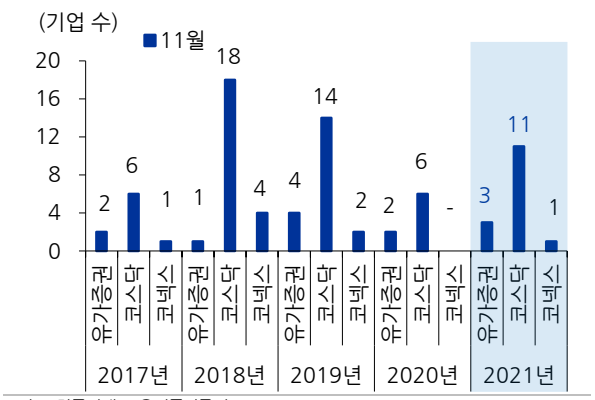
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 2021 년 월별 IPO 기업 수 추이



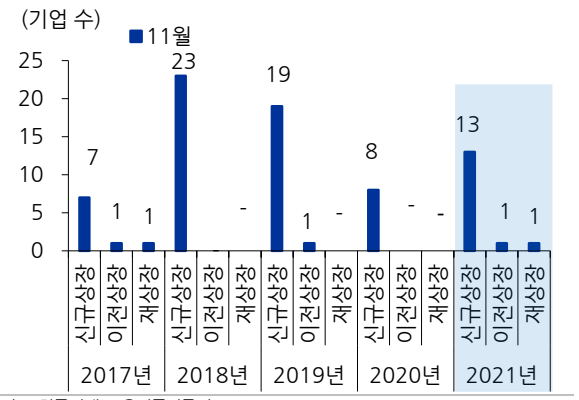
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 최근 5 년 11 월 시장별 IPO 기업 수 현황



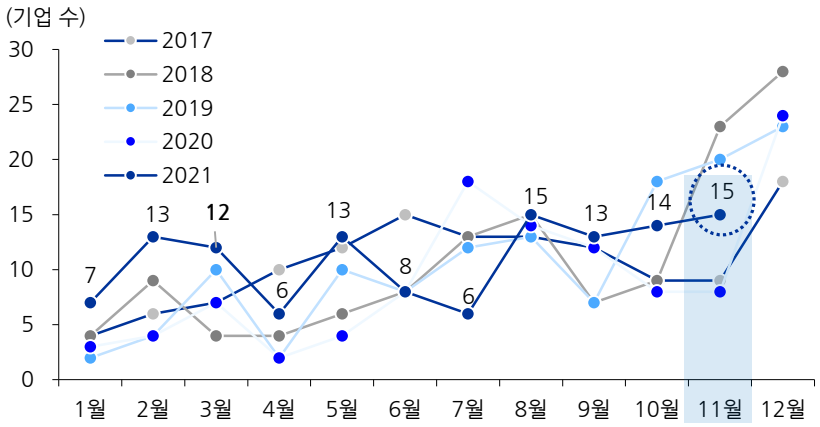
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 최근 5 년 11 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



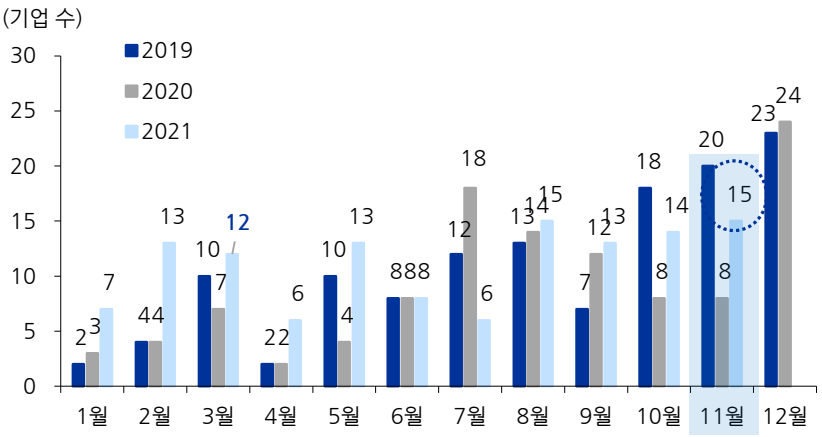
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



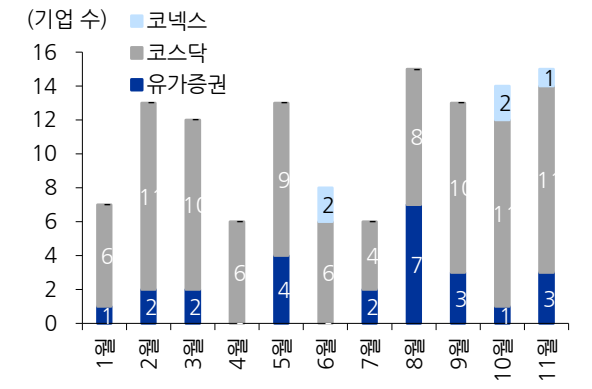
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



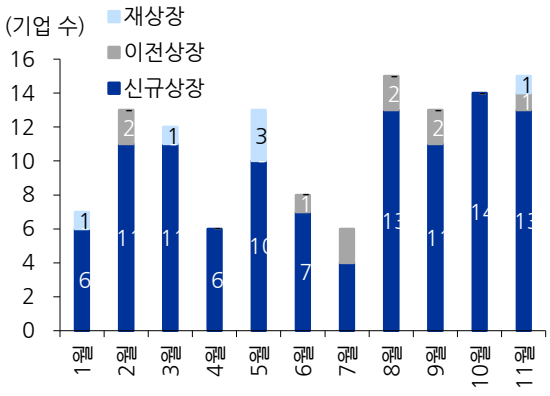
자료: 한국거래소, 유진투자증권

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

2021 년 11 월 상장 기업 요약 정리

도표 9. 2021 년 11 월 상장 기업: 15 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
11 월 (15)	켈스	402420	2021-11-30	신규상장	코넥스		338	체외진단 의료기기
	SK 스퀘어	402340	2021-11-29	재상장	유가증권		96,198	지주회사
	마인즈랩	377480	2021-11-23	신규상장	코스닥	1,519	1,730	종합 인공지능 엔진 및 플랫폼
	알비더블유	361570	2021-11-22	신규상장	코스닥	1,697	2,391	음반 및 음원 등(콘텐츠)
	바이옵트로	222160	2021-11-18	이전상장	코스닥	611	623	인쇄회로기판(PCB) 전기검사기
	NH 올원리츠	400760	2021-11-18	신규상장	유가증권	2,110	2,194	부동산투자
	트윔	290090	2021-11-17	신규상장	코스닥	1,596	2,173	AI 기반 스마트팩토리 검사 소프트웨어 및 설비
	지오엘리먼트	311320	2021-11-11	신규상장	코스닥	619	1,635	센서, 캐니스터
	아이티아이즈	372800	2021-11-11	신규상장	코스닥	826	1,444	디지털금융솔루션 제공 및 AI, Big Data 서비스, 클라우드 통합 플랫폼 (GURMWI)
	비트나인	357880	2021-11-10	신규상장	코스닥	1,139	1,382	그래프데이터베이스, 그래프분석서비스
	디어유	376300	2021-11-10	신규상장	코스닥	5,239	13,320	모바일 어플리케이션(DearU bubble, Lysn)
	지니너스	389030	2021-11-08	신규상장	코스닥	2,174	1,348	NGS 기반 조직생검 암유전체 동반진단(CancerSCAN), 액체생검 암유전체 동반진단(LiquidSCAN), 단일세포분석(Celinus) 등
	피코그램	376180	2021-11-03	신규상장	코스닥	383	418	정수기, 정수기 필터
	카카오페이	377300	2021-11-03	신규상장	유가증권	117,330	284,200	간편결제, 간편송금 및 기타 금융서비스
	엔켐	348370	2021-11-01	신규상장	코스닥	6,345	15,804	2 차전지 전해액

주: 현재 시가총액은 2021 년 11 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 2021 년 11 월 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
11 월 (12)	마인즈랩	2021-11-23	1,519	13.8%	-1.2%	NH 투자증권,하나금융투자	197.6	89.9
	알비더블유	2021-11-22	1,697	40.9%	100.0%	미래에셋증권	1,719.6	3,706.8
	바이옵트로	2021-11-18	611	2.0%	-2.7%	한국투자증권	205.1	68.1
	트윔	2021-11-17	1,596	36.1%	100.0%	대신증권	1,627.3	2,266.8
	지오엘리먼트	2021-11-11	619	164.0%	100.0%	NH 투자증권	1,613.8	1,537.4
	비트나인	2021-11-10	1,139	21.4%	38.6%	하나금융투자	1,662.3	589.6
	디어유	2021-11-10	5,239	154.2%	100.0%	한국투자증권	2,001.1	1,598.2
	아이티아이즈	2021-11-11	826	74.8%	100.0%	신한금융투자	1,601.1	633.6
	지니너스	2021-11-08	2,174	-38.0%	-10.0%	대신증권,NH 투자증권	66.0	162.5
	카카오페이	2021-11-03	117,330	142.2%	100.0%	삼성증권,대신증권,한국투자증권, 신한금융투자	1,714.5	29.6
	피코그램	2021-11-03	383	9.2%	100.0%	IBK 투자증권	1,472.2	1,520.4
	엔켐	2021-11-01	6,345	149.1%	94.3%	대신증권,신한금융투자	1,647.4	1,275.7

주: 현재 시가총액은 2021 년 11 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2021 년 1~10 월 IPO 주요 기업 요약 정리

도표 11. 2021 년 7~10 월 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외)

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초/공모 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
10월	리파인	377450	2021-10-29	3,639	2,556	-29.8%	-10.0%	64.2	6.0
	지앤비에스엔지니어링	382800	2021-10-29	1,247	885	-29.0%	37.9%	1,134.3	1,479.9
	아이패밀리에스씨	114840	2021-10-28	1,030	688	-33.2%	14.6%	63.1	20.9
	차백신연구소	261780	2021-10-22	2,907	2,656	-8.6%	6.4%	206.2	42.2
	지아이텍	382480	2021-10-21	1,102	1,728	56.8%	100.0%	2,068.2	2,968.4
	씨유테크	376290	2021-10-08	1,059	1,151	8.7%	100.0%	1,565.0	1,408.7
	아스플로	159010	2021-10-07	1,111	949	-14.6%	44.0%	2,142.7	2,818.1
	원준	382840	2021-10-07	3,263	4,644	42.3%	56.9%	1,464.1	1,623.3
	케이카	**381970**	**2021-10-13**	**12,022**	**15,316**	**27.4%**	**-10.0%**	**40.0**	**8.7**
9월	실리콘투	257720	2021-09-29	2,727	1,855	-32.0%	41.5%	1,437.6	1,701.0
	프롬바이오	377220	2021-09-28	2,490	1,416	-43.2%	6.9%	85.7	48.2
	바이오플러스	099430	2021-09-27	4,382	2,937	-33.0%	25.4%	1,220.2	1,206.6
	에스앤디	260970	2021-09-29	1,137	729	-35.9%	-10.0%	173.1	4.2
	현대중공업	**329180**	**2021-09-17**	**53,264**	**94,543**	**77.5%**	**85.0%**	**1,835.9**	**404.3**
	와이엠텍	273640	2021-09-10	1,510	1,947	28.9%	100.0%	1,696.2	2,939.6
	에이비온	203400	2021-09-08	2,592	1,960	-24.4%	-1.2%	139.4	30.7
	일진하이솔루스	**271940**	**2021-09-01**	**12,455**	**21,098**	**69.4%**	**100.0%**	**1,471.0**	**654.5**
8월	바이젠셀	308080	2021-08-25	4,971	2,823	-43.2%	39.5%	1,271.2	886.2
	브레인즈컴퍼니	099390	2021-08-19	1,027	1,015	-1.2%	100.0%	1,428.8	1,190.4
	롯데렌탈	**089860**	**2021-08-19**	**21,614**	**13,408**	**-38.0%**	**-2.5%**	**217.6**	**65.8**
	딥노이드	315640	2021-08-17	1,802	1,997	10.8%	71.4%	1,179.1	834.9
	아주스틸	**139990**	**2021-08-20**	**3,994**	**4,801**	**20.2%**	**100.0%**	**1,776.9**	**1,419.7**
	플래티어	367000	2021-08-12	910	2,142	135.5%	100.0%	1,631.0	2,498.8
	엠로	058970	2021-08-13	1,226	1,845	50.4%	44.7%	685.6	250.0
	한컴라이프케어	372910	2021-08-17	3,791	2,294	-39.5%	17.2%	419.0	109.8
	원티드랩	376980	2021-08-11	1,646	2,944	78.9%	100.0%	1,503.9	1,731.2
	HK 이노엔	**195940**	**2021-08-09**	**17,054**	**14,828**	**-13.1%**	**15.4%**	**1,871.4**	**388.9**
	카카오뱅크	**323410**	**2021-08-06**	**185,289**	**311,705**	**68.2%**	**37.7%**	**1,732.8**	**181.1**
	크래프톤	**259960**	**2021-08-10**	**243,512**	**246,251**	**1.1%**	**-9.9%**	**243.2**	**7.8**
7월	에브리봇	270660	2021-07-28	2,237	1,350	-39.6%	-10.0%	576.7	159.4
	맥스트	**377030**	**2021-07-27**	**1,280**	**5,937**	**363.8%**	**100.0%**	**1,587.0**	**6,762.8**
	큐라클	365270	2021-07-22	3,339	2,791	-16.4%	46.0%	1,219.3	1,546.9
	에스디바이오센서	**137310**	**2021-07-16**	**53,701**	**60,311**	**12.3%**	**9.6%**	**1,143.8**	**274.0**
	오비고	352910	2021-07-13	1,614	1,757	8.9%	34.3%	1,123.7	1,485.2

주: 현재 시가총액은 2021 년 11 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 2021 년 상반기 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외)

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초/공모 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
6 월	아모센스	357580	2021-06-25	1,389	1,714	23.4%	-1.2%	116.8	26.6
	이노뎁	303530	2021-06-18	1,251	1,891	51.2%	23.3%	1,573.9	692.1
	라온테크	232680	2021-06-17	879	1,445	64.3%	12.5%	1,526.2	779.1
	엘비루셈	376190	2021-06-11	3,444	2,443	-29.1%	28.6%	1,419.2	824.5
	에이디엠코리아	187660	2021-06-03	830	898	8.2%	100.0%	1,516.0	2,345.4
5 월	제주맥주	276730	2021-05-26	1,792	1,308	-27.0%	49.4%	1,356.4	1,747.8
	삼영에스앤씨	361670	2021-05-21	611	672	9.9%	100.0%	1,762.4	2,392.8
	진시스템	363250	2021-05-26	1,362	817	-40.0%	-4.5%	934.1	354.6
	샘씨엔에스	252990	2021-05-20	3,260	2,954	-9.4%	-1.5%	1,537.7	1,104.3
	씨앤씨인터내셔널	352480	2021-05-17	2,807	1,702	-39.3%	-0.5%	1,029.1	898.0
	에이치피오	357230	2021-05-14	4,426	2,791	-36.9%	-9.9%	252.1	95.0
	SK 아이이테크놀로지	**361610**	**2021-05-11**	**74,862**	**110,868**	**48.1%**	**100.0%**	**1,882.9**	**288.2**
4 월	**쿠콘**	**294570**	**2021-04-28**	**3,576**	**6,260**	**75.1%**	**77.8%**	**1,594.6**	**1,596.3**
	해성티피씨	059270	2021-04-21	602	593	-1.5%	100.0%	1,509.0	2,053.3
	이삭엔지니어링	351330	2021-04-21	897	941	4.8%	100.0%	1,427.2	2,262.1
	엔시스	333620	2021-04-01	1,976	1,911	-3.3%	100.0%	1,467.7	2,573.6
3 월	**자이언트스텝**	**289220**	**2021-03-24**	**1,037**	**13,528**	**1,204.4%**	**100.0%**	**1,691.7**	**2,342.0**
	제노코	361390	2021-03-24	879	1,482	68.6%	80.6%	1,452.5	2,095.5
	라이프시맨틱스	347700	2021-03-23	1,222	1,169	-4.4%	100.0%	1,402.2	1,774.6
	SK 바이오사이언스	**302440**	**2021-03-18**	**49,725**	**214,583**	**331.5%**	**100.0%**	**1,275.5**	**335.4**
	바이오다인	314930	2021-03-17	1,775	1,715	-3.4%	**33.3%**	**1,364.9**	**48.4**
	네오이뮨텍(Reg.S)	**950220**	**2021-03-16**	**7,379**	**9,213**	**24.8%**	**100.0%**	**1,374.1**	**664.7**
	프레스티지바이오로직스	**334970**	**2021-03-11**	**5,314**	**5,193**	**-2.3%**	**-2.4%**	**369.9**	**126.1**
	싸이버원	356890	2021-03-11	441	518	17.4%	89.5%	1,303.1	1,880.4
	나노씨엠에스	247660	2021-03-09	789	4,182	430.3%	65.0%	1,295.8	1,243.5
2 월	뷰노	338220	2021-02-26	2,273	1,990	-12.5%	56.7%	1,457.2	1,102.7
	씨이랩	189330	2021-02-24	1,035	2,363	128.3%	33.1%	1,371.4	195.5
	오로스테크놀로지	322310	2021-02-24	1,955	3,068	56.9%	100.0%	1,260.0	1,033.8
	유일에너테크	340930	2021-02-25	1,694	1,868	10.3%	100.0%	1,427.7	683.6
	피엔에이치테크	239890	2021-02-16	813	1,870	130.1%	13.9%	1,454.5	1,528.8
	아이퀘스트	262840	2021-02-05	1,085	975	-10.1%	100.0%	1,504.0	2,853.3
	피비파마	**950210**	**2021-02-05**	**19,231**	**15,595**	**-18.9%**	**-10.0%**	**819.8**	**237.1**
	와이더플래닛	321820	2021-02-03	1,082	1,280	18.2%	55.6%	1,449.2	1,358.0
	레인보우로보틱스	277810	2021-02-03	1,558	2,880	84.8%	100.0%	1,489.9	1,201.3
	솔루엠	**248070**	**2021-02-02**	**7,226**	**11,526**	**59.5%**	**100.0%**	**1,167.6**	**1,147.8**
1 월	모비릭스	348030	2021-01-28	1,299	1,912	47.2%	100.0%	1,407.5	1,485.5
	핑거	163730	2021-01-29	1,414	1,871	32.3%	100.0%	1,453.1	939.4
	씨앤투스성진	352700	2021-01-28	2,941	3,254	10.6%	-0.9%	1,010.0	674.0
	선진뷰티사이언스	086710	2021-01-27	703	768	9.1%	100.0%	1,431.0	1,987.7
	엔비티	236810	2021-01-21	1,580	2,084	31.9%	100.0%	1,425.3	4,397.7

주: 현재 시가총액은 2021 년 11 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2018~2020 년 IPO 주요 기업 요약 정리

도표 13. 2018~2020 년 주요 상장기업 시가총액 상위 종목

상장연도	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 상승률 (%)	시초/공모 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
2020	알체라	347860	2020-12-21	1,337	4,878	264.8%	100.0%	1,315.6	1,322.6
	명신산업	009900	2020-12-07	2,651	13,983	427.5%	100.0%	1,195.7	1,372.9
	포인트모바일	318020	2020-12-03	925	1,963	112.2%	100.0%	1,447.1	1,843.0
	티앤엘	340570	2020-11-20	1,463	3,085	110.8%	100.0%	338.9	1,109.2
	하나기술	299030	2020-11-25	1,132	3,587	216.9%	100.0%	1,394.0	1,802.1
	네패스아크	330860	2020-11-17	2,286	5,276	130.8%	36.6%	707.7	830.2
	하이브	352820	2020-10-15	45,692	142,340	211.5%	100.0%	1,117.3	607.0
	박셀바이오	323990	2020-09-22	2,257	8,007	254.8%	-10.0%	94.2	96.4
	카카오게임즈	293490	2020-09-10	17,569	73,648	319.2%	100.0%	1,478.5	1,524.8
	티에스아이	277880	2020-07-22	927	1,744	88.2%	100.0%	1,283.7	1,621.1
	SK 바이오팜	326030	2020-07-02	38,373	74,633	94.5%	100.0%	835.7	323.0
	엘이티	297890	2020-06-22	555	2,910	424.7%	100.0%	1,255.9	1,552.2
2019	센트랄모텍	308170	2019-11-25	504	1,791	255.3%	27.5%	862.6	580.5
	제테마	216080	2019-11-14	1,567	3,829	144.3%	-4.3%	12.4	590.0
	레이	228670	2019-08-08	1,331	3,713	179.0%	25.8%	1,013.2	779.6
	그린플러스	186230	2019-08-07	392	1,374	250.2%	11.5%	863.9	701.0
	에이스토리	241840	2019-07-19	1,333	2,631	97.4%	-9.8%	614.3	131.5
	압타바이오	293780	2019-06-12	3,265	7,280	123.0%	67.3%	856.4	663.0
	현대오토에버	307950	2019-03-28	10,080	30,715	204.7%	57.3%	797.4	345.2
	이지케어텍	099750	2019-03-22	785	2,261	187.8%	100.0%	1,108.0	1,272.1
	미래에셋벤처투자	100790	2019-03-15	1,380	3,978	188.2%	36.7%	441.4	1,021.8
	에코프로비엠	247540	2019-03-05	9,528	119,110	1,150.1%	27.3%	988.5	273.8
	천보	278280	2019-02-11	3,943	34,480	774.6%	31.3%	891.1	426.1
	웹케시	053580	2019-01-25	1,724	3,357	94.7%	21.9%	614.0	947.1
2018	디케이티	290550	2018-12-21	509	2,107	313.9%	74.3%	771.4	780.3
	위지윅스튜디오	299900	2018-12-20	968	21,024	2,072.4%	2.3%	177.3	6.8
	티앤알바이오팹	246710	2018-11-28	1,461	5,584	282.1%	-10.0%	101.9	500.4
	싸이토젠	217330	2018-11-22	958	3,598	275.7%	4.7%	608.9	705.5
	아주 IB 투자	027360	2018-11-21	1,781	4,507	153.1%	-10.0%	40.6	63.8
	셀리버리	268600	2018-11-09	1,787	7,107	297.7%	28.0%	699.0	808.5
	노바텍	285490	2018-11-02	463	3,594	676.8%	41.0%	66.3	326.7
	엘앤씨바이오	290650	2018-11-01	1,736	7,089	308.3%	24.2%	937.1	985.6

주: 현재 시가총액은 2021 년 11 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

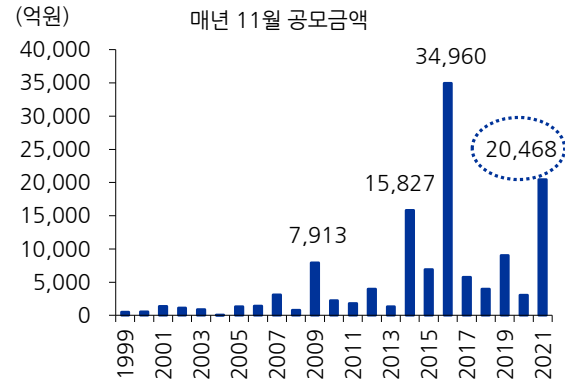
지난 11 월 공모 금액은 역대 동월 평균의 4.1 배 수준 기록

11 월 IPO 공모 금액은 2 조 468 억원으로 역대 동월 공모 금액의 4.1 배 수준이며, 역대 동월 중 두 번째 높은 금액을 달성하였다. 과거(1999~2020 년) 11 월 평균 공모금액은 4,899 억원이었으며, 가장 높은 공모금액은 2016 년 3 조 4,960 억원이었다.

11 월 상장기업 중 공모금액 규모가 가장 큰 기업은 카카오페이(1 조 5,300 억원)이었으며, 이외에도 NH 올원리츠(1,405 억원) 등이 높은 수준이었고, 나머지 기업은 1,000 억원 이하로 작은 규모를 보였다.

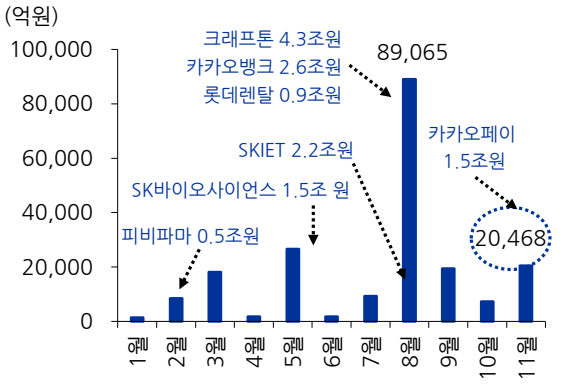
시장별로 보면, 유가증권 시장 공모 금액은 1 조 6,705 억원, 코스닥 시장 공모금액은 약 3,763 억원을 차지했다. 상장유형별로 보면 이전상장 1 개 기업의 75 억원을 제외하면, 나머지 2 조 393 억원이 신규상장 공모금액이었다.

도표 14. 역대 11 월 IPO 공모 금액 추이



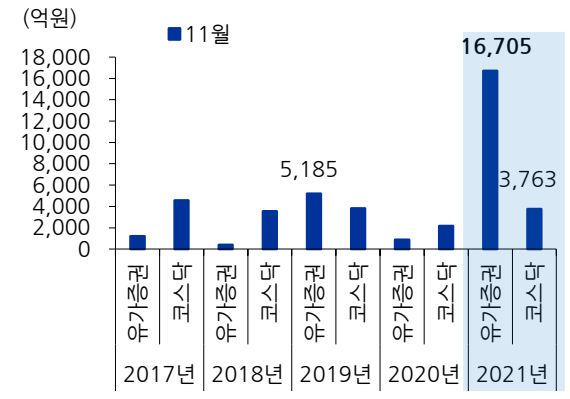
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 2021 년 월별 IPO 공모 금액 추이



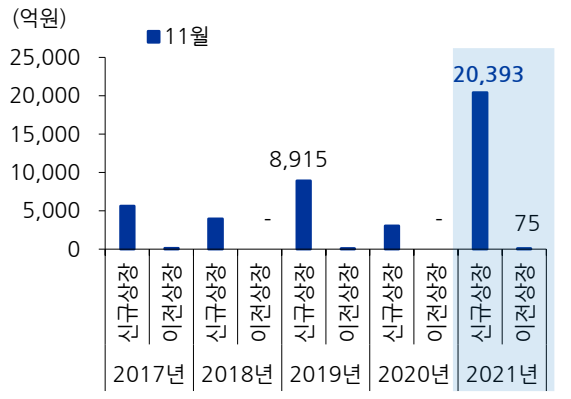
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 최근 5 년간 11 월 시장별 IPO 공모 금액



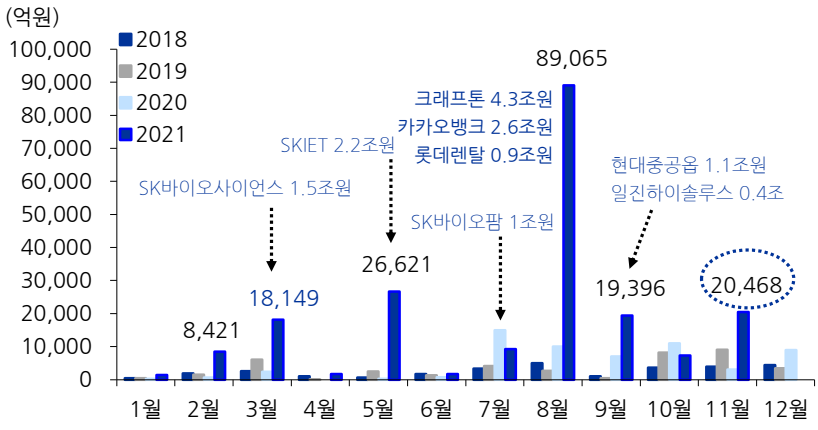
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 최근 5 년간 11 월 상장유형별 IPO 공모 금액



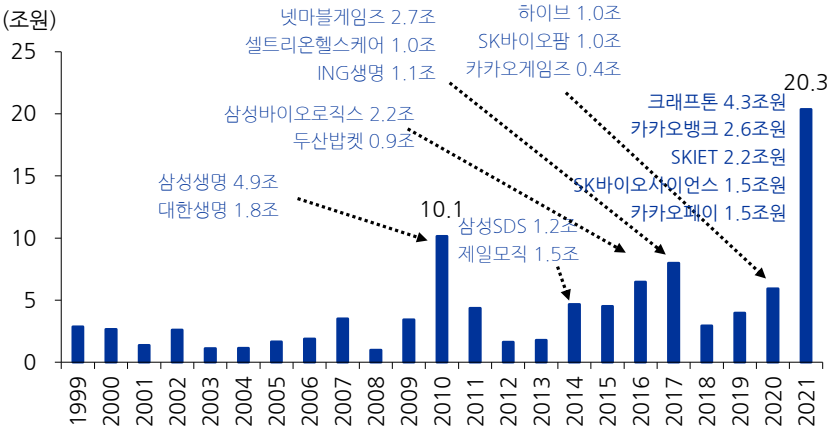
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 최근 4 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



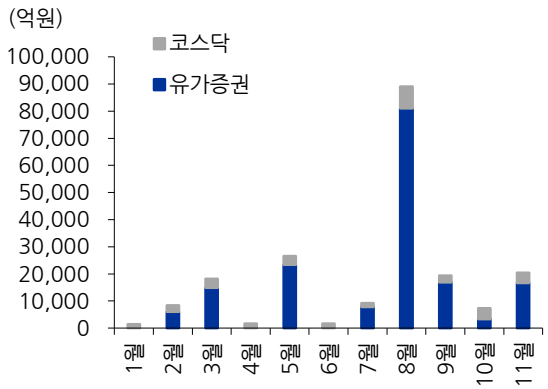
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 연도별 IPO 공모 금액 추이



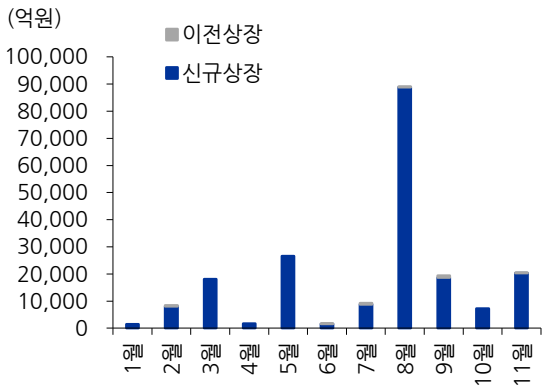
주: 2021 년은 11 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 20. 2021 년 월별 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 2021 년 월별 상장유형별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

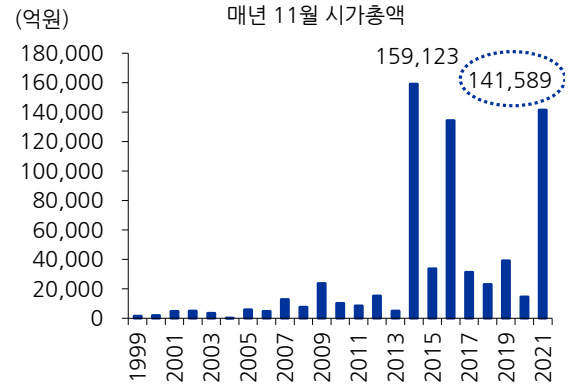
지난 11 월 상장 시가총액은 역대 평균의 5.7 배 수준 기록

11 월 상장 시가총액은 약 14.2 조원으로 역대(1999~2020) 동월 평균의 5.7 배 수준을 기록하였다. 역대 11 월 평균 상장 시가총액은 2.5 조원이며, 동월 최고 시가총액은 2014 년 11 월에 15.9 조원이었다. 올해 상장 시가총액은 11 월 누적으로 103.1 조원으로 역대 가장 큰 시장을 보였던 2010 년 대비 두 배 수준을 이미 넘어서면서 최고 기록을 갱신하고 있다.

11 월 상장기업 중 높은 시가총액을 기록한 기업은 카카오페이(11.7 조원)이었으며, 이 외에 엔켐(6,345 억원), 디어유(5,239 억원) 등이 높은 비중을 차지했고, 나머지 기업은 시가총액 2,000 억원대 이하의 소규모 기업이 대부분이었다.

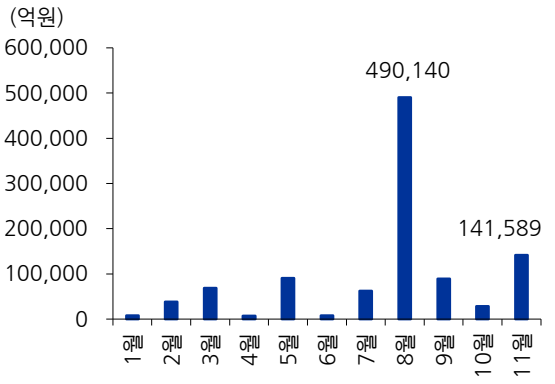
상장시장별로 보면 유가증권 시가총액이 11.9 조원이었고, 코스닥 시장 시가총액은 2.2 조원을 차지했고, 상장유형별로 보면 신규상장 시가총액이 14.1 조원이었다.

도표 22. 11 월 IPO 시가총액: 약 2.8 조원



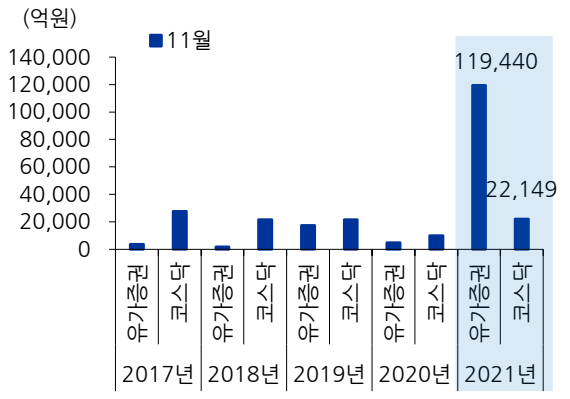
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 2021 년 월별 IPO 시가총액 추이



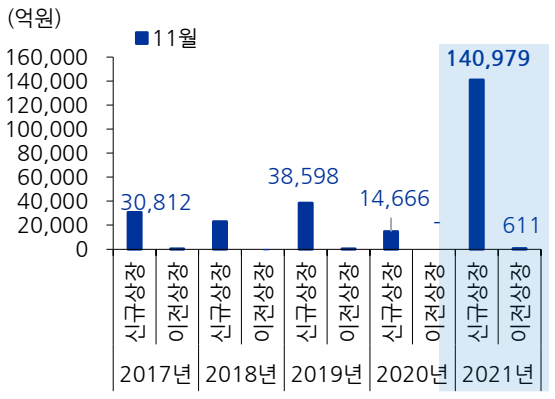
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 최근 5 년 11 월 시장별 IPO 시가총액 현황



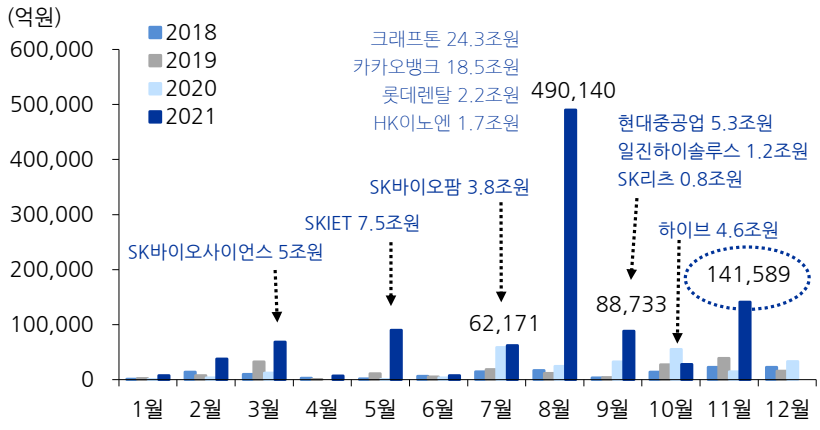
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 최근 5 년 11 월 상장유형별 IPO 시가총액 현황



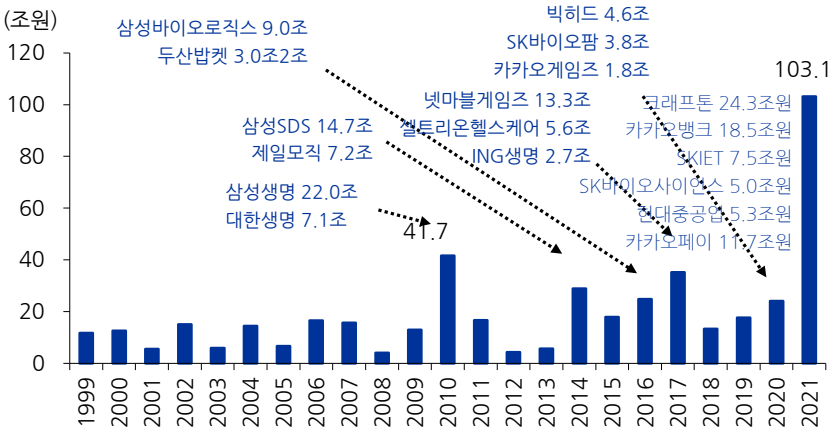
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 최근 4 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



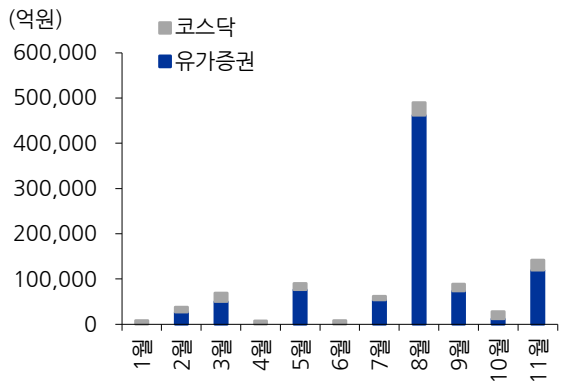
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 연도별 IPO 시가 총액 추이: 11 월 누적 103.1 조원으로 최고 갱신 중



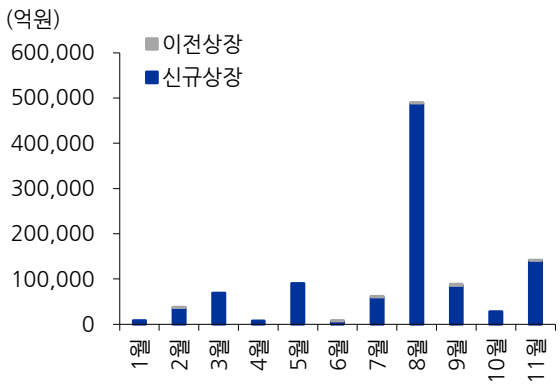
주: 2021 년은 11 월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 28. 2021 년 월별 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 29. 2021 년 월별 상장유형별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

11 월 상장기업 분석: 기관수요예측경쟁률은 역대 동월 최고 수준 유지

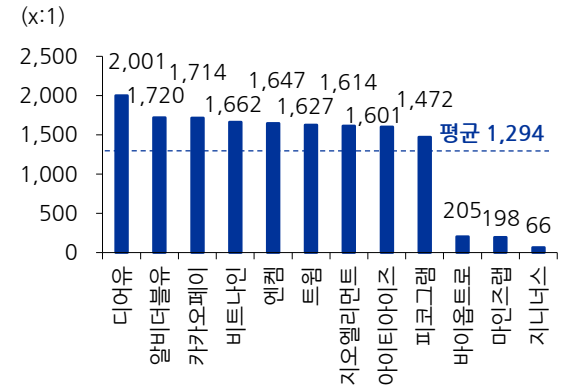
2021 년 11 월 IPO 시장은 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률이 역대 동월 최고치를 유지하면서 높은 경쟁률을 보여줬다. 지난 11 월 기관수요예측 평균 경쟁률 1,294:1, 일반청약 경쟁률은 1,123:1 을 기록하였다.

지난 11 월 **기관수요예측을 거친 기업은 12 개 기업**(총 15 개 상장 기업 중 코넥스 1 개, 재상장 1 개, 리츠 1 개 기업 제외)**으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,294:1 을 기록**하였다. 12 개 기업 중 9 개 기업이 평균 이상의 경쟁률을 보였고 바이옵트로, 마인즈랩, 지니너스 등의 3 개 기업이 낮은 경쟁률을 보였다. 기관수요예측경쟁률(1,294:1)은 올해 4 월 1,500:1 경쟁률 이후로 지속적으로 하락세를 보였지만, 이번 11 월에 크게 회복했다. 기관 투자자의 IPO 시장에 대한 관심이 회복되면서 공모시장에 대한 참여가 다시 증가하고 있다는 것을 의미한다.

11 월 일반청약경쟁률(1,123:1)도 과거 동월 대비 최고 수치를 보였으며, 올해 들어서 가장 낮은 수치를 보인 8 월부터 점차 회복되고 있는 모습을 보여 긍정적이다. 평균 이상의 경쟁률을 보인 기업은 총 12 개 기업 중 6 개 기업으로 기관수요예측경쟁률과 비슷한 양상을 보였다.

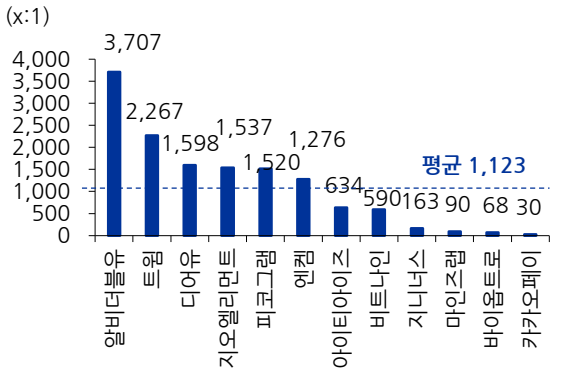
결론적으로 올해 11 월 IPO 시장은 지수가 박스권을 유지하는 가운데에서도, 기관 투자자는 꾸준하게 IPO 시장에 참여하면서 과거 대비 높은 경쟁률을 유지하고 있고 일반 투자자들은 시장 변동성에 대한 우려에도 불구하고, 주요 종목을 중심으로 높은 일반청약경쟁률을 유지하였다.

도표 30. 11 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



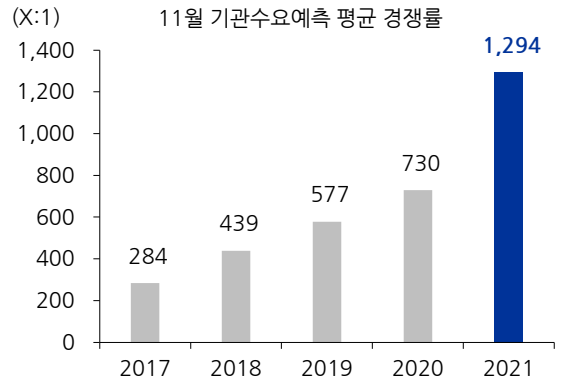
주: 리츠 및 재상장, 이전상장(유가증권) 기업 제외 제외
자료: 유진투자증권

도표 31. 11 월 상장기업 일반청약 경쟁률



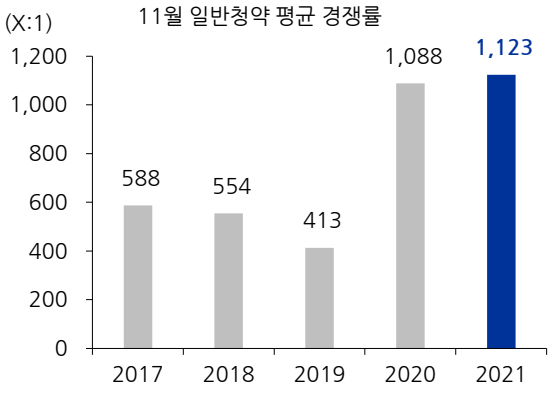
주: 리츠 및 재상장, 이전상장(유가증권) 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 32. 기관수요예측경쟁률: 과거 동월 최고치 기록



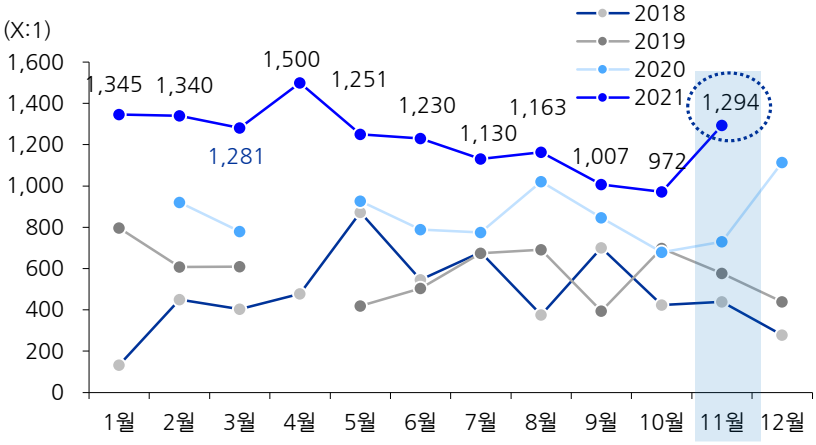
주: 리츠, 스팩기업 및 재상장, 이전상장(유가증권) 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 33. 일반청약경쟁률: 과거 동월 최고치 기록



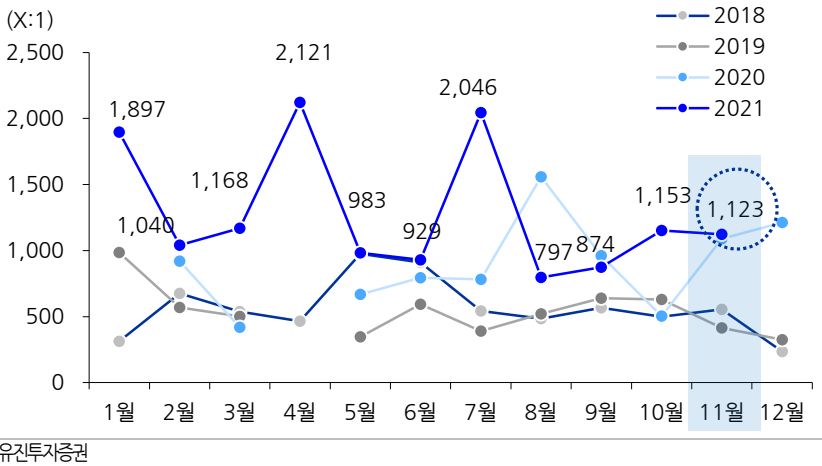
주: 리츠, 스팩기업 및 재상장, 이전상장(유가증권) 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 34. 최근 4 년간 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 35. 최근 4 년간 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

11 월 상장기업 분석: 공모가 상단 이상 비중 회복세 전환

2021 년 11 월 기관수요예측을 거친 12 개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 이상 비중이 지난 달 55.6%에서 크게 상승한 83.3%를 기록하였다. 올해 4 월까지 공모가 상단 이상 확정 비중이 100%대가 유지되었고 지난 7~8 월에도 100%를 보였으나, 시장 변동성이 확대되면서 지난달부터 급속히 하락하였다. 하지만 11 월 회복세 전환은 긍정적이다.

11 월 기관수요예측 기업 12 개 사 중 공모가 상단을 초과 및 상단 비중은 각각 41.7%를 기록하였고, 하단 및 하단 미만이 각각 8.3%를 기록하였다.

공모가 밴드 상단을 초과한 기업은 트윔, 지오엘리먼트, 비트나인, 디어유, 엔켐 등 5 개 기업이었고, 상단에 확정된 기업은 마인즈랩, 알비더블유, 아이티아이즈, 카카오페이, 피코그램 등이었다. 공모가 밴드 하단에는 바이옵트로, 하단 미만으로는 지니너스가 유일했다.

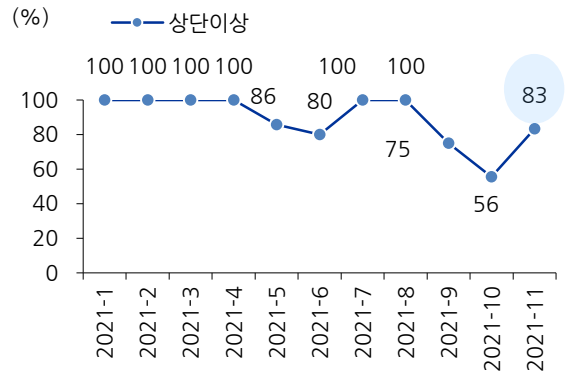
연간 기준으로 보면, 공모가 상단 이상 비중이 지난해 80.0%에서 올해 11 월까지 누계 기준 88.2%를 보이고 있어 IPO 시장에 대한 기관 투자자의 참여도가 과거 대비 여전히 높게 유지되고 있음을 보여준다.

도표 36. 2021 년 11 월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
마인즈랩	2021-11-23	26,000~30,000	30,000	상단	197.6	89.9
알비더블유	2021-11-22	18,700~21,400	21,400	상단	1,719.6	3,706.8
바이옵트로	2021-11-18	7,500~8,500	7,500	하단	205.1	68.1
트윔	2021-11-17	17,800~20,400	22,000	상단초과	1,627.3	2,266.8
지오엘리먼트	2021-11-11	7,600~8,700	10,000	상단초과	1,613.8	1,537.4
비트나인	2021-11-10	8,700~9,700	11,000	상단초과	1,662.3	589.6
디어유	2021-11-10	18,000~24,000	26,000	상단초과	2,001.1	1,598.2
아이티아이즈	2021-11-11	12,500~14,300	14,300	상단	1,601.1	633.6
지니너스	2021-11-08	24,700~32,200	20,000	하단미만	66.0	162.5
카카오페이	2021-11-03	60,000~90,000	90,000	상단	1,714.5	29.6
피코그램	2021-11-03	11,000~12,500	12,500	상단	1,472.2	1,520.4
엔켐	2021-11-01	30,000~35,000	42,000	상단초과	1,647.4	1,275.7

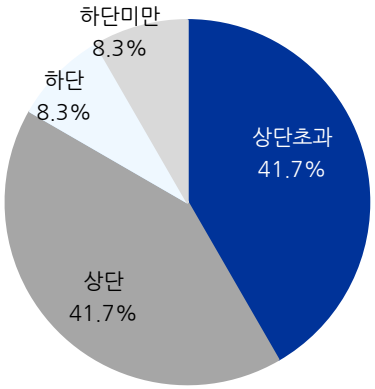
자료: 유진투자증권

도표 37. 2021 년 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



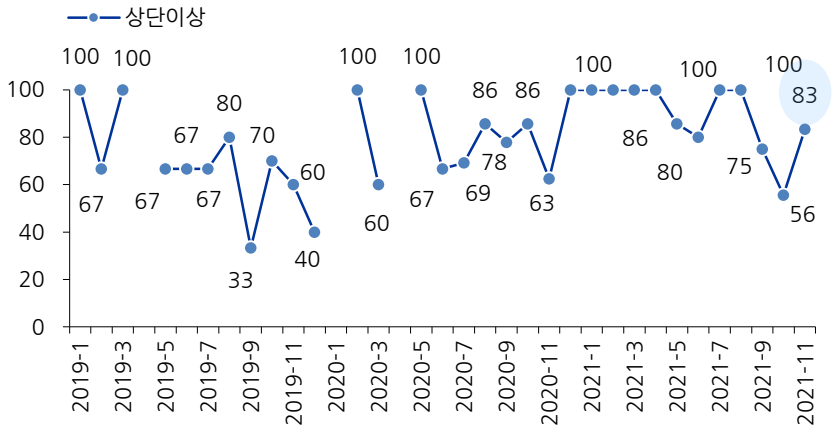
자료: 유진투자증권

도표 38. 2021 년 11 월 공모가 확정 비율



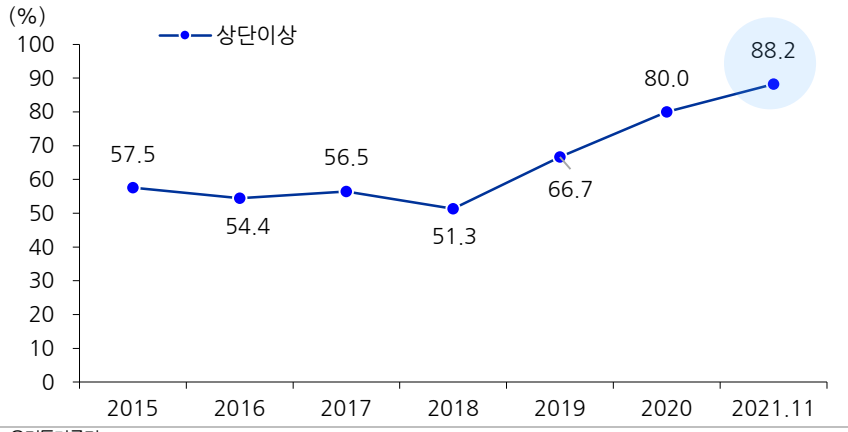
자료: 유진투자증권

도표 39. 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 코넥스, 리츠, 제외

도표 40. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권.
주: 재상장, 코넥스, 리츠, 제외. 2021 년은 11 월까지 누적 기준

11 월 상장기업 분석: 공모가 대비 시초가 수익률은 68.3%

2021 년 11 월 상장한 15 개 기업 중 코넥스, 재상장, 리츠 기업을 제외한 12 개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 68.3%를 보였고, 공모가 대비 현재 주가(2021.11.30 종가 기준) 평균 수익률은 64.0%를 기록하며 전월 대비 모두 높은 수치를 기록했다. 또한 시초가 대비 현재 주가(2021.11.30 종가기준) 수익률은 지난 10 월 -15.3%에서 크게 회복하여 -2.9%를 달성했다.

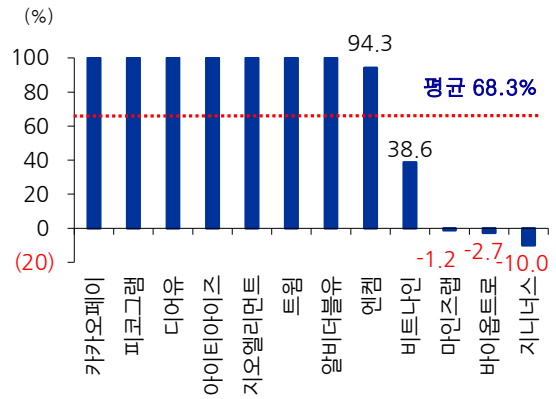
공모가 대비 상장 첫 날 시초가 수익률은 올해 4 월까지 94.4%를 기록한 이후 5 월에서 10 월까지 30~50% 대를 유지하였으나, 이번 11 월에 크게 회복하여 68.3%의 수익성을 보였다. 공모가 대비 시초가 수익률 최고치인 100%를 나타낸 종목은 카카오페이, 피코그램, 디어유, 아이티아이즈, 지오엘리먼트, 트윔, 알비더블유 등 7 개 기업이었다. 12 개 종목 중 8 개 기업이 평균 수익률 이상을 보였다. 마인즈랩, 바이옵트로, 지니너스 등은 공모가보다 낮게 형성되었다.

공모가 대비 현재 주가 수익률(2021.11.30 종가 기준)은 64.0%를 보이면서 지난 3 개월간의 하락세에서 회복했다. 특히 지오엘리먼트, 디어유, 엔켐, 카카오페이, 아이티아이즈가 평균 이상의 수익률을 보였고, 지니너스만이 마이너스 수익성을 보였다.

시초가 대비 현재 주가(2021.11.30 종가 기준) 평균 수익률은 -2.9%를 기록하며 10 월보다는 상승했지만 지난 7 월을 제외하고는 올해 연초부터 매월 마이너스의 이익률을 보이고 있다.

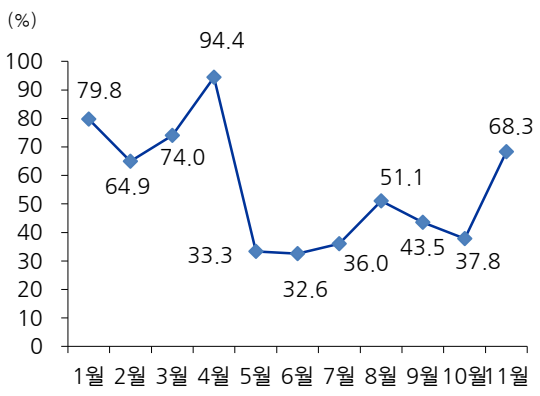
결론적으로, 올해 11 월은 공모주를 받아 첫날 시초가로 매도할 경우 68.3%의 수익성을 보였으며, 월말까지 보유하고 있었다면 64.0%의 수익률을 보였는데, 3 개월 간의 하락세에서 회복한 점은 긍정적이다.

도표 41. 11 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



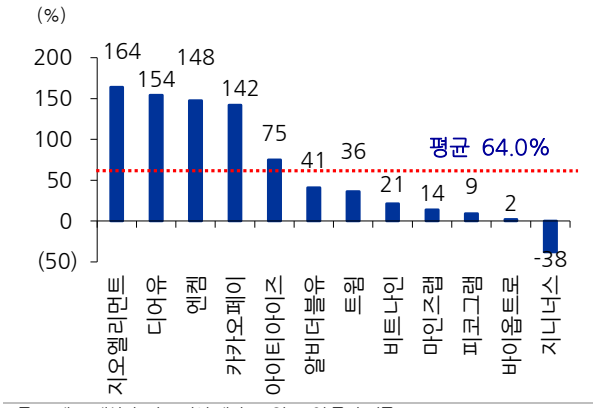
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 42. 2021 년 월별 공모가 대비 시초가 수익률 추이



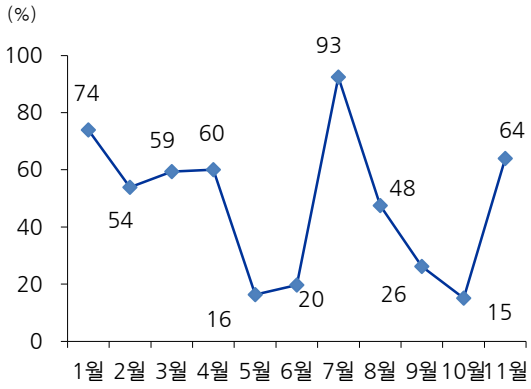
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 43. 11 월 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률



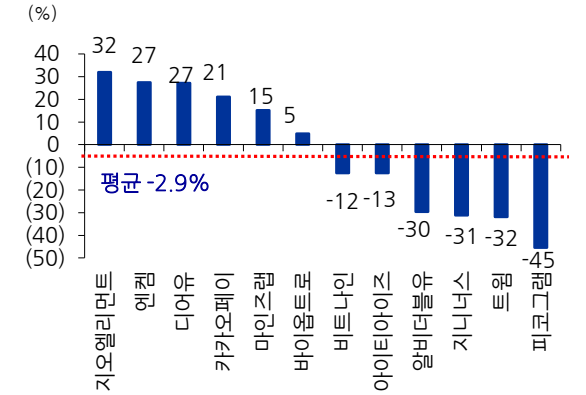
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외. 11 월 30 일 종가 기준
자료: 유진투자증권

도표 44. 2021 년 월별 공모가 대비 현재주가 수익률 추이



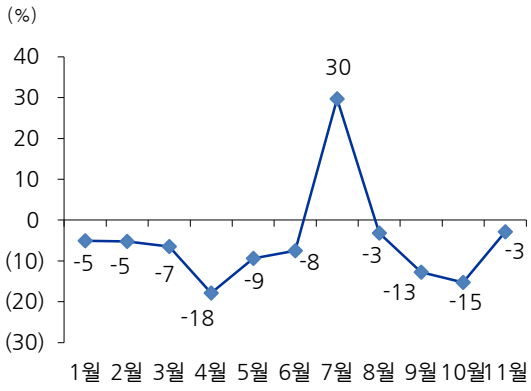
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외. 11 월 30 일 종가 기준
자료: 유진투자증권

도표 45. 11 월 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률



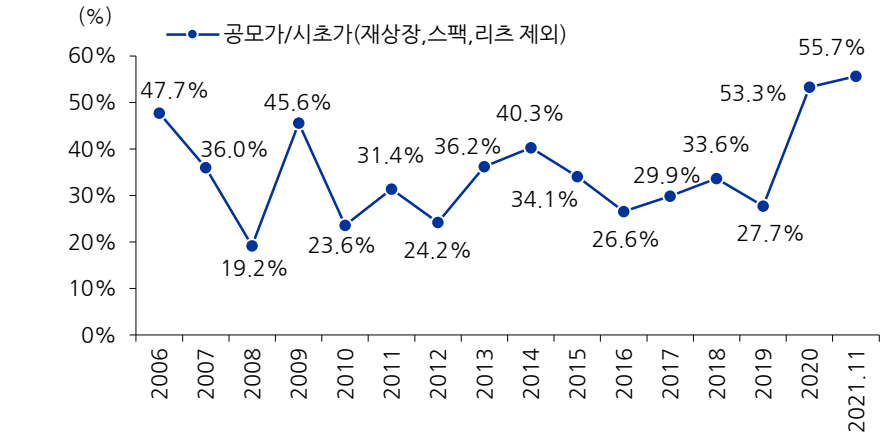
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외. 11 월 30 일 종가 기준
자료: 유진투자증권

도표 46. 2021 년 월별 시초가 대비 현재주가 수익률 추이



주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외. 11 월 30 일 종가 기준
자료: 유진투자증권

도표 47. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



자료: 유진투자증권

Ⅱ. 2021 년 12 월 IPO 시장 전망

12 월 공모 금액 및 시가총액은 동월 평균 수준 예상

2021 년 12 월 IPO 예상 기업 수는 평균 수준을 크게 하회할 것으로 예상되고, 공모금액 및 시가총액 기준으로도 역대 동월 평균치 대비 낮은 수준을 보일 것으로 전망한다.

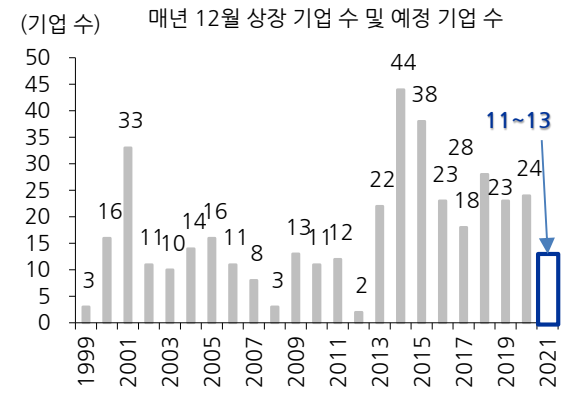
올해 12 월 IPO 예상 기업 수는 11~13 개 수준으로 과거(1999~2020) 12 월 평균인 17 개 대비 크게 하회하는 수준이며, 전년 24 개 대비 절반 수준을 예상한다. 11 월 30 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 4 개이며, 이를 포함한 12 월 상장을 목표로 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 12 개 기업이다.

12 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 4,800 ~ 5,200 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 4,439 억원 대비 소폭 상회하는 수준이다. 12 월 상장예정기업 중에는 1,000 억원대 2 개 기업(케이비티네트워크, 신한서부티엔디리츠)을 제외하면 나머지 10 개 기업은 1,000 억원대 이하로 낮은 금액을 공모할 예정이다.

12 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 1.7 ~ 2.0 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.9 조원 대비 유사한 수준이다. 과거 12 월 상장 최고 시가총액은 2014 년 12 월에 달성한 9.1 조원이었다.

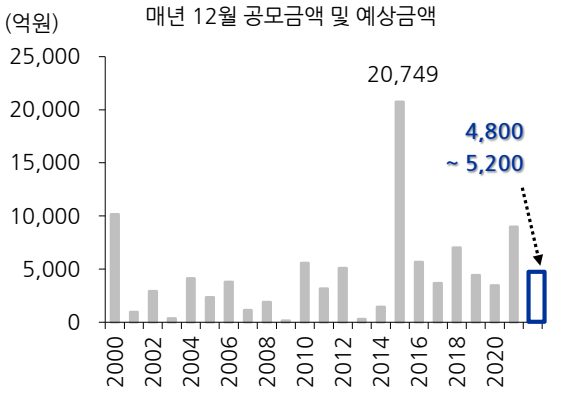
결론적으로 올해 12 월 IPO 시장은 상장기업 수 측면에서는 부진하나 공모금액과 시가총액 측면에서는 평균 수준을 예상한다. 상장기업수는 전년동월 대비 절반 수준이고, 공모 금액과 시가총액은 12 월 평균 대비 유사할 것으로 전망한다.

도표 48. 12 월 상장기업 수 전망: 11~13 개



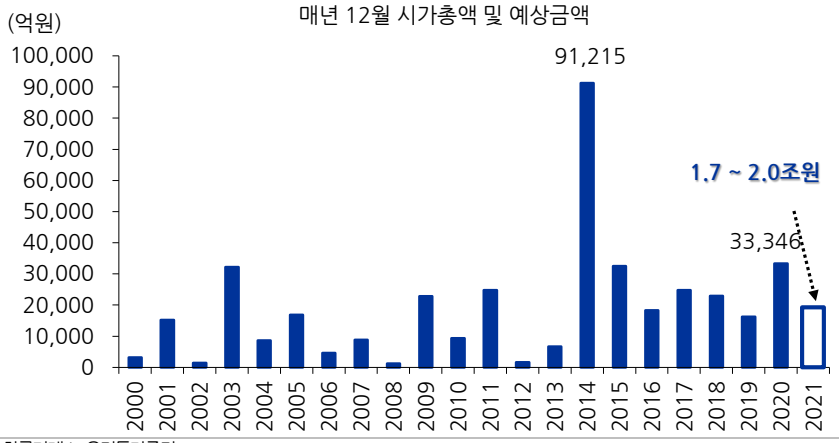
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.11.30 기준

도표 49. 12 월 상장기업 공모금액 전망



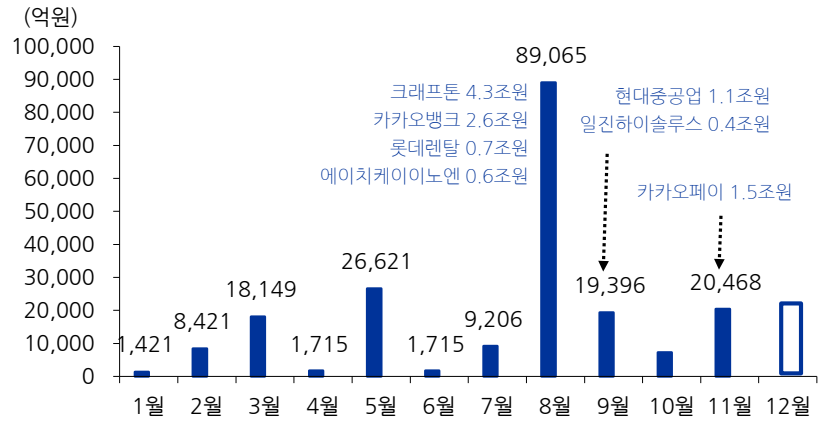
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.11.30 기준

도표 50. 12 월 상장기업 상장 시 시가총액 전망



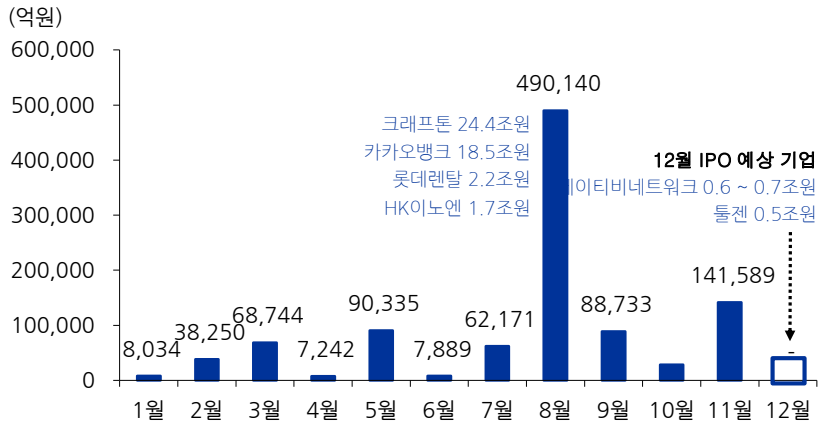
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 51. 2021 년 12 월 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



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

도표 52. 2021 년 11 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. 12 월 이후 IPO 예정기업

도표 53. 2021 년 12 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
애드바이오텍	7,000~8,000	95	637 ~ 728	9,093,844	1,360,000	60.35%
래몽래인	11,500~13,000	138	719 ~ 812	6,248,519	1,200,000	53.16%
하나금융스팩 20 호	2,000~2,000	60	61 ~ 61	3,050,000	3,000,000	1.64%
NH 스팩 22 호	2,000~2,000	120	129 ~ 129	6,440,000	6,000,000	6.83%
오토앤	4,200~4,800	121	541 ~ 618	12,875,570	2,877,579	70.40%
하이스팩 7 호	2,000~2,000	100	102 ~ 102	5,120,000	5,000,000	2.34%
교보스팩 11 호	2,000~2,000	84	89 ~ 89	4,440,000	4,200,000	5.41%
케이티비네트워크	**5,800~7,200**	**1,160**	**5,800 ~ 7,200**	**100,000,000**	**20,000,000**	**80.00%**
툴젠	**70,000**	**700**	**5,489**	**7,841,713**	**1,000,000**	**36.00%**
대신밸런스스팩 11 호	2,000	130	178	8,900,000	6,500,000	23.60%
신한서부티엔디리츠	5,000	1,349	2,798	55,955,884	26,977,842	51.79%
미래에셋글로벌리츠	5,000	751	1,453	29,060,000	15,020,000	48.31%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.11.30 기준)

도표 54. 2021 년 12 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
애드바이오텍	2021.12.15~12.16	2021.12.20~12.21	2021-12-23	-	대신증권
래몽래인	2021.12.15~12.16	2021.12.07~12.08	2021-12-23	-	IBK 투자증권
하나금융스팩 20 호	2021.12.13~12.14	2021.12.16~12.17	2021-12-21	-	하나금융투자
NH 스팩 22 호	2021.12.13~12.14	2021.12.16~12.17	2021-12-20	-	NH 투자증권
오토앤	2021.12.08~12.09	2021.12.14~12.15	2021-12-17	-	미래에셋증권,현대차증권
하이스팩 7 호	2021.12.06~12.07	2021.12.09~12.10	2021-12-14	-	하이투자증권
교보스팩 11 호	2021.12.06~12.07	2021.12.09~12.10	2021-12-14	-	교보증권
케이티비네트워크	**2021.11.29~11.30**	**2021.12.06~12.07**	**2021-12-09**	**2021-12-16**	한국투자증권,NH 투자증권,삼성증권, 유진투자증권,하이투자증권,KB 증권
툴젠	**2021.11.25~11.26**	**2021.12.02~12.03**	**2021-12-10**	**2021-12-10**	한국투자증권
대신밸런스스팩 11 호	2021.11.17~11.18	2021.11.22~11.23	2021-11-25	2021-12-02	대신증권
신한서부티엔디리츠	2021.11.17~11.18	2021.11.24~11.26	2021-11-30	2021-12-10	한국투자증권,신한금융투자,하나금융투자
미래에셋글로벌리츠	2021.11.15~11.17	2021.11.22~11.24	2021-11-26	2021-12-03	미래에셋증권,KB 증권,NH 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.11.30 기준)

도표 55. 2021 년 12 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
애드바이오텍	637 ~ 728	38	98	-73	의약품 제조업
래몽래인	719 ~ 812	25	347	32	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
하나금융스팩 20 호	61 ~ 61	0	0	0	금융 지원 서비스업
NH 스팩 22 호	129 ~ 129	0	0	0	금융 지원 서비스업
오토앤	541 ~ 618	50	494	34	자동차 신품 부품 및 내장품 판매
하이스팩 7 호	102 ~ 102	0	0	0	금융 지원 서비스업
교보스팩 11 호	89 ~ 89	0	0	0	기타 금융업
케이티비네트워크	**5,800 ~ 7,200**	**400**	**670**	**358**	**기타 금융업**
툴젠	**5,489**	**34**	**7**	**-149**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
대신밸런스스팩 11 호	178	1	0	0	금융 지원 서비스업
신한서부티엔디리츠	2,798	290	0	0	비주거용 건물 임대업
미래에셋글로벌리츠	1,453	143	0	0	부동산 임대업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. 2021.11.30 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

VI. 향후 IPO 스케줄

도표 56. 2021 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (46개 기업)	심사승인 (4개 기업)	수요예측 (12개 기업)	상장 (122개 기업)
루닛 **원스토어(유가)** 한국스팩 10 호 SK 증권스팩 7 호 비플라이소프트 신한스팩 9 호 청담글로벌 파인메딕스 트레져헌터 넥스트칩 세아메카닉스 성일하이텍 애니메디솔루션 이뮨메드 넥스트바이오메디컬 하나금융스팩 21 호 에이프릴바이오 범한퓨얼셀 에이엘티 IBKS 스팩 17 호 선바이오 디비금융스팩 10 호 디앤디파마텍 대명에너지 퓨쳐메디신 스톤브릿지벤처스 **태림페이퍼(유가)** **현대엔지니어링(유가)** 바이오에프디엔씨 지투파워 풍원정밀 모아데이타 아셈스 케이옥션 유일로보틱스 **인카금융서비스** 공구우먼 보로노이 브이씨 노을 퓨런티어 모비젠 에버스핀 스코넥엔터테인먼트 오아 **LG 에너지솔루션(유가)**	이지트로닉스 나래나노텍 비씨엔씨 원창포장공업	애드바이오텍 래몽래인 하나금융스팩 20 호 NH 스팩 22 호 오토앤 하이스팩 7 호 교보스팩 11 호 **케이티비네트워크** **툴젠** 대신밸런스스팩 11 호 신한서부티엔디리츠 미래에셋글로벌리츠	** 스팩(SPAC)기업 리스트 제외* **11 월 (15 개)** 켈스, **SK 스퀘어**, 마인즈랩, 알비더블유, 바이옵트로, NH 올원리츠, 트윔, **디어유**, 지오엘리먼트, 아이티아이즈, 비트나인, 지니너스, 피코그램, **카카오페이**, **엔켐** **10 월 (14 개)** 리파인, 지앤비에스엔지니어링, 아이패밀리에스씨, 젬, 차백신연구소, 지아이텍, 토마토시스템, 케이카, 씨유테크, 아스플로, 원준 **3 분기(34 개)** 실리콘투, 에스앤디, 프롬바이오, 바이오플러스, **현대중공업**, SK 리츠, 와이엠텍, 에이비온, **일진하이솔루스**, 디앤디플랫폼리츠, 바이젠셀, 엠로, 아주스틸, **롯데렌탈**, 브레인즈컴퍼니, 딥노이드, 한컴라이프케어, 플래티어, 원티드랩, **크래프톤**, PI 첨단소재, **HK 이노엔**, **카카오뱅크**, 에브리봇, 맥스트, 큐라클, 에스디바이오센서, 오비고, 엠씨넥스 **2 분기 (27 개)** 아모센스, 타임기술, 이노뎁, 라온테크, 엘비루셈, 이성씨엔아이, 샘씨엔에스, 에이디엠코리아, **에코프로에이치엔**, **LX 홀딩스**, 제주맥주, 진시스템, **F&F**, 삼영에스앤씨, 씨앤씨인터내셔널, **쿠콘**, 에이치피오, **SK 아이이테크놀로지**, 해성티피씨, 엔시스, 이삭엔지니어링 **1 분기 (32 개)** 자이언트스텝, 제노코, 싸이버원, 뷰노, 라이프시맨틱스, **SK 바이오사이언스**, 바이오다인, 나노씨엠에스, **피비파마**, **네오이뮨텍(Reg.S)**, 화승알앤에이, **프레스티지바이오로직스**, 유일에너테크, 씨이랩, 오로스테크놀로지, 아이퀘스트, 레인보우로보틱스, 와이더플래닛, **솔루엠**, 핑거, 모비릭스, 씨앤투스성진, 선진뷰티사이언스, **DL 이앤씨**, 엔비티

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.11.30 기준)

도표 57. IPO 심사청구 기업: 46 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
루닛	2021-11-26	55	14	-837	NH 투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
원스토어(유가)	**2021-11-26**	**110**	**1,552**	**20**	KB 증권,NH 투자증권,SK 증권	**기타 정보 서비스업**
한국스팩 10 호	2021-11-23	0	0	0	한국투자증권	금융 지원 서비스업
SK 증권스팩 7 호	2021-11-18	1	0	0	SK 증권	기타 금융업
비플라이소프트	2021-11-15	27	244	-34	IBK 투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
신한스팩 9 호	2021-11-15	1	0	0	신한금융투자	금융 지원 서비스업
청담글로벌	2021-11-12	77	704	8	KB 증권,대신증권	생활용품 도매업
파인메딕스	2021-11-12	5	79	-7	한국투자증권	의료용 기기 제조업
트레져헌터	2021-11-12	38	265	-62	대신증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
넥스트칩	2021-11-12	74	104	-135	대신증권	반도체 제조업
세아메카닉스	2021-11-12	22	827	43	신한금융투자	기타 금속 가공제품 제조업
성일하이텍	2021-11-10	46	659	-30	대신증권,KB 증권	기초 화학물질 제조업
애니메디솔루션	2021-11-10	51	1	-46	NH 투자증권	의료용 기기 제조업
이뮨메드	2021-11-08	73	3	-172	대신증권,미래에셋증권,KB 증	의료용품 및 기타 의약 관련제품
넥스트바이오메디컬	2021-11-03	34	23	-245	한국투자증권	의료용 기기 제조업
하나금융스팩 21 호	2021-11-02	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
에이프릴바이오	2021-11-02	92	0	-102	NH 투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
범한퓨얼셀	2021-10-28	33	319	35	NH 투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
에이엘티	2021-10-28	38	307	98	미래에셋증권	전자부품 제조업
IBKS 스팩 17 호	2021-10-27	0	0	0	IBK 투자증권	금융 지원 서비스업
선바이오	2021-10-27	58	55	12	하나금융투자	의약품 제조업
디비금융스팩 10 호	2021-10-22	1	0	0	DB 금융투자	기타 금융업
디앤디파마텍	2021-10-18	44	1	-112	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
대명에너지	2021-10-14	15	1,594	81	한국투자증권,삼성증권	건물 건설업
퓨쳐메디신	2021-10-13	46	0	-105	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업
스톤브릿지벤처스	2021-10-08	75	245	128	KB 증권,삼성증권	기타 금융업
태림페이퍼(유가)	**2021-10-07**	**138**	**7,433**	**764**	신한금융투자,하나금융투자	**펄프, 종이 및 판지 제조업**
현대엔지니어링(유가)	**2021-09-30**	**380**	**71,884**	**1,739**	미래에셋증권,KB 증권	**건축기술, 엔지니어링 및 관련 기**
바이오에프디엔씨	2021-09-30	37	86	25	DB 금융투자	기초 의약물질 및 생물학적 제제
지투파워	2021-09-29	15	291	22	한국투자증권	전동기,발전기 및 전기 변환 공급
풍원정밀	2021-09-29	90	371	6	대신증권	전자부품 제조업
모아데이타	2021-09-15	23	138	21	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
아셈스	2021-09-14	45	340	11	한국투자증권	플라스틱제품 제조업
케이옥션	2021-09-10	38	242	-21	신영증권	상품 중개업
유일로보틱스	2021-09-07	32	280	25	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업
인카금융서비스	**2021-09-06**	**22**	**3,010**	**113**	한국투자증권	**보험 및 연금관련 서비스업**
공구우먼	2021-08-31	3	327	43	미래에셋증권	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소
보로노이	2021-08-30	57	62	-265	한국투자증권,미래에셋증권	자연과학 및 공학 연구개발업
브이씨	2021-08-27	30	354	45	한국투자증권	운동 및 경기용구 제조업
노을	2021-08-26	50	3	-90	한국투자증권,삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
퓨런티어	2021-08-20	32	151	-22	유안타증권,신한금융투자	특수 목적용 기계 제조업
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
스코넥엔터테인먼트	2021-06-25	49	46	-90	신영증권	소프트웨어 개발 및 공급업
오아	2021-06-25	31	650	19	미래에셋증권	가전제품 및 정보통신장비 소매업
LG 에너지솔루션(유가)	**2021-06-08**	**1,000**	**14,611**	**-4,518**	KB 증권	**일차전지 및 축전지 제조업**

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준. 2021.11.30 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 58. IPO 심사승인 기업: 4 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
이지트로닉스	2021-11-25	07/23	30	153	36	NH 투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
나래나노텍	2021-11-25	09/07	43	828	23	미래에셋증권	특수 목적용 기계 제조업
비씨엔씨	2021-11-25	09/02	49	473	20	NH 투자증권	반도체 제조업
원창포장공업	2021-09-28	07/15	34	1,280	28	대신증권	골판지, 종이 상자 및 종이용기 제

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.11.30 기준)

도표 59. IPO 수요예측 진행 기업: 12 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
애드바이오텍	2021.12.15~12.16	7,000~8,000	-	95	637 ~ 728	대신증권
래몽래인	2021.12.15~12.16	11,500~13,000	-	138	719 ~ 812	IBK 투자증권
하나금융스팩 20 호	2021.12.13~12.14	2,000~2,000	-	60	61 ~ 61	하나금융투자
NH 스팩 22 호	2021.12.13~12.14	2,000~2,000	-	120	129 ~ 129	NH 투자증권
오토앤	2021.12.08~12.09	4,200~4,800	-	121	541 ~ 618	미래에셋증권,현대차증권
하이스팩 7 호	2021.12.06~12.07	2,000~2,000	-	100	102 ~ 102	하이투자증권
교보스팩 11 호	2021.12.06~12.07	2,000~2,000	-	84	89 ~ 89	교보증권
케이티비네트워크	**2021.11.29~11.30**	**5,800~7,200**	**-**	**1,160**	**5,800 ~ 7,200**	한국투자증권,NH 투자증권,삼성증권, 유진투자증권,하이투자증권,KB 증권
툴젠	**2021.11.25~11.26**	**100,000~120,000**	**70,000**	**1,000**	**5,489**	한국투자증권
대신밸런스스팩 11 호	2021.11.17~11.18	2,000~2,000	2,000	130	178	대신증권
신한서부티엔디리츠	2021.11.17~11.18	5,000~5,000	5,000	1,349	2,798	한국투자증권,신한금융투자,하나금융 투자
미래에셋글로벌리츠	2021.11.15~11.17	5,000~5,000	5,000	751	1,453	미래에셋증권,KB 증권,NH 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.11.30 기준)

V. 2021 년 11 월 IPO 유망주

도표 60. 2021 년 11 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	엔켐 (348370.KQ)	알비더블유 (361570.KQ)	마인즈랩 (377480.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	xEV 88.9% IT 4.6% EDLC 3.2% ESS 1.0% 기타매출 2.4%	저작권관리 39.7% 제작대행 26.1% 매니지먼트 15.5% 공연 2.3% MD 등 기타 16.4%	AICC 60.4% SmartX 6.1% Maum+ 11.1% MaumCloud 12.0% 기타 10.3%
매출액(십억원)	242.1	49.5	9.3
영업이익(십억원)	13.6	10.0	-3.2
영업이익률(%)	**5.6**	**20.2**	**-35.0**
순이익(십억원)	12.4	6.7	0.2
순이익률(%)	5.1	13.6	2.6
PER(배)	**132.8**	**37.9**	**742.5**
시가총액(십억원)	1,650	255	176
공모가 (공모가밴드)	42,000 (30,000~35,000)	21,400 (18,700~21,400)	30,000 (26,000~30,000)
현재주가(원)	108,600	32,100	34,750
시초가(원)	81,600	42,800	29,650
수요예측 경쟁률(X:1)	1,647.4:1 (의무보유확약 64.5%)	1,719.6:1 (의무보유확약 16.0%)	197.6:1 (의무보유확약 19.7%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,275.7:1	3,706.8:1	89.9:1

참고: 2021.12.03 종가 기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 61. 2021 년 11 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	비트나인 (357880.KQ)	아이티아이즈 (372800.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	라이선스 31.8% 전문가서비스 24.1% 확장서비스 15.2% SI 28.6% 임대매출 0.2%	Finance Core 솔루션 69.4% AI/Big Data 서비스 26.9% 디지털 플랫폼 3.7%
매출액(십억원)	17.5	63.0
영업이익(십억원)	2.9	2.6
영업이익률(%)	**16.8**	**4.1**
순이익(십억원)	2.2	2.3
순이익률(%)	12.5	3.7
PER(배)	**68.6**	**64.1**
시가총액(십억원)	153	151
공모가 (공모가밴드)	11,000 (8,700~9,700)	14,300 (12,500~14,300)
현재주가(원)	14,750	26,100
시초가(원)	15,250	28,600
수요예측 경쟁률(X:1)	1,662.3:1 (의무보유확약 6.0%)	1,601.1:1 (의무보유확약 9.1%)
일반청약 경쟁률(X:1)	589.6:1	633.6:1

참고: 2021.12.03 종가 기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준.
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

엔켐(348970,KQ)

NR

글로벌 2 차전지 투자확대 본격화 수혜 기대

알비더블유(361570,KQ)

NR

마마무를 포함한 연예인 파이프라인 확대 수혜

마인즈랩(377480,KQ)

NR

AI Human 채용 확대 수혜 기대

비트나인(357880,KQ)

NR

AI 기반 그래픽 적용 확대 수혜

아이티아이즈(372800,KQ)

NR

마이데이터 의료분야 플랫폼 확대 수혜 기대

엔켐(348370,KQ)

글로벌 2차전지 투자확대 본격화 수혜 기대

2021.12.06

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 108,600원(12/03)

시가총액: 1,650(십억원)

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

현재 주가는 2021 년 기준 PER 132.8 배 수준

현재 주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 132.8 배 수준이며, 국내 유사업체(에코프로비엠, 엘앤에프, 코스모신소재, 천보, 솔루스첨단소재) 평균 PER 139.0 배 대비 할인되어 거래 중.

공모가 42,000 원은 높은 기관수요예측경쟁률 1,6,47.4:1 을 보이며 공모가 밴드(30,000~35,000 원) 상단 초과해서 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,275.7:1 을 보이면서 높은 경쟁률을 기록.

상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 94.3% 상승한 81,600 원으로 시작하였으며, 장중 매도세로 2.0% 하락한 80,000 원으로 마감함.

독점적 기술, 생산체제를 가진 2 차전지 및 EDLC 용 전해액 제조기업

2012 년 ㈜엔켐 법인 설립. 동사는 2 차전지 및 EDLC(Electric Double Layer Capacitor)용 전해액 및 첨가제 제조, 판매 사업을 영위. 전기차용 전해액이 주력 분야이며 국내 최초로 전기차 전용 전해액 개발 및 상용화 성공. xEV(자동차용), IT, EDLC, ESS(Energy Storage System)용 전해액으로 구성. 동사는 2021 년 11 월 1 일 코스닥 시장에 신규상장.

투자포인트 두 가지

1) 2 차전지 시장 성장과 함께 안정적 성장 전망: ① 주요 2 차전지 제조사 기업들은 공격적 Capa 증설 중. 이에 따라 동사 매출액의 급격한 성장 시현(2013 년 20 억원 → 2020 년 1,389 억원). ② 공급자 우위 시장 속 지난해 말 연간 65,000 톤 생산규모에서 2025 년까지 225,000 톤 Capa 로 증설 예정. ③ 또한 주요국 현지 생산 공장을 구축하여 2 차전지 공장과 1 시간 이내 접근성을 확보. 최단 납기가 가장 중요한 전해액에서 생산 효율화 및 글로벌 수주 확대가 기대됨. ④ 전해액 핵심 원료인 용매 및 리튬염을 제조하는 중국 시다 그룹과 JV 설립은 긍정적. 전해액 원료, 첨가제 및 생산까지 모든 전해액 밸류체인을 수직 계열화를 진행.

2) 사업포트폴리오 다각화는 긍정적: ① 동사는 단계적 개화가 전망되는 전고체 배터리 시장 진입을 준비하고 있음. 현재 우수기술연구센터협회와 전고체 전지 시대를 대비하여 Gel type 전해액 및 전고체 전해질 분야를 공동 개발 중. 향후 유사고체, 전고체 전해질 시장 선점이 목표. ②또한 NMP Recycle 사업을 추진 중. NMP(N-Methyl-2-Pyrrolidinone)는 양극재 공정에 사용되는 용매로 전량 수입에 의존하며 높은 원가 수준을 보이고 있음. 향후 NMP 사용량 급증으로 가격 상승, 수급 문제 등으로 재활용이 반드시 필요. 현재 동사는 SK 이노베이션 미국 공장 NMP Recycle 재활용 업체 선정되었고, LG 에너지솔루션 폴란드 공장 물량 수주를 추진.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	88.1	138.9	242.1	357.2	494.7
영업이익(십억원)	12.7	12.5	13.6	32.2	45.4
세전계속사업손익(십억원)	-2.0	1.2	15.9	20.2	28.5
당기순이익(십억원)	-2.0	0.5	12.4	15.8	22.2
EPS(원)	-152	39	818	1,045	1,471
증감률(%)		흑전	2,003.0	27.7	40.9
PER(배)	-	-	132.8	104.0	73.8
ROE(%)	-	0.7	7.1	6.7	8.8
PBR(배)	-	-	7.2	6.8	6.2
EV/EBITDA(배)	-	-	82.2	42.2	31.7

자료: 유진투자증권

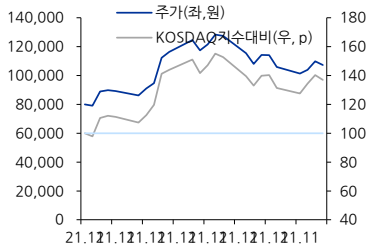
발행주식수	15,196천주
52주 최고가	136,000원
최저가	77,000원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	936.6억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

브라만피에스창투 (외2인)	29.0%
오정강 (외 2인)	23.6%
이현지 (외 3인)	9.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	13.6	13.6	-
영업이익(22)	32.2	32.2	-



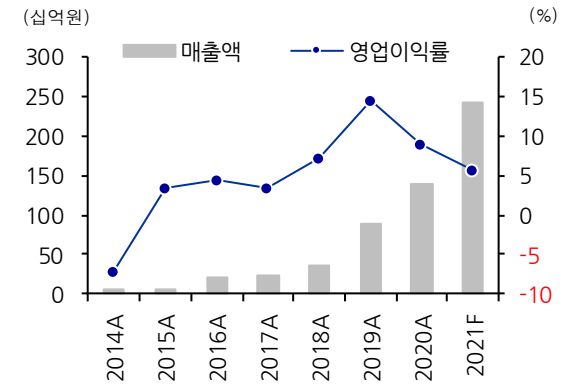
I. 실적 추이 및 전망

도표 62. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**5.0**	**6.6**	**20.7**	**22.1**	**36.9**	**88.1**	**138.9**	**242.1**
(증가율)		*32.9*	*212.7*	*6.8*	*66.8*	*138.9*	*57.7*	*74.3*
제품별 매출액								
xEV					11.7	59.3	123.5	221.5
IT					18.7	24.2	6.3	5.6
EDLC					3.0	2.8	4.4	6.5
ESS					0.3	1.0	1.4	2.4
기타 매출					3.2	0.8	3.3	6.1
제품별 비중(%)								
xEV					31.8	67.3	88.9	91.5
IT					50.6	27.5	4.6	2.3
EDLC					8.0	3.2	3.2	2.7
ESS					0.9	1.1	1.0	1.0
기타 매출					8.6	0.9	2.4	2.5
수익								
매출원가	4.9	5.8	18.4	19.3	31.0	69.6	114.5	205.2
매출총이익	0.1	0.8	2.3	2.8	5.8	18.5	24.4	36.9
판매관리비	0.5	0.6	1.4	2.0	3.2	5.8	11.9	23.3
영업이익	**-0.4**	**0.2**	**0.9**	**0.8**	**2.6**	**12.7**	**12.5**	**13.6**
세전이익	**-0.6**	**0.1**	**0.8**	**0.4**	**-2.1**	**-2.0**	**1.2**	**15.9**
당기순이익	**-0.6**	**0.1**	**0.8**	**0.4**	**-2.0**	**-2.0**	**0.5**	**12.4**
지배기업당기순이익	**-0.6**	**0.1**	**0.8**	**0.4**	**-2.0**	**-2.0**	**0.5**	**12.4**
이익률(%)								
매출원가율	97.6	88.1	88.8	87.3	84.2	79.0	82.4	84.7
매출총이익률	2.6	11.8	11.2	12.6	15.8	21.0	17.6	15.3
판매관리비율	9.6	8.6	6.9	9.1	8.8	6.6	8.6	9.6
영업이익률	**-7.2**	**3.3**	**4.3**	**3.5**	**7.1**	**14.4**	**9.0**	**5.6**
세전이익률	**-11.6**	**1.8**	**3.6**	**1.7**	**-5.6**	**-2.3**	**0.8**	**6.5**
당기순이익률	**-11.6**	**1.8**	**3.6**	**1.7**	**-5.4**	**-2.2**	**0.4**	**5.1**
지배기업순이익률	**-11.6**	**1.8**	**3.6**	**1.7**	**-5.4**	**-2.2**	**0.4**	**5.1**

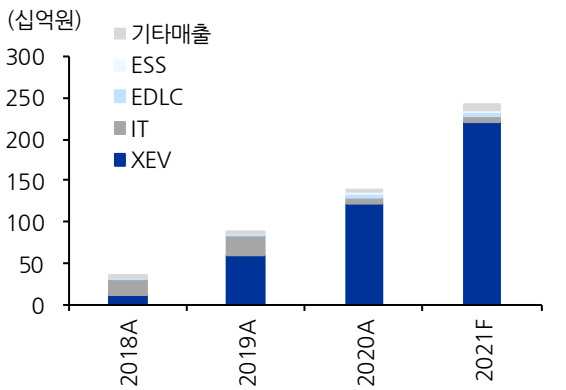
자료: 엔켐, 유진투자증권

도표 63. 동사의 폭발적인 실적 성장



자료: 엔켐, 유진투자증권

도표 64. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 엔켐, 유진투자증권

II. Valuation

도표 65. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	엔켐	평균	에코프로비엠	엘앤에프	코스모신소재	천보	솔루스첨단소재
주가(원)	108,600		528,000	211,000	43,300	329,000	95,300
시가총액(십억원)	1,650		11,573	7,345	1,303	3,290	2,915
PER(배)							
FY19A	-	33.9	30.4	-	-	26.3	45.2
FY20A	-	63.8	75.7	-	49.0	66.7	-
FY21F	**132.8**	**139.0**	**115.4**	**-**	**54.2**	**64.8**	**321.5**
FY22F	**104.0**	**60.8**	**70.1**	**68.9**	**34.3**	**50.2**	**80.4**
PBR(배)							
FY19A	-	3.4	2.9	3.6	1.7	2.9	5.7
FY20A	-	7.0	8.0	8.9	3.3	8.0	6.7
FY21F	**7.2**	**12.4**	**16.1**	**14.9**	**6.5**	**12.3**	**12.4**
FY22F	**6.8**	**10.1**	**12.7**	**11.7**	**5.4**	**9.9**	**10.8**
매출액(십억원)							
FY19A	88.1		616.1	313	244	135.3	70.0
FY20A	138.9		854.8	356	204	155.5	290.2
FY21F	242.1		1,413	1,014	368	263.5	401.4
FY22F	357.2		2,407	2,300	595	399.0	640.1
영업이익(십억원)							
FY19A	12.7		37.1	-7.7	-3.6	27.2	10.2
FY20A	12.5		54.8	1.5	12.4	30.1	30.4
FY21F	13.6		128.5	38.0	26.8	45.8	12.4
FY22F	32.2		224.2	138.3	44.6	75.7	72.8
영업이익률(%)							
FY19A	14.4	7.3	6.0	-2.5	-1.5	20.1	14.5
FY20A	9.0	8.6	6.4	0.4	6.1	19.4	10.5
FY21F	**5.6**	**8.1**	**9.1**	**3.7**	**7.3**	**17.4**	**3.1**
FY22F	**9.0**	**10.6**	**9.3**	**6.0**	**7.5**	**19.0**	**11.4**
순이익(십억원)							
FY19A	-2.0		34.5	-8.8	-1.8	23.1	4.5
FY20A	0.5		46.7	-15.0	11.7	27.4	-11.0
FY21F	12.4		98.1	1.7	23.8	42.2	5.4
FY22F	15.8		167.0	103.3	38.0	66.1	50.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	62.1	20.8	168.1	33.6	15.1	73.1
FY20A	-	46.6	42.0	-	30.9	43.8	69.9
FY21F	82.2	53.3	70.1	-	34.3	51.8	56.8
FY22F	42.2	32.7	42.6	40.2	22.1	33.7	24.7
ROE(%)							
FY19A	-	4.9	13.0	-6.4	-1.5	14.5	-
FY20A	0.7	1.8	-	-9.1	7.2	12.6	-3.5
FY21F	7.1	9.5	16.4	0.5	12.6	17.0	1.1
FY22F	6.7	17.8	20.3	20.1	17.2	21.8	9.5

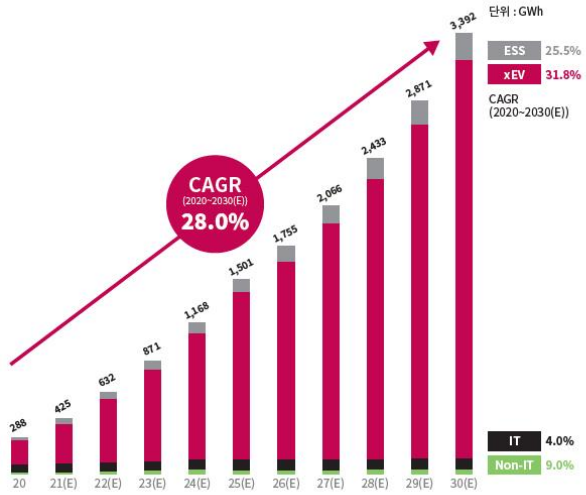
자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.12.03 종가 기준, 컨센서스 적용.

Ⅲ. 회사 소개

독점적 기술, 생산체제를 가진 2 차전지 및 EDLC 용 전해액 제조기업

도표 66. 사업 영역

2차전지 산업 동향



자료 : SNE Research, '리튬이차전지 주요 소재 업체 심층 분석' 보고서(2019)

2차전지 산업별 제품 및 영역 소개

산업 분류	응용처	설명
xEV	 전기 자동차	· 전기자동차(EV) · 2차 전지 핵심 산업
ESS	 에너지 저장 장치(ESS)	· 에너지 저장장치 (ESS) · 2차 전지 성장동력 산업
IT	 휴대전화, 노트북, 전동공구 등	· 하드웨어, 소프트웨어, 통신장비 관련 서비스 및 부품 생산 산업
EDLC	 산업용, 조명용 기기 및 전자제품 등	· 에너지 저장 및 일시적 고출력이 필요한 제품에 적용 · 리튬이차전지 대비 고출력 특성이 우수

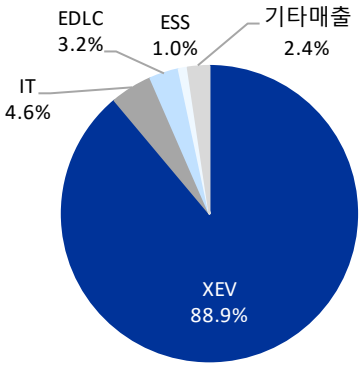
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 67. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012.01	㈜엔켐 법인설립
2013.10	LG 화학,네스캡 공급 업체 등록
2015.12	LG 화학, SKI xEV, Gen Ⅱ용 전해액 양산 공급 시작
2017.11	풍세 공장 완공, 1,000 만불 수출탑 수상
2018.01	Enchem China. Co. Ltd(이엔커 판매법인) 설립
2018.05	150 억원 기관투자(19 배, KBI) 등
2018.10	LG 폴란드 xEV Gen Ⅱ 르노향 전해액 납품 시작
2019.10	Enchem America, LLC(미국법인) 설립
2019.12	소재, 부품, 장비 강소기업 100 선정(중소기업벤처부)
2020.06	중국 JV 설립
2021.11	코스닥 시장 상장 (11/01)

자료: 유진투자증권

도표 68. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 69. 성장 연혁: 전해액 시장의 글로벌 리더로 부상 중



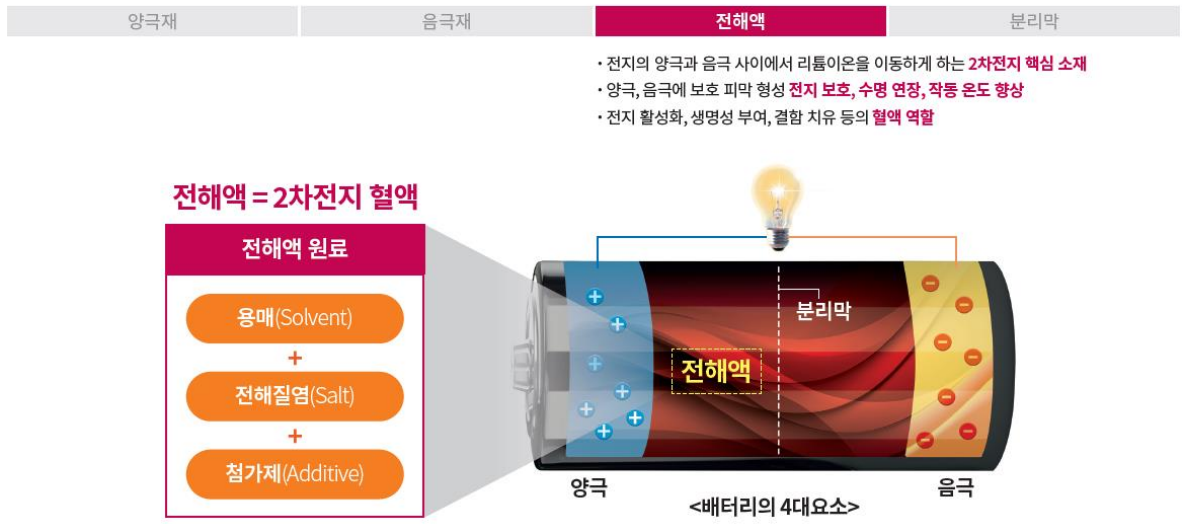
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 70. 주요 키워드



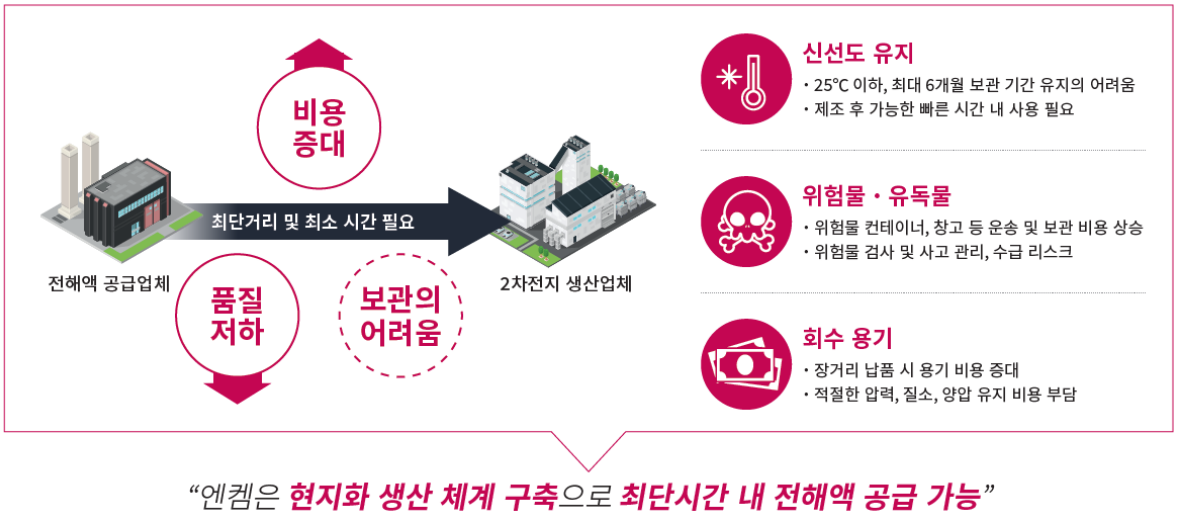
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 71. 2 차전지 4 대 소재 중 배터리의 안전성 및 고성능을 좌우하는 핵심소재, 전해액



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 72. 최단시간 2 차전지 생산업체에 공급이 필수인 신선 제품과 같은 전해액: 원거리 공급의 한계



*"엔켐은 **현지화 생산 체계 구축**으로 **최단시간 내 전해액 공급 가능**"*

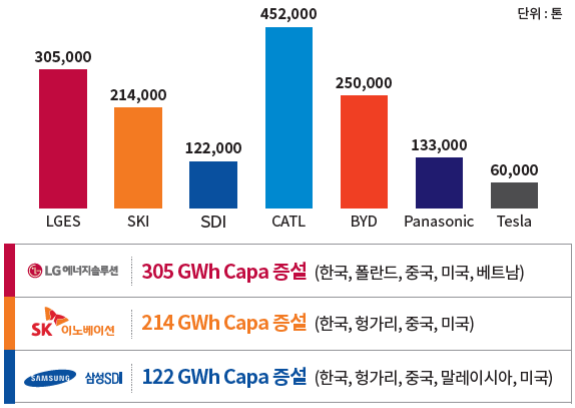
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 2 차전지 시장 성장과 함께 안정적 성장 전망

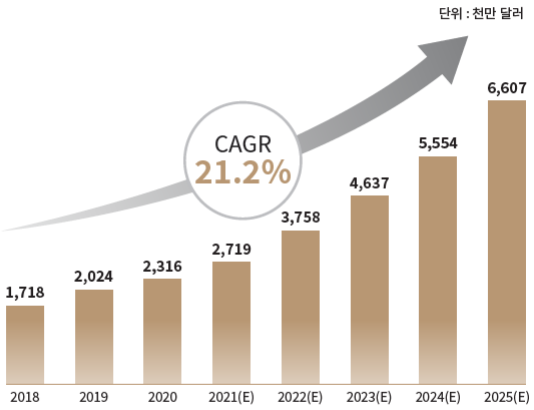
도표 73. 전방산업인 2 차전지 투자 확대에 따라 전해액 수요 증가 전망

2차전지 제조사 Capa 증설 계획 및 2025년 전해액 소요량



자료: SNE Research

전해액 시장 전망

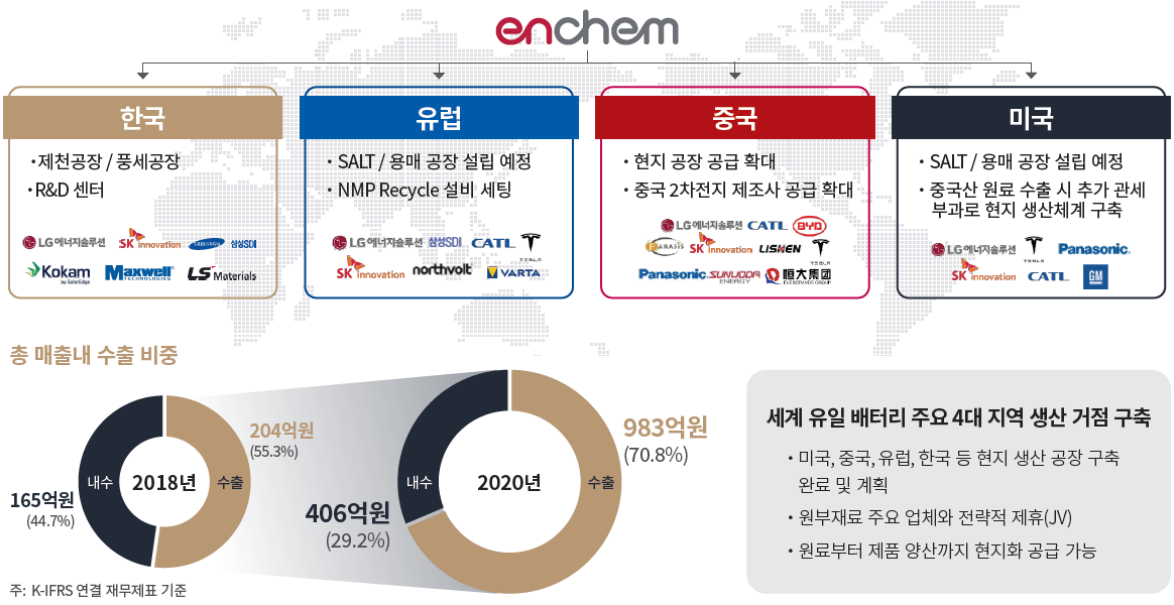


자료: SNE Research

*2025년 **전해액 Shortage** 전망*

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 74. 글로벌 최적 생산체계 구축: 세계 유일 배터리 주요 4 대 지역 글로벌 공급망 구축



주: K-IFRS 연결 재무제표 기준

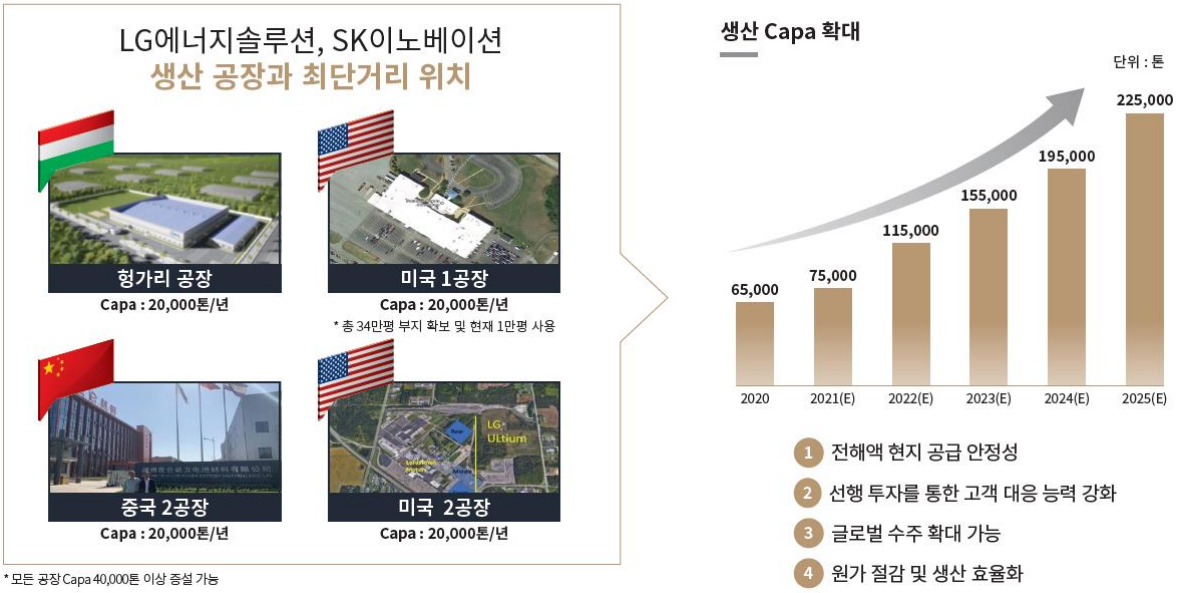
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 75. 글로벌 최적 생산체계 구축: 한국, 유럽, 중국 생산거점을 통해 현지 공급 및 고객사 대응 능력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 76. 글로벌 최적 생산체계 구축: 헝가리, 미국, 중국 공장 증설로 최단 거리 및 최단 납기 공급 가능



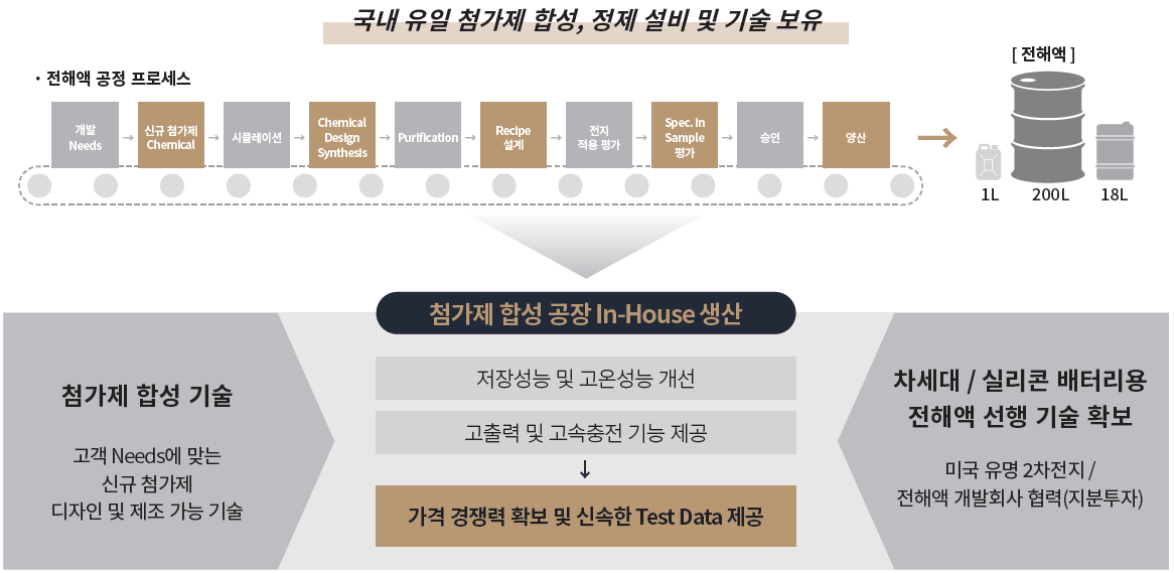
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 77. 원재료 내재화 및 수직계열화: 합작법인(JV) 통한 핵심 원료 내재화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 78. 자체 첨가제 합성 공장을 통해 고객사별 맞춤 생산 방식



자료: IR Book, 유진투자증권

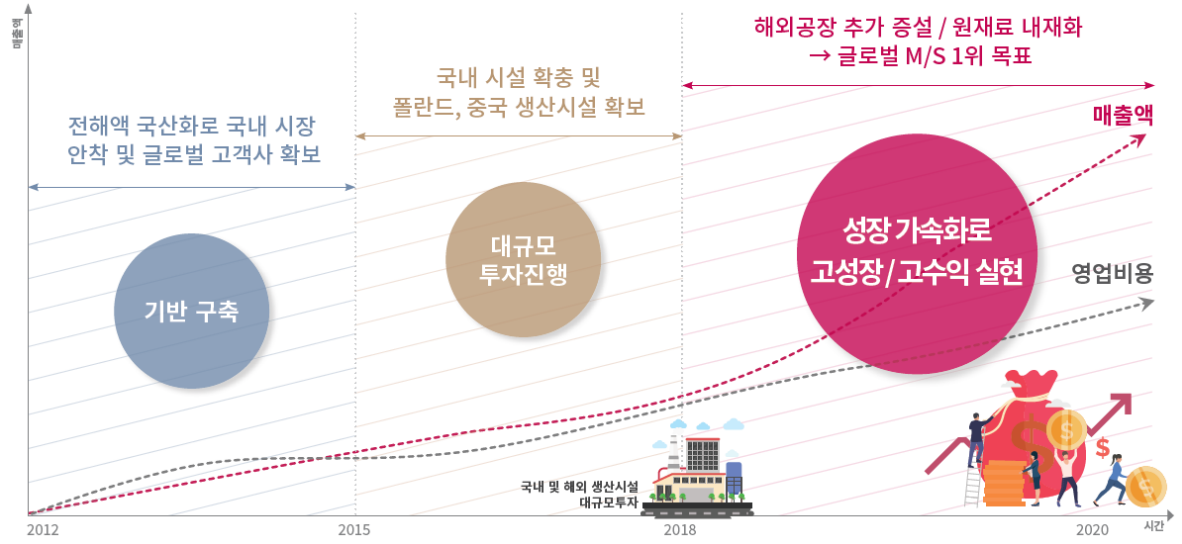
도표 79. 고객사 신뢰확보로 전해액 업체 선정 후 장기간 계약 유지 전망

2차전지 기업들의 전해액 업체 선정요건



자료: IR Book, 유진투자증권

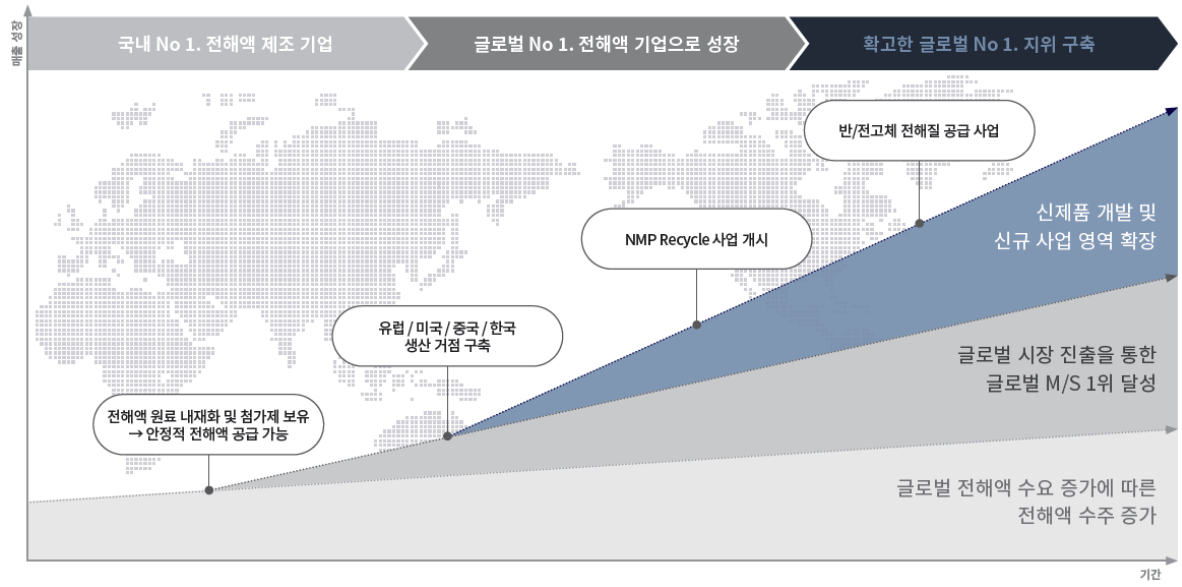
도표 80. 공장증설을 통한 현지 납품으로 본격적인 수익 실현 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 사업포트폴리오 다각화는 긍정적

도표 81. 핵심 경쟁력을 기반으로 글로벌 전해액 제조기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

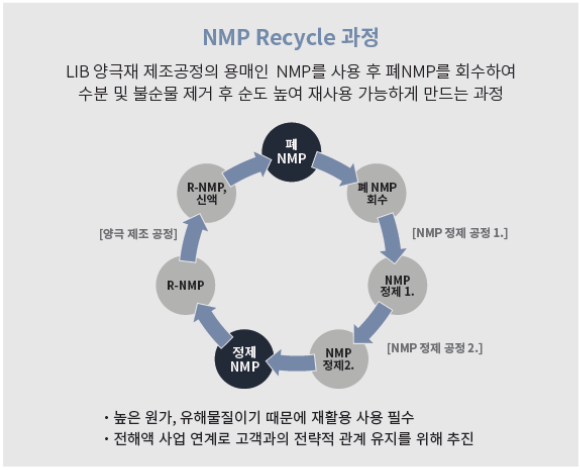
도표 82. 국책과제를 통한 연구개발로 2 차전지 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

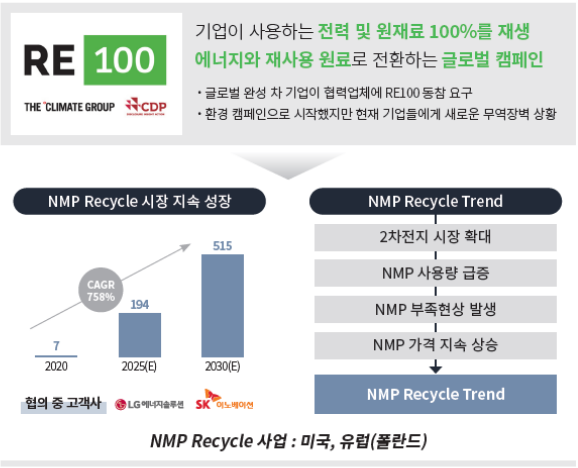
도표 83. 각 국 친환경 정책에 따라 NMP Recycle 사업으로 포트폴리오 다각화

NMP Recycle 사업



NMP : 양극재를 알루미늄 기재위에 코팅하는 과정에서 접착력을 높이기 위해 함께 섞어 코팅하는 양극재 바인더(PVDF)를 녹이는 용매

Renewable Energy 100% 캠페인

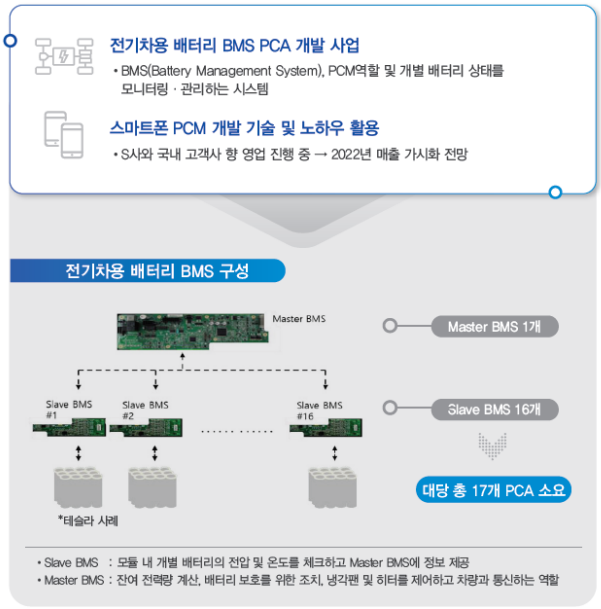


자료 : 엔켐

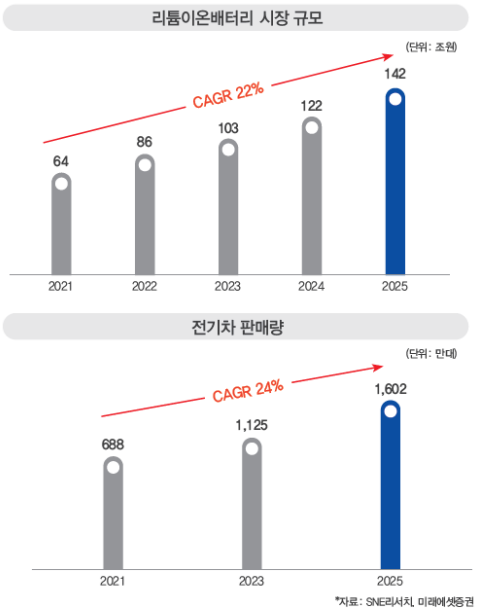
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 84. 미래성장 모멘텀: 자율주행 EV 사업 – 배터리 BMS 사업

사업 현황



세계 전기차 시장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 85. 공모 개요 및 일정

공모가	42,000 원 (밴드: 30,000~ 35,000 원)	액면가	500 원
공모금액	950 억원	기관수요예측경쟁률	1,647.1:1 (의무보유확약: 64.5%)
공모주식수	2,262,625 주	일반청약경쟁률	1,275.7:1
상장 후 주식수	15,117,497 주	상장일	2021.11.01

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 86. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,410,890	29.2
대표이사 및 특수관계인	2,507,249	16.6
기타주주	1,200,000	7.9
기관투자자 등	754,488	5.0
우리사주조합	452,525	3.0
상장주선인	33,333	0.2
공모주주	1,810,100	12.0
기존주주	3,948,912	26.1
합계	**15,117,497**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 87. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,410,890	29.2	상장 후 1 년
대표이사 및 특수관계인	2,507,249	16.6	상장 후 6 개월 ~3 년
기타주주	1,200,000	7.9	상장 후 2~3 년
기관투자자 등	754,488	5.0	상장 후 1 개월
우리사주조합	452,525	3.0	상장 후 1 년
상장주선인	33,333	0.2	상장 후 3 개월
합계	**9,358,485**	**61.9**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 88. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,810,100	12.0
공모주주	3,948,912	26.1
합계	**5,759,012**	**38.1**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 89. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,244,443~ 1,696,968 주	55.0 ~ 75.0	-
일반청약자	565,657 ~ 678,788 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50%
우리사주조합	452,525 주	20.0	
합계	**2,262,625**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 90. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	주주명		공모 후		매각제한기간
			주식 수	지분율	
유통제한물량	최대주주 등	브라만피에스창인 신기술사업투자조합 제 1 호	3,351,479	22.2%	상장 후 1 년
		아르케피에스창인 신기술사업투자조합 제 2 호	1,059,411	7.0%	상장 후 1 년
	대표이사 및 특수관계인	오정강	2,492,249	16.5%	상장 후 3 년
		박수정	15,000	0.1%	상장 후 6 개월
	기타주주	이상율,이슬지,이현지	350,000	2.3%	상장 후 2 년
			500,000	3.3%	상장 후 3 년
			350,000	2.3%	상장 후 2 년
	기존주주	기관투자자 등	754,488	5.0%	상장 후 1 개월
	공모주주	우리사주조합	452,525	3.0%	상장 후 1 년
	공모주주	상장주선인 의무인수분	33,333	0.2%	상장 후 3 개월
	소계		**9,358,485**	**61.9%**	
유통가능물량	공모주주		1,810,100	12.0%	
	기존주주		3,948,912	26.1%	
	소계		**5,759,012**	**38.1%**	
합계			**15,117,497**	**100.0%**	

주 1)상기 주식수 및 공모후 지분율은 상장예정주식수(보통주) 기준입니다.
주 2)금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 452,525 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 3)이상율 주주의 경우 2020. 10. 7. 제 3 자배정 유상증자를 통해 500,000 주 유상증자 완료하였으며, 1 년 전매제한조치를 한 바 있습니다. 이러한 전매제한조치 시행으로 인해, 해당 물량은 2021. 10. 20. 까지 예탁결제원에 보관되며, 상장일로부터 3 년에 해당하는 잔여보호예수기간에 대해서는 추가적으로 예탁결제원에 보호예수 신청을 진행할 예정입니다.
주 4)유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Korea | 오디오물 출판,녹음업

알비더블유 (361570,KQ)

마마무를 포함한 연예인 파이프라인 확대 수혜

2021.12.06

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 32,100원(12/03)

시가총액: 255(십억원)

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

현재 주가는 2021 년 기준 PER 37.9 배 수준

현재 주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 37.9 배 수준이며, 국내외 유사업체(에스엠, 키다리스튜디오, 하이브) 평균 PER 40.5 배 대비 할인되어 거래 중.

공모가 21,400 원은 높은 기관수요예측경쟁률 1,719.6:1 을 보이며 공모가 밴드(18,700~21,400 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률도 3,706.8:1 을 보이면서 높은 경쟁률을 기록.

상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 42,800 원으로 시작하였으며, 장중 매도세에 9.0% 하락한 38,950 원으로 마감함.

자체 콘텐츠 제작 시스템을 보유한 글로벌 종합 콘텐츠 제공 및 제작대행 업체

음원/영상 등 저작관리, 매니지먼트, 제작 대행, 공연, 상품 판매 등의 사업을 영위. 독점적인 프로듀싱 능력과 아티스트 인큐베이팅 시스템(기획-제작-트레이닝)이 특징이며 마마무 등을 성공시킴. 또한 프로듀싱, 음원, 영상 제작 능력을 바탕으로 영상, 광고, 음반, 아티스트 등 제작 대행 사업으로 포트폴리오 다각화. 동사는 2021 년 11 월 22 일 코스닥 시장에 신규상장.

투자포인트 두 가지

1) 프로듀싱 역량 및 보유중인 저작권을 바탕으로 안정적 실적 성장 전망: ① 방탄소년단, 아이유 등의 노래를 만든 김도훈 프로듀서 등 정상급 프로듀서단과 기획부터 제작까지 모든 과정을 In-House 로 진행할 수 있는 역량 보유. ② 이미 검증이 완료된 마마무를 비롯 5 개 팀의 전속 아티스트를 보유. 또한 최근 WM 엔터테인먼트 인수를 통해 오마이걸, B1A4 등 유명 아티스트를 포트폴리오에 추가함. ③ 지속적인 저작권 제작 및 투자를 통해 연간 200 여곡씩 IP 가 증가하여 2021 년 10 월 기준 2,443 개의 저작권 보유하였으며 관련 음원 매출 급증(2018 년 48 억원 → 2021 년 235 억원 예상)하고 있음. ④ 음원 곡당 가격이 국내보다 53% 높은 해외 진출(국내 700 원, 해외 1071 원)을 계획하고 있어 긍정적임.

2) 제작 대행 등 포트폴리오 다변화는 긍정적: ① 아티스트 양성 경험을 바탕으로 아티스트 OEM/ODM 사업 진행 중. 캐스팅-트레이닝-프로듀싱-의상 등 전 과정에 대해 맞춤화된 용역을 제공. 또한 대만, 필리핀 등의 아티스트 해외 제작 대행 사업까지 진행 중. ② 음악, 영상, 콘텐츠 제작 노하우를 기반으로 광고, 영상, 음악 제작 대행 사업까지 영위. 현재 LG 그램 광고, KT 올레 TV 웹예능 등 여러 레퍼런스를 보유 중. 제작대행 매출액은 꾸준히 증가(2018 년 55 억원 → 2021 년 100 억원 예상)하고 있어 중장기적으로 긍정적임.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	27.9	37.3	49.5	63.1	77.3
영업이익(십억원)	5.1	7.6	10.0	13.4	16.0
세전계속사업손익(십억원)	4.5	5.3	8.4	10.7	12.4
당기순이익(십억원)	3.2	3.7	6.7	8.4	9.8
EPS(원)	483.7	645.4	847.4	1,123.3	1,321.2
증감률(%)	33.4	31.3	32.6	17.6	22.6
PER(배)	-	-	37.9	28.6	24.3
ROE(%)	28.5	26.2	16.5	15.9	16.0
PBR(배)	-	-	4.9	4.2	3.6
EV/EBITDA(배)	-	-	17.7	14.0	11.9

자료: 유진투자증권

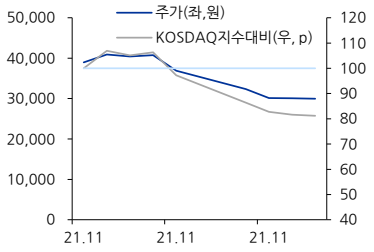
발행주식수	7,931천주
52주 최고가	55,600원
최저가	29,900원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	512.6억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

김진우(외 6인)	38.0%
한국투자증권 (외 9인)	16.8%
케이티비네트워크(외 4인)	6.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	10.0		-
영업이익(22)	13.4		-



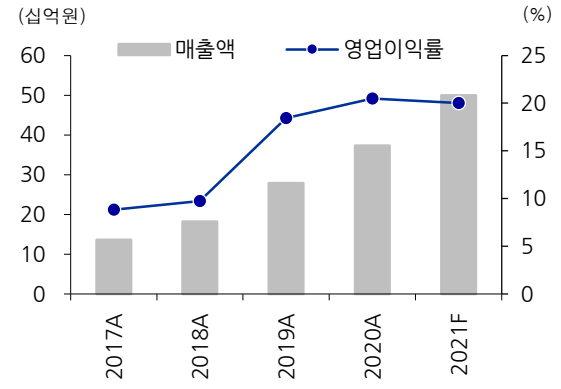
I. 실적 추이 및 전망

도표 91. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**13.6**	**18.2**	**27.9**	**37.3**	**49.5**
(증가율)		*33.9*	*53.2*	*33.7*	*32.8*
제품별 매출액					
저작권관리		4.9	8.3	14.8	23.5
제작대행		5.5	5.7	9.7	9.1
매니지먼트		3.3	7.9	5.8	9.4
공연		2.3	2.1	0.9	1.1
MD 등 기타		2.6	3.8	6.1	6.4
제품별 비중(%)					
저작권관리		26.3	29.8	39.7	47.5
제작대행		29.8	20.6	26.1	18.4
매니지먼트		17.6	28.2	15.5	19.0
공연		12.4	7.7	2.3	2.2
MD 등 기타		13.9	13.8	16.4	12.9
수익					
매출원가	9.6	13.1	18.1	24.8	33.0
매출총이익	4.0	5.1	9.8	12.5	16.5
판매관리비	2.8	3.3	4.7	4.8	6.5
영업이익	**1.2**	**1.8**	**5.1**	**7.6**	**10.0**
세전이익	**1.2**	**1.3**	**4.5**	**5.3**	**8.4**
당기순이익	**1.0**	**0.8**	**3.2**	**3.7**	**6.7**
지배주주순이익	**1.0**	**0.8**	**3.2**	**4.3**	**6.7**
이익률(%)					
매출원가율	70.7	72.0	64.7	66.6	66.7
매출총이익률	29.3	28.0	35.3	33.4	33.3
판매관리비율	20.5	18.3	16.8	13.0	13.1
영업이익률	**8.8**	**9.7**	**18.4**	**20.5**	**20.2**
세전이익률	**8.8**	**7.1**	**16.0**	**14.1**	**17.0**
당기순이익률	**7.5**	**4.2**	**11.5**	**10.0**	**13.6**
지배주주순이익률	**7.5**	**4.2**	**11.6**	**11.6**	**13.6**

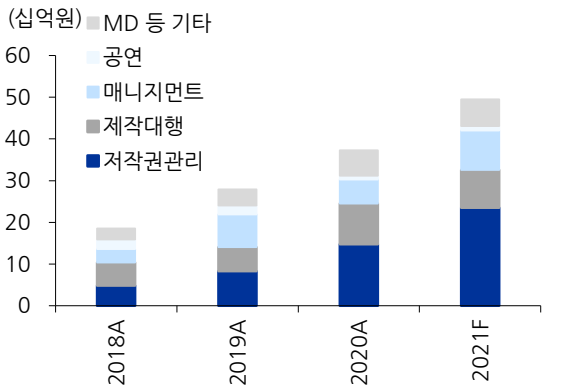
자료: 알비더블유, 유진투자증권

도표 92. 2018 년 이후 폭발적 실적 성장



자료: 알비더블유, 유진투자증권

도표 93. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 알비더블유, 유진투자증권

II. Valuation

도표 94. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

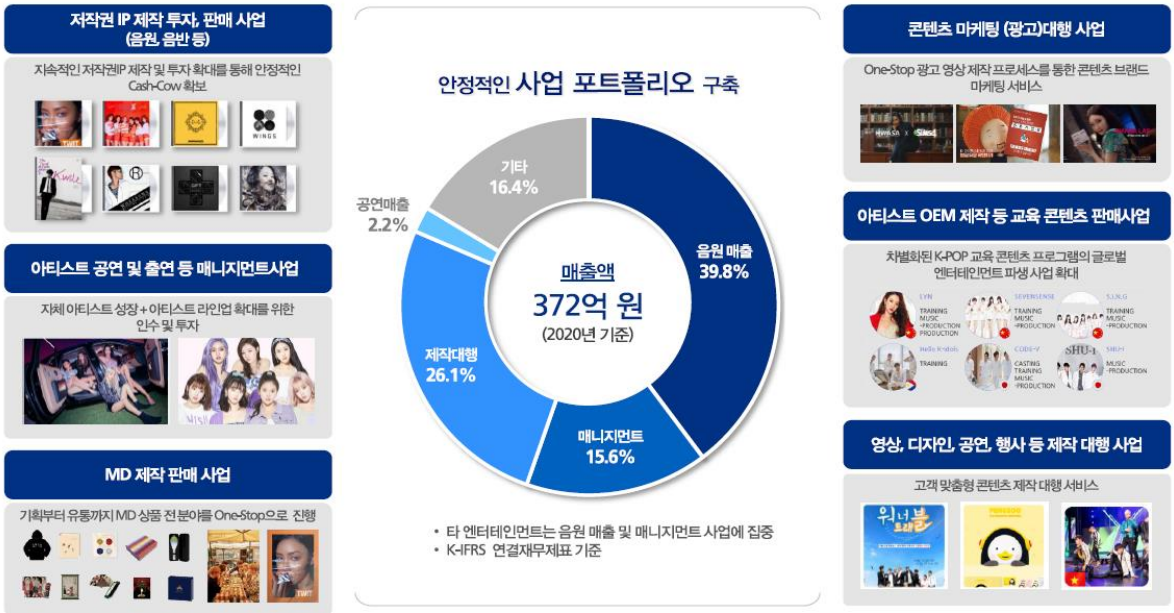
(십억원)	알비더블유	평균	SBS 콘텐츠허브	에스엠	키다리스튜디오	하이브
주가(원)	32,100		7,970	71,800	16,300	354,500
시가총액(십억원)	255		171.1	1,705	542.7	13,843.5
PER(배)						
FY19A	-	116.6	208.9	-	24.3	-
FY20A	-	17.3	17.3	-	-	56.3
FY21F	**37.9**	**40.5**	**-**	**29.9**	**51.0**	**93.4**
FY22F	**28.6**	**26.1**	**-**	**25.9**	**26.3**	**53.4**
PBR(배)						
FY19A	-	2.0	0.8	2.0	3.3	-
FY20A	-	3.0	0.8	1.6	6.7	4.8
FY21F	**4.9**	**3.0**	**-**	**3.3**	**2.7**	**7.7**
FY22F	**4.2**	**2.7**	**-**	**3.0**	**2.5**	**6.8**
매출액						
FY19A	27.9		162.1	657.8	26.7	587.2
FY20A	37.3		153.7	579.9	45.5	796.3
FY21F	49.5		-	717.3	120.7	1,198.5
FY22F	63.1		-	913.5	151.6	1,963.7
영업이익						
FY19A	5.1		1.9	40.4	0.7	98.7
FY20A	7.6		7.2	6.5	4.6	145.5
FY21F	10.0		-	90.1	11.0	196.5
FY22F	13.4		-	119.9	25.7	385.6
영업이익률(%)						
FY19A	18.4	3.3	1.2	6.1	2.6	16.8
FY20A	20.5	5.3	4.7	1.1	10.1	18.3
FY21F	**20.2**	**10.8**	**-**	**12.6**	**9.1**	**16.4**
FY22F	**21.2**	**15.0**	**-**	**13.1**	**17.0**	**19.6**
순이익						
FY19A	3.2		0.6	-16.2	2.3	72.4
FY20A	3.7		7.9	-80.3	0.1	87.1
FY21F	6.7		-	60.0	9.9	143.7
FY22F	8.4		-	71.9	21.5	282.2
EV/EBITDA(배)						
FY19A	-	10.6	2.3	8.3	21.2	-
FY20A	-	39.1	2.6	11.5	103.2	30.0
FY21F	17.7	24.0	-	10.3	37.7	53.4
FY22F	14.0	14.7	-	9.3	20.2	28.6
ROE(%)						
FY19A	28.5	-1.2	0.4	-2.7	-	55.5
FY20A	26.2	-2.5	5.1	-12.9	0.3	12.7
FY21F	16.5	8.8	-	9.2	8.5	9.3
FY22F	15.9	9.9	-	9.8	9.9	13.9

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.12.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 알비더블유는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

자체 콘텐츠 제작 시스템을 보유한 글로벌 종합 콘텐츠 제공 및 제작대행 업체

도표 95. 사업 영역: 음원 매출, 매니지먼트, 제작대행 등 사업 다각화 성공



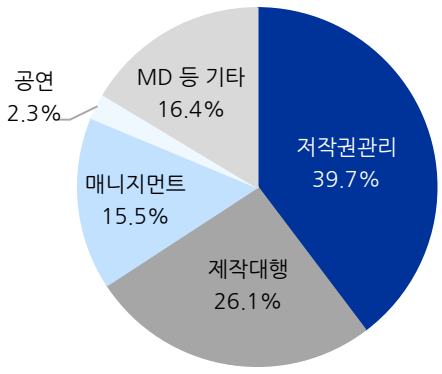
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 96. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2010.03	㈜레인보우브릿지에이전시 법인 설립
2014.01	해외용 방송 프로그램(Re: Birth) 포맷 저작권 등록
2015.03	본사 이전, ㈜알비더블유로 사명 변경
2015.07	KTB 네트워크, 한국투자파트너스 등에서 70 억투자 유치
2015.09	㈜네이버 V app 베트남 홍보 마케팅 대행 계약 체결
2016.03	베트남 법인 설립
2018.01	㈜네이버 V app 2018 콘텐츠 공급 계약
2019.01	K 에이블 POP 그룹 결성 및 음반 제작 프로젝트 위탁 기관 선정
2020.12	산업통상자원부, 한국무역협회 주최 'K 서비스특별탑' 수상
2021.03	㈜WM 엔터테인먼트 기업인수
2021.11	코스닥 시장 상장 (11/22)

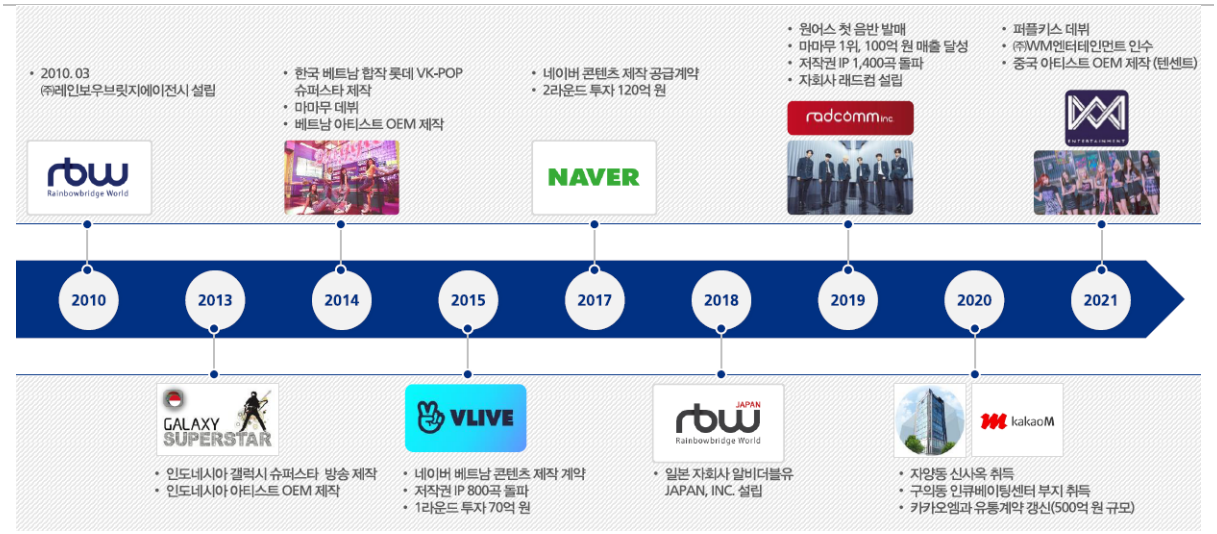
자료: 유진투자증권

도표 97. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 98. 성장 연혁: 콘텐츠 제작 노하우를 통한 사업다각화로 종합 콘텐츠 제작 기업으로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 99. 주요 키워드



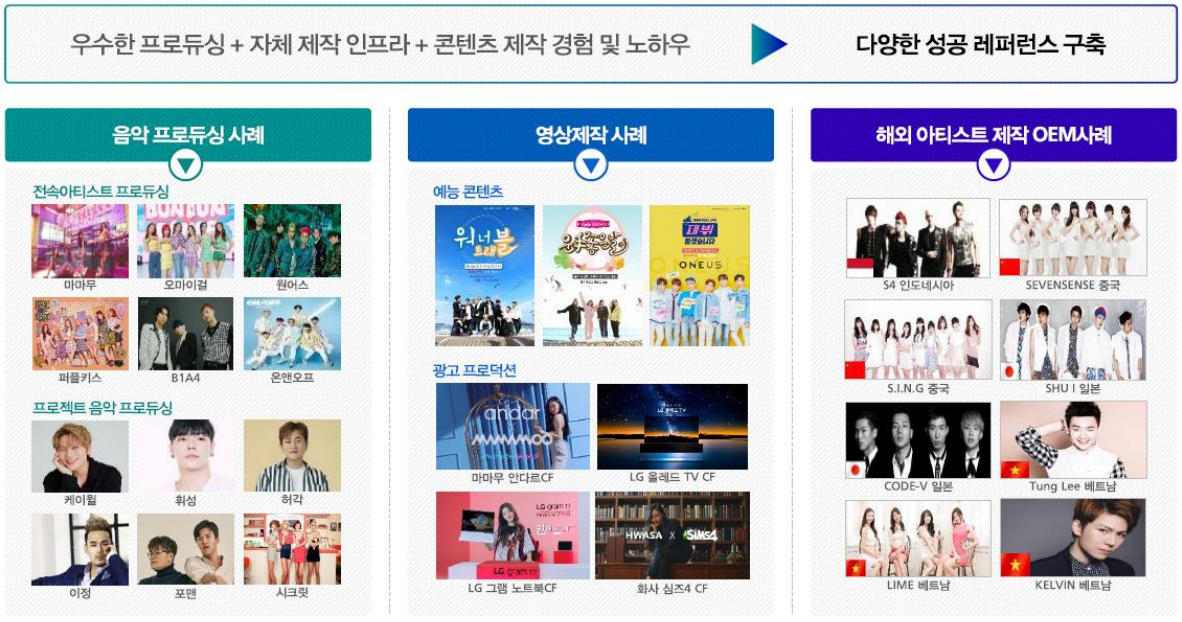
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 100. 김도훈 대표 프로듀서를 포함한 16 명의 정상급 인력 내재화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 101. 자체 콘텐츠 IP 제작 및 제작 대행

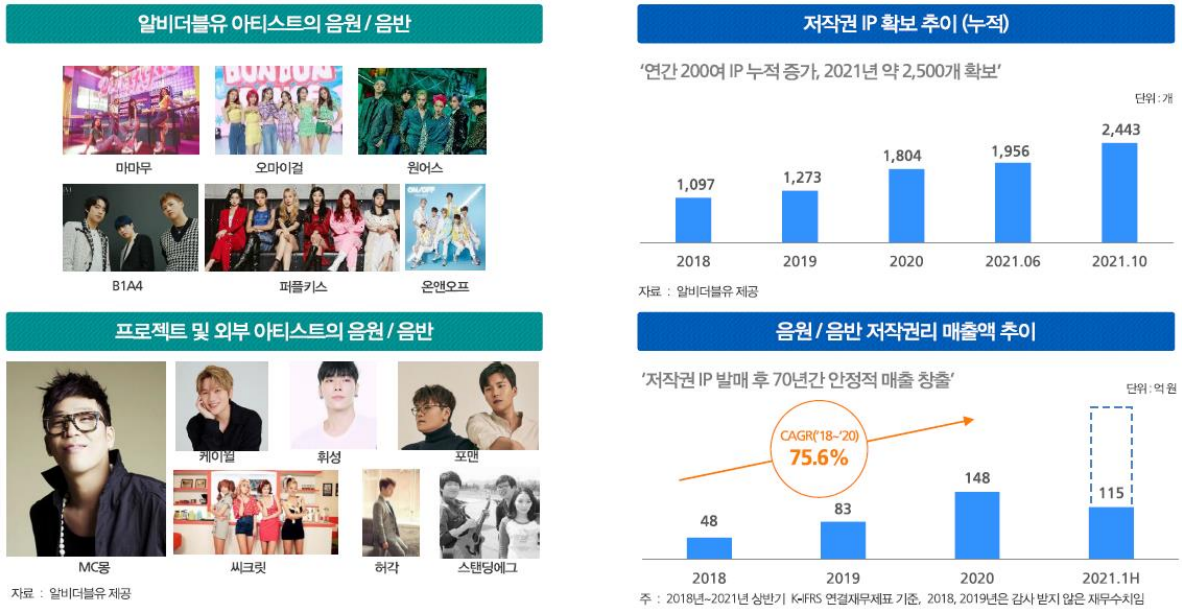


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

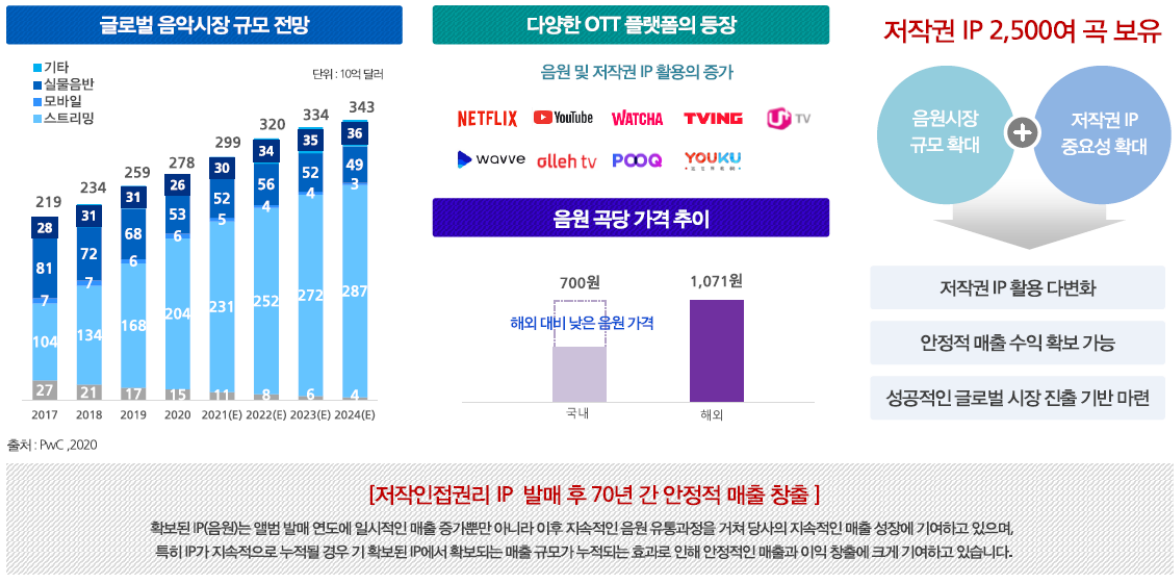
1) 프로듀싱 역량 및 보유중인 저작권을 바탕으로 안정적 실적 성장 전망

도표 102. 지속적인 저작권 IP 제작 및 투자확대를 통한 안정적인 Cash-Cow 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 103. 글로벌 음악시장 지속 성장 전망 → 저작권 IP 수익 확보 및 글로벌 시장 진출 기반 마련



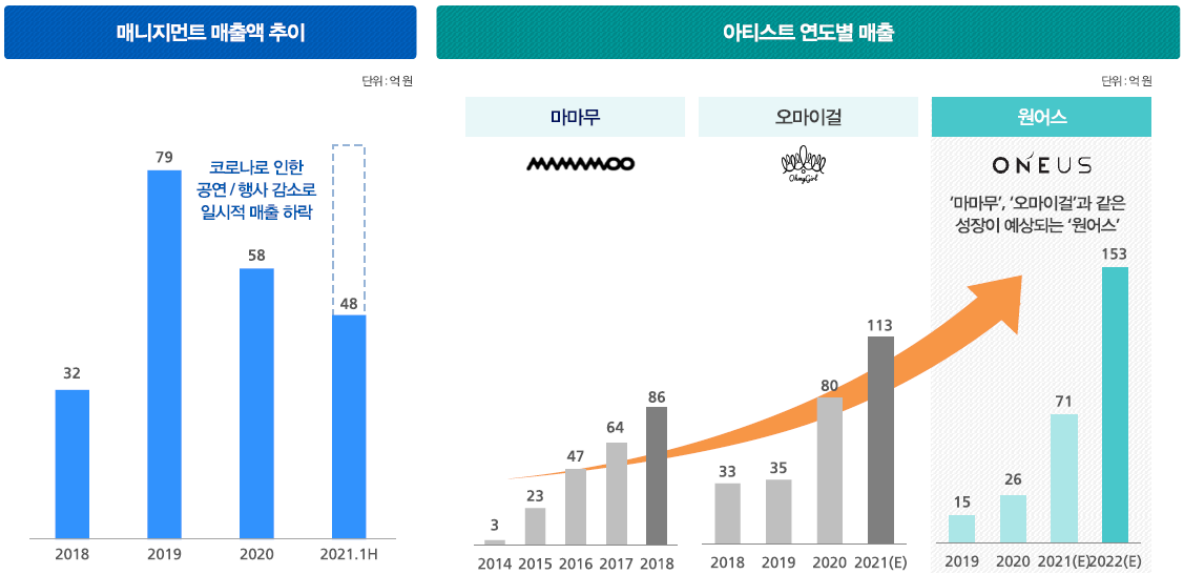
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 104. 자체 아티스트 성장 + 아티스트 라인업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 105. 아티스트 공연 및 출연 등의 매니지먼트 사업 매출 증가 기대



주 : 2018년~2021년 상반기 K-IFRS 연결재무제표 기준, 2018, 2019년은 감사 받지 않은 재무수치임

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106. 다양한 색체를 가진 아티스트 라인업

	마마무	원어스	퍼플키스	오마이걸	B1A4	온앤오프
IP						
소속사 (데뷔 연도)	2014	2017	2021	2015	2011	2017
주요 수상내역	2021 골든디스크 디지털 음원 본상 외 다수	2020 Asia Artist Awards 가수부문 포커스상 외 다수		2021 하이원 서울가요대상 본상 외 다수	2015 골든 디스크 음반 본상 외 다수	2021 올해의 브랜드 대상 핫트렌드상 외 다수
Fan 수	151,894명 (공식 팬카페)	37,597명 (공식 팬카페)	7,319명 (공식 팬카페)	91,505명 (공식 팬카페)	101,062명 (공식 팬카페)	35,190명 (공식 팬카페)
SNS (유튜브 등) 팔로워 수*	2,193.7만	420.6만	101.2만	338.5만	301만	87.4만
SNS (유튜브 등) 팔로워 수 총합 3,442만 이상						

*2021년 10월 22일 기준 (유튜브, 페이스북, 트위터, VLIVE, 인스타그램 팔로워 수 합계)

자료: IR Book, 유진투자증권

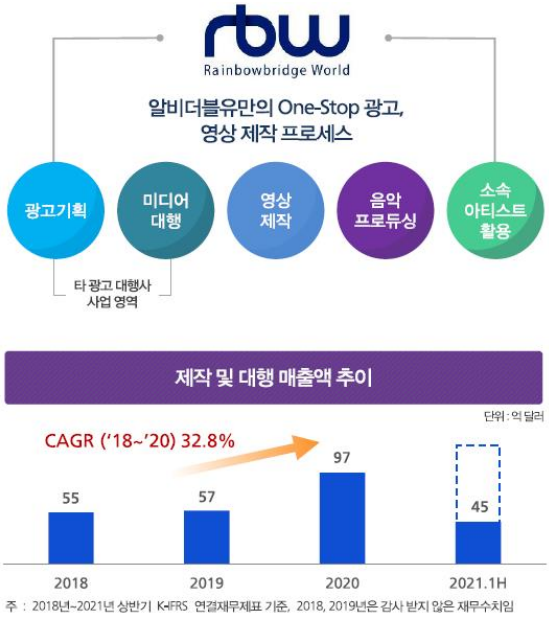
도표 107. 글로벌 종합 콘텐츠 기업으로 도약 목표

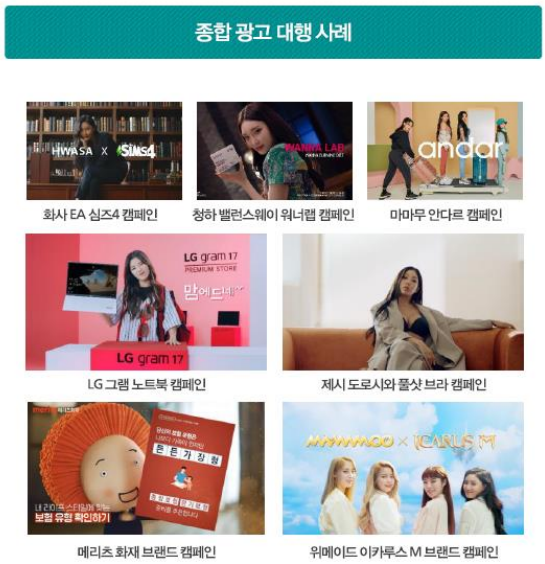


자료: IR Book, 유진투자증권

2) 제작 대행 등 포트폴리오 다변화는 긍정적임

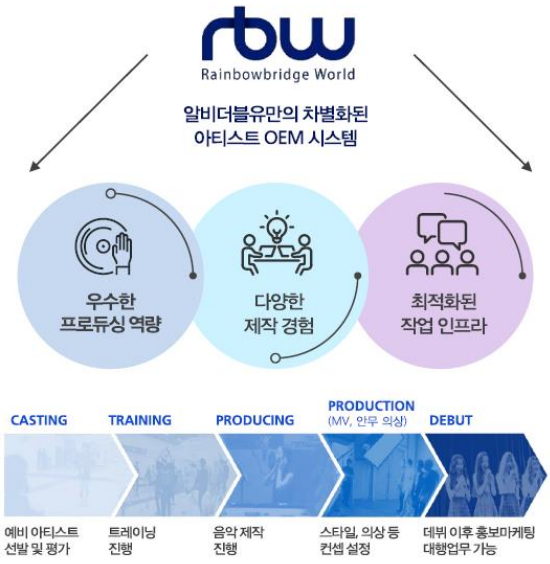
도표 108. 콘텐츠 마케팅(광고) 대행사업: 원스톱 광고 영상 제작 서비스 제공





자료: IR Book, 유진투자증권

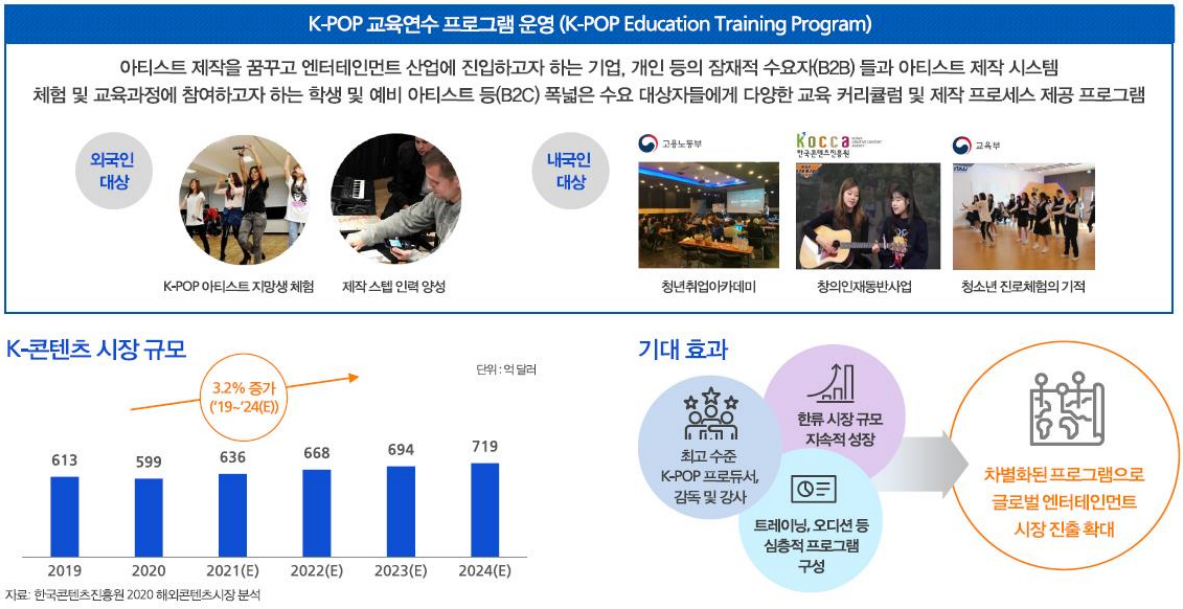
도표 109. 차별화된 K-POP 아티스트 OEM(교육 콘텐츠 프로그램) 글로벌 사업 확대





자료: IR Book, 유진투자증권

도표 110. 독창적인 K-POP 엔터테인먼트 파생상품 개발 및 판매



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 111. 영상, 디자인, 공연, 행사 등 제작 대행 사업



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 112. 공모 개요 및 일정

공모가	21,400 원 (밴드: 18,700~ 21,400 원)	액면가	500 원
공모금액	268 억원	기관수요예측경쟁률	1,719.6:1 (의무보유확약: 16.0%)
공모주식수	1,253,000 주	일반청약경쟁률	3,706.8:1
상장 후 주식수	7,930,590 주	상장일	2021.11.22

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 113. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	2,827,350	35.7
최대주주 등	186,400	2.4
기존주주	3,626,250	45.7
상장주선인	37,590	0.5
공모주주	1,253,000	15.8
합계	**7,930,590**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 114. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	2,827,350	35.7	상장 후 18 개월
최대주주 등	186,400	2.4	상장 후 6 개월
기존주주	2,312,856	29.2	상장 후 1~6 개월
상장주선인	37,590	0.5	상장 후 3 개월
합계	**5,364,196**	**67.6**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 115. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,313,394	16.6
공모주주	1,253,000	15.8
합계	**2,566,394**	**32.4**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 116. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	877,100~ 939,750 주	70.0 ~ 75.0	-
일반청약자	313,250 ~ 375,900 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 15, 500~18,500 주
우리사주조합	-주	-	
합계	**1,253,000 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 117. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분	주주명	공모 후		매각제한기간
			주식 수	지분율	
유통제한물량	최대주주		2,827,350	35.7%	상장 후 18 개월
	최대주주 등		186,400	2.4%	상장 후 6 개월
	기존주주	한국투자 미래성장 벤처펀드 제 22 호	96,514	1.2%	상장 후 1 개월
			96,514	1.2%	상장 후 3 개월
		엔에이치엔인베스트먼트 주식회사	70,344	0.9%	상장 후 1 개월
			70,343	0.9%	상장 후 3 개월
		IBK-KTB 문화콘텐츠저작재산권투자조합	70,344	0.9%	상장 후 1 개월
			70,343	0.9%	상장 후 3 개월
		KTBN 7 호 벤처투자조합	105,521	1.3%	상장 후 1 개월
			105,520	1.3%	상장 후 3 개월
		SLi 퀀텀 성장 펀드	68,772	0.9%	상장 후 1 개월
			68,772	0.9%	상장 후 3 개월
		포스코 문화융합콘텐츠펀드	48,137	0.6%	상장 후 1 개월
			48,138	0.6%	상장 후 3 개월
		포스코 고급기술인력 창업펀드	48,137	0.6%	상장 후 1 개월
			48,138	0.6%	상장 후 3 개월
		포스코-아이디브이 성장사다리 아이피 펀드	24,069	0.3%	상장 후 1 개월
			24,068	0.3%	상장 후 3 개월
		한국투자 Venture 15-1 호 투자조합	24,908	0.3%	상장 후 1 개월
			24,908	0.3%	상장 후 3 개월
		한국투자 Venture 15-2 호 투자조합	24,908	0.3%	상장 후 1 개월
			24,908	0.3%	상장 후 3 개월
		한국투자 Venture 15-3 호 투자조합	24,908	0.3%	상장 후 1 개월
			24,908	0.3%	상장 후 3 개월
		한국투자 Venture 15-4 호 투자조합	24,911	0.3%	상장 후 1 개월
			24,911	0.3%	상장 후 3 개월
		한국투자 Venture 15-5 호 투자조합	24,911	0.3%	상장 후 1 개월
			24,911	0.3%	상장 후 3 개월
		한국투자-비엠 신기술투자조합 1 호	358,484	4.5%	상장 후 1 개월
			153,636	2.0%	상장 후 3 개월
		산은캐피탈주식회사	76,770	1.0%	상장 후 1 개월
		한국투자-비엠 신기술투자조합 2 호	157,864	2.0%	상장 후 1 개월
			67,656	0.9%	상장 후 3 개월
		티그리스투자조합 27 호	159,200	2.0%	상장 후 1 개월
		개인주주들	26,480	0.3%	상장 후 3~6 개월
	상장주선인		37,590	0.5%	상장 후 3 개월
	소계		**5,364,196**	**67.6%**	
유통가능물량	기존주주		1,313,394	16.6%	
	공모주주		1,253,000	15.8%	
	합계		**7,930,590**	**100.0%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

Korea | 소프트웨어 개발 및 공급업

마인즈랩 (382840,KQ)

AI Human 채용 확대 수혜 기대

2021.12.06

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 34,750원(12/03)

시가총액: 176(십억원)

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

현재 주가는 2022 년 기준 PER 53.6 배 수준

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 53.6 배 수준이며, 국내 유사업체(셀바스 AI, 웨세아이텍, 원티드랩) 평균 PER 27.5 배 대비 할증되어 거래 중.

공모가 30,000 원은 낮은 기관수요예측경쟁률 197.6:1 을 보였지만 공모가 밴드(26,000~30,000 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률도 89.9:1 을 보이면서 낮은 경쟁률을 기록.

상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 1.2% 하락한 29,650 원으로 시작하였으며, 장중 매수세에 28.2% 상승한 38,000 원으로 마감함.

AI 핵심 기술력을 바탕으로 다양한 AI Human(인공인간) 상용화 성공 업체

음성인식, 얼굴인식 등의 AI 기술을 바탕으로 인공지능 컨텍센터(AICC. Artificial Intelligence Contact Center), 스마트팩토리, 스마트시티용 서비스(SmartX), AI API 서비스(maumCloud), 회의록 및 AI 데이터 구축 서비스(maum+)를 영위 중. 립싱크 부문에서 글로벌 최고 수준의 기술력을 갖추고 있음. 동사는 2021 년 11 월 23 일 코스닥 시장에 기술 특례 상장.

투자포인트 두 가지

1) 독점적 AI 기술력을 바탕으로 사업 다각화에 성공, 지속적인 성장 전망: ① 음성인식, 얼굴인식, 자연어처리, 음성생성 등의 기술력을 보유, 다양한 AI 관련 사업 진출에 성공함. ② 코로나 확산으로 AI 음성봇을 통한 콜센터 운영 효율 제고 트렌드 형성. 동사는 현재 금융사 중심으로 구독형 서비스 AI음성봇(AICC사업)을 제공하고 있으며 연간 565,000건의 전화를 처리. ③ 영상관제, 스마트팩토리 사업 (SmarX)은 확장 가능성이 높고 공공재 및 필수재적 특성이 강해 초기 진입만 성공하면 안정적인 이윤을 얻을 수 있음. 현재 서울시, 인천 공항, 포스코 등의 레퍼런스를 확보하여 안정적 매출 기대.

2) AI Human(인공인간)을 통한 신사업 진출은 긍정적: ① 2021 년 5 월 세계 최초의 인공인간이자 플랫폼인 AI Human M1 을 런칭. 인공인간 디지털 데스크를 구축하여 신한은행에 공급. 또한 여수 MBC 에 인공인간 기상캐스터, KBS 에 인공인간 앵커를 도입. ② 은행권, 방송가 레퍼런스를 바탕으로 삼성전자, 포스코 등 여러 산업으로 확장. 현재 200 여개 기업들로부터 콜을 받은 상황. 올해까지 205 대의 소프트웨어 공급 계약을 확보했으며 2023 년까지 1,300 여개의 계약이 목표. ③ 향후 실제 세계와 메타버스 세계에서 동시에 AI 서비스를 확대할 예정. 현재 대전 창업교류 공간인 스페이스-S 3D 가상 공간에서 인공인간이 공간 안내를 맡고 있음.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	10.6	11.3	9.3	19.9	32.8
영업이익(십억원)	17.6	15.3	-3.2	2.9	11.5
세전계속사업손익(십억원)	-17.1	-20.5	0.2	3.3	11.9
당기순이익(십억원)	-17.4	-20.4	0.2	3.3	11.2
EPS(원)	-	-	47	648	2,211
증감률(%)				1,286	239
PER(배)	-	-	742.5	53.6	15.7
ROE(%)	-	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	54.3	15.9

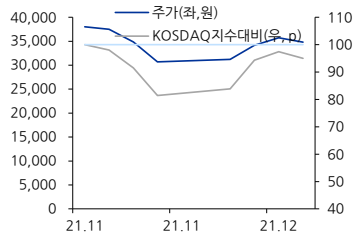
자료: 유진투자증권

발행주식수	5,064천주
52주 최고가	43,000원
52주 최저가	28,300원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	1,437억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성	
유태준 (외 5인)	30.7%
BSK인베스트먼트(외 3인)	14.3%
엘비인베스트먼즈(외 3인)	7.3%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR		-
목표주가	-		-
영업이익(21)	-3.2		-
영업이익(22)	2.9		-



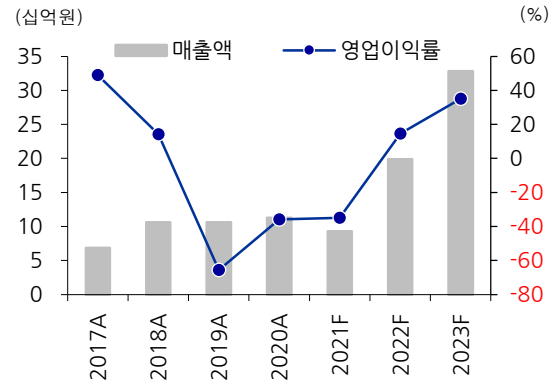
I. 실적 추이 및 전망

도표 118. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**10.6**	**10.6**	**11.3**	**9.3**	**19.9**	**32.8**
(증가율)	*55.2*	*0.2*	*6.2*	*-17.8*	*113.9*	*65.3*
제품별 매출액						
AI Human	0.0	0.0	0.0	1.2	6.5	12.5
AICC	10.0	8.0	6.8	4.2	7.6	13.3
SmartX	0.4	0.8	0.7	0.7	1.2	1.2
Maum+	0.1	0.1	1.3	1.8	2.9	3.8
MaumCloud	0.0	0.4	1.4	1.5	1.7	2.0
기타	0.1	1.4	1.2	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)						
AI Human	0.0	0.0	0.0	12.8	32.8	38.2
AICC	94.5	75.4	60.4	45.5	38.4	40.6
SmartX	4.0	7.1	6.1	7.1	5.8	3.5
Maum+	0.7	0.6	11.1	19.0	14.4	11.5
MaumCloud	0.2	3.6	12.0	15.6	8.6	6.1
기타	0.6	13.3	10.3	0.0	0.0	0.0
수익						
영업비용	9.1	17.6	15.3	12.5	17.0	21.3
영업이익	**1.5**	**-7.0**	**-4.1**	**-3.2**	**2.9**	**11.5**
세전이익	**0.6**	**-17.1**	**-20.5**	**0.2**	**3.3**	**11.9**
당기순이익	**0.5**	**-17.4**	**-20.4**	**0.2**	**3.3**	**11.2**
지배주주순이익	**0.5**	**-17.1**	**-19.9**	**0.2**	**3.3**	**11.2**
이익률(%)						
영업비용률	85.8	165.6	135.9	135.0	85.4	65.0
영업이익률	**14.2**	**-65.6**	**-35.9**	**-35.0**	**14.6**	**35.0**
세전이익률	**5.2**	**-161.2**	**-181.9**	**2.6**	**16.8**	**36.4**
당기순이익률	**5.0**	**-163.4**	**-180.6**	**2.6**	**16.8**	**34.1**
지배주주순이익률	**5.0**	**-160.5**	**-175.8**	**2.6**	**16.5**	**34.1**

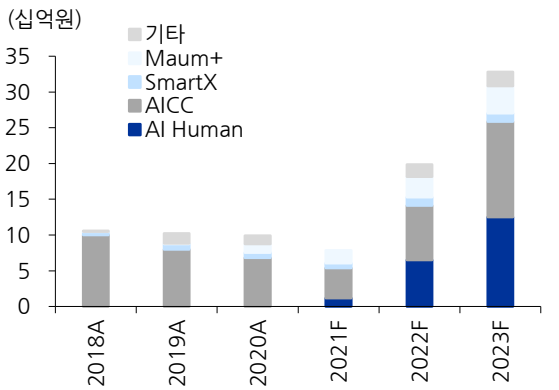
자료: 마인즈랩, 유진투자증권

도표 119. 본격적인 매출 성장 전망



자료: 마인즈랩, 유진투자증권

도표 120. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 마인즈랩, 유진투자증권

II. Valuation

도표 121. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

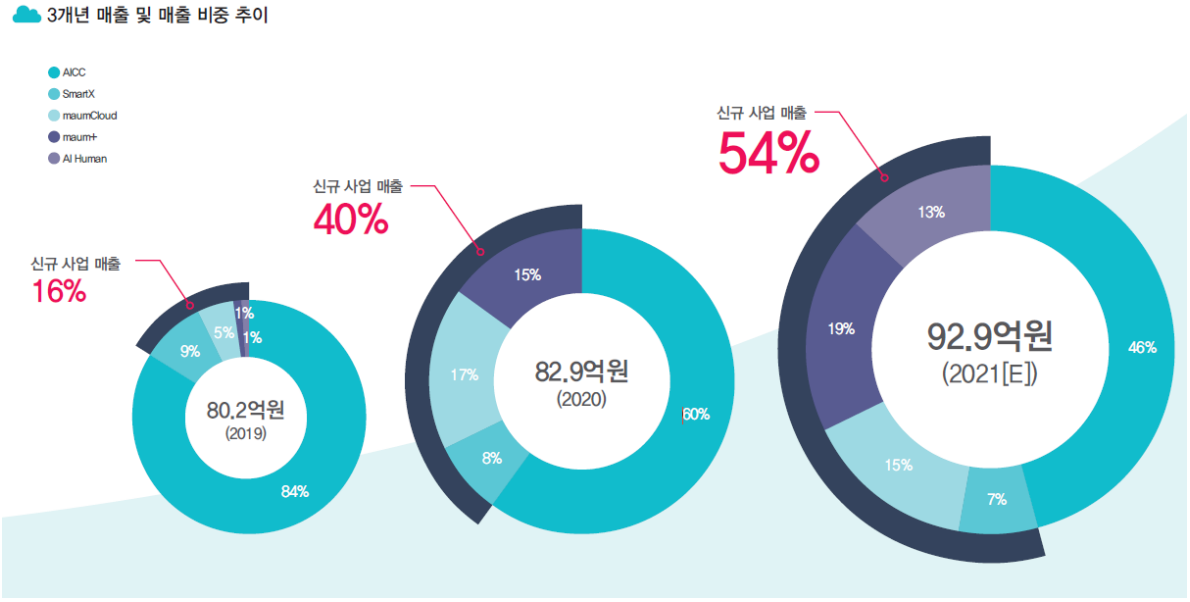
	마인즈랩	평균	셀바스 AI	위세아이텍	원티드랩
주가(원)	34,750		7,910	16,450	33,350
시가총액(십억원)	176		174.5	108	314
PER(배)					
FY19A	-	3.4	-11.8	18.5	-
FY20A	-	18.7	15.1	22.4	-
FY21F	**742.5**	**62.0**	**39.7**	**-**	**84.4**
FY22F	**53.6**	**27.5**	**23.0**	**-**	**32.0**
PBR(배)					
FY19A	-	2.7	2.7	-	-
FY20A	-	0.8	1.7	-0.1	-
FY21F	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
FY22F	**-**	**26.8**	**-**	**-**	**26.8**
매출액(십억원)					
FY19A	10.6		35.4	19.7	8.4
FY20A	11.3		34.8	24.9	14.7
FY21F	9.3		46.6	-	31.2
FY22F	19.9		56.2	-	46.9
영업이익(십억원)					
FY19A	-7.0		-6.2	2.9	-5.9
FY20A	-4.1		-1.5	3.7	-5.2
FY21F	-3.2		5.7	-	5.7
FY22F	2.9		10.1	-	10.7
영업이익률(%)					
FY19A	-65.6	-24.2	-17.4	14.8	-69.9
FY20A	-35.9	-8.4	-4.4	14.8	-35.7
FY21F	**-35.0**	**15.3**	**12.2**	**-**	**18.4**
FY22F	**14.6**	**20.4**	**18.0**	**-**	**22.8**
순이익(십억원)					
FY19A	-17.4		-8.6	2.7	-8.3
FY20A	-20.4		4.3	3.4	-9.3
FY21F	0.2		4.4	-	3.2
FY22F	3.3		7.6	-	9.8
EV/EBITDA(배)					
FY19A	-	12.7	-	12.7	-
FY20A	-	11.4	7.6	15.3	-
FY21F	-	-	-	-	-
FY22F	54.3	-	-	-	-
ROE(%)					
FY19A	-	3.9	-19.5	27.3	-
FY20A	-	21.8	9.2	18.8	37.4
FY21F	-	-21.3	-	-	-21.3
FY22F	-	175.6	-	-	175.6

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.12.03 종가 기준, 컨센서스 적용.

Ⅲ. 회사 소개

사업 다각화에 성공한 AI Human 제작 기업

도표 122. 사업 영역: 신규 사업 확대를 통한 균형 잡힌 매출 구조 확보 및 지속적, 안정적 수익 창출



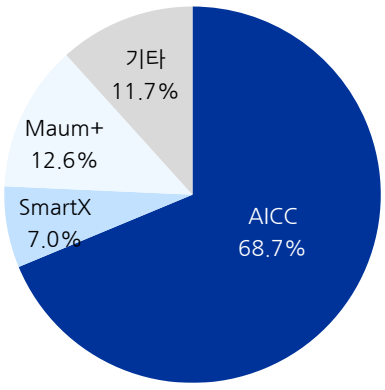
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 123. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2014.01	㈜마인즈랩 보광그룹 계열사로 설립
2014.01	소셜빅데이터 분석 플랫폼 서비스(MINDS Insight) 개시
2014.04	산업별 마켓 인텔리전스 서비스(MINDS MI) 출시
2015.03	경영진 회사 인수. 보광 계열사에서 분기
2016.12	제 2 기 K-Global 300 ICT 유망기술개발지원분야 선정
2019.02	Maum.ai AIaaS 구독형 인공지능 서비스 정식 출시
2019.06	세계 최초로 음성분리 필터 기술 구현
2019.10	음성 생성을 활용한 스트리머 서비스 오픈
2020.12	제 15 회 대한민군 인터넷대상 과학기술정보통신부 우수상
2021.05	지능형 AI 휴먼 'M1' 온라인 스토어 국내 최초 오픈
2021.11	코스닥 시장 상장 (11/23)

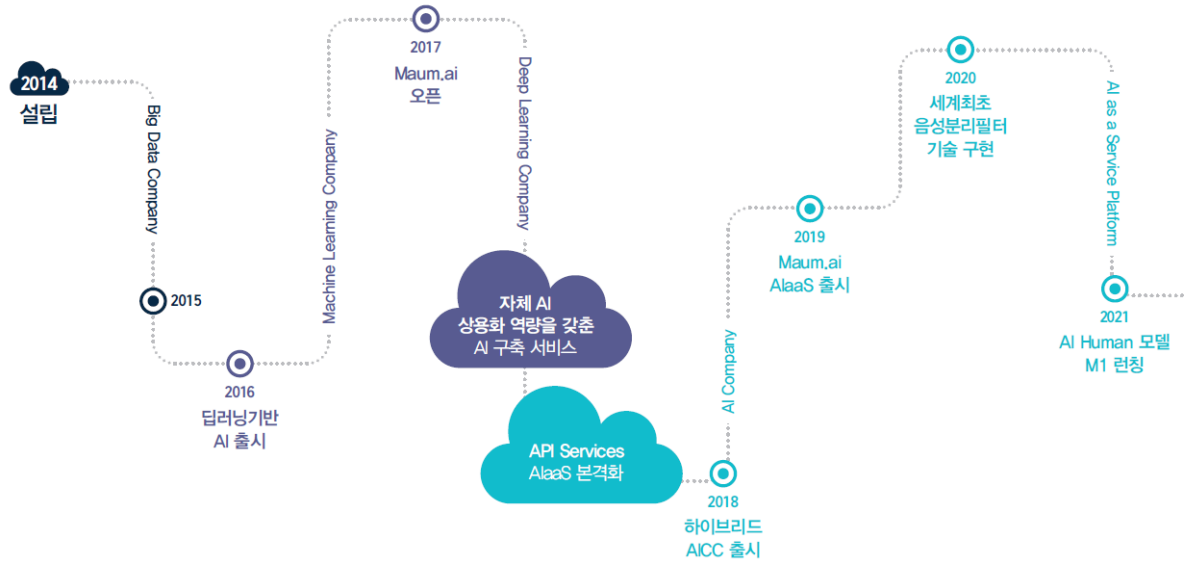
자료: 유진투자증권

도표 124. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 125. 성장 연혁: 딥러닝 기술회사에서 인공인간 전문 기업으로 끊임없는 도전



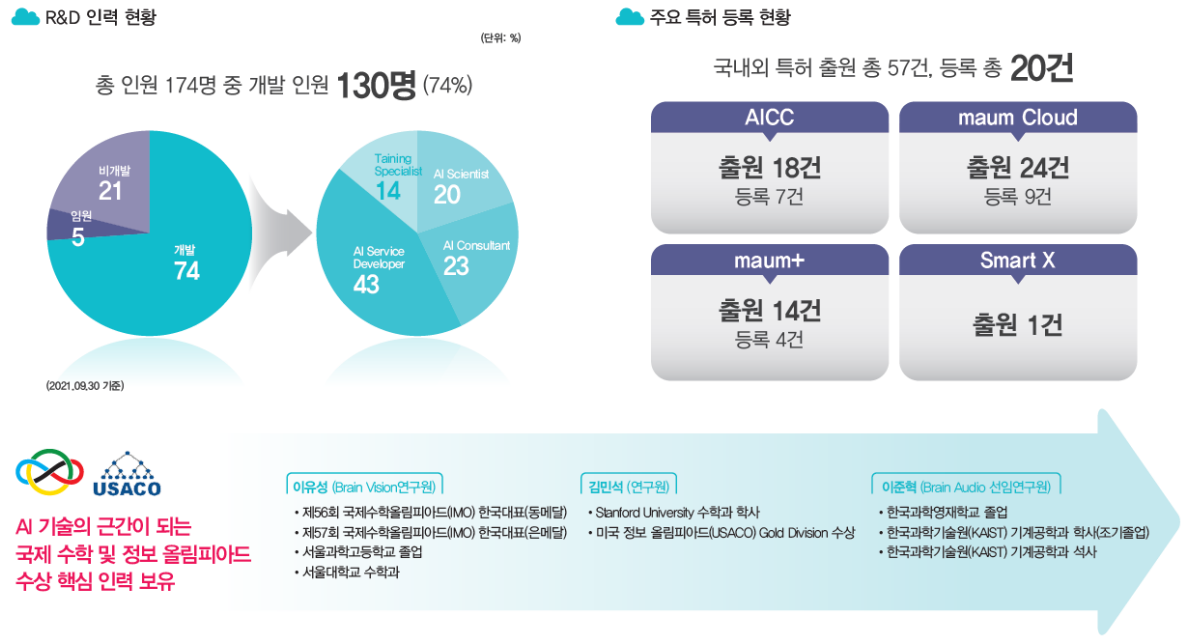
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 126. 주요 지표 및 고객



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 127. 인공지능분야 연구개발 및 사업화를 가능하게 하는 원동력: 우수한 개발진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 128. 자체 개발 AI 엔진으로 AI Human 의 핵심요소를 구현하여 고객 맞춤형 AI Human 제작

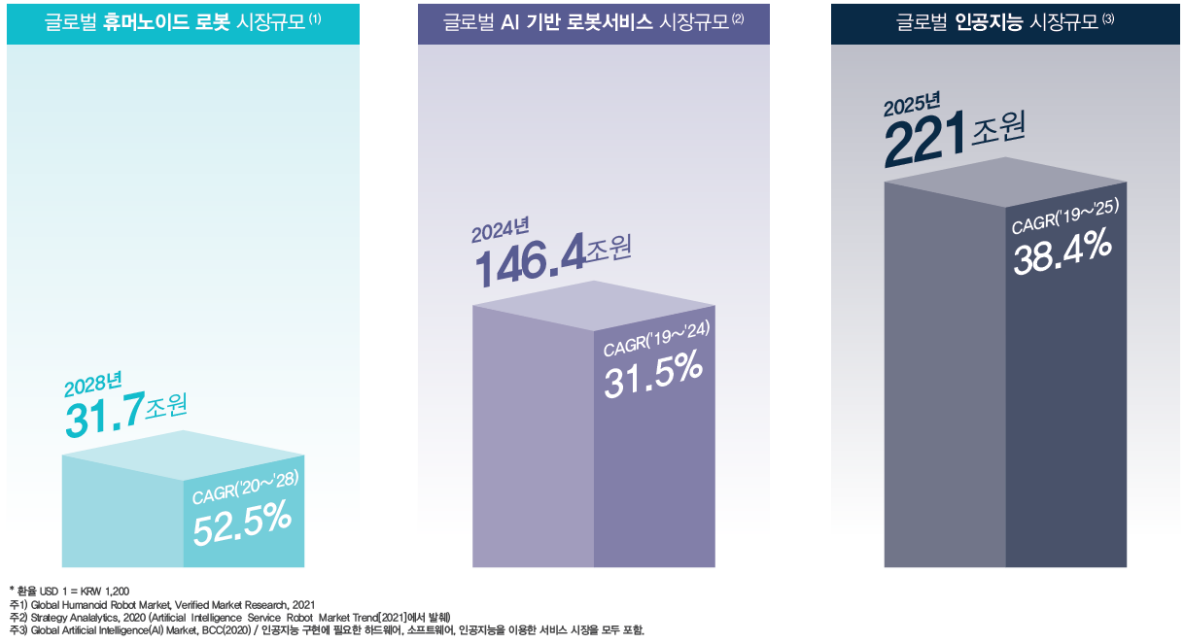


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 독점적 AI 기술력을 바탕으로 사업 다각화에 성공, 지속적인 성장 전망

도표 129. 인간과 소통이 가능한 AI와 로봇 시장의 성장세 지속



* 환율 USD 1 = KRW 1,200
주1) Global Humanoid Robot Market, Verified Market Research, 2021
주2) Strategy Analalytics, 2020 (Artificial Intelligence Service Robot Market Trend[2021]에서 발췌)
주3) Global Artificial Intelligence(AI) Market, BCC(2020) / 인공지능 구현에 필요한 하드웨어, 소프트웨어, 인공지능을 이용한 서비스 시장을 모두 포함.

자료: IR Book, 유진투자증권

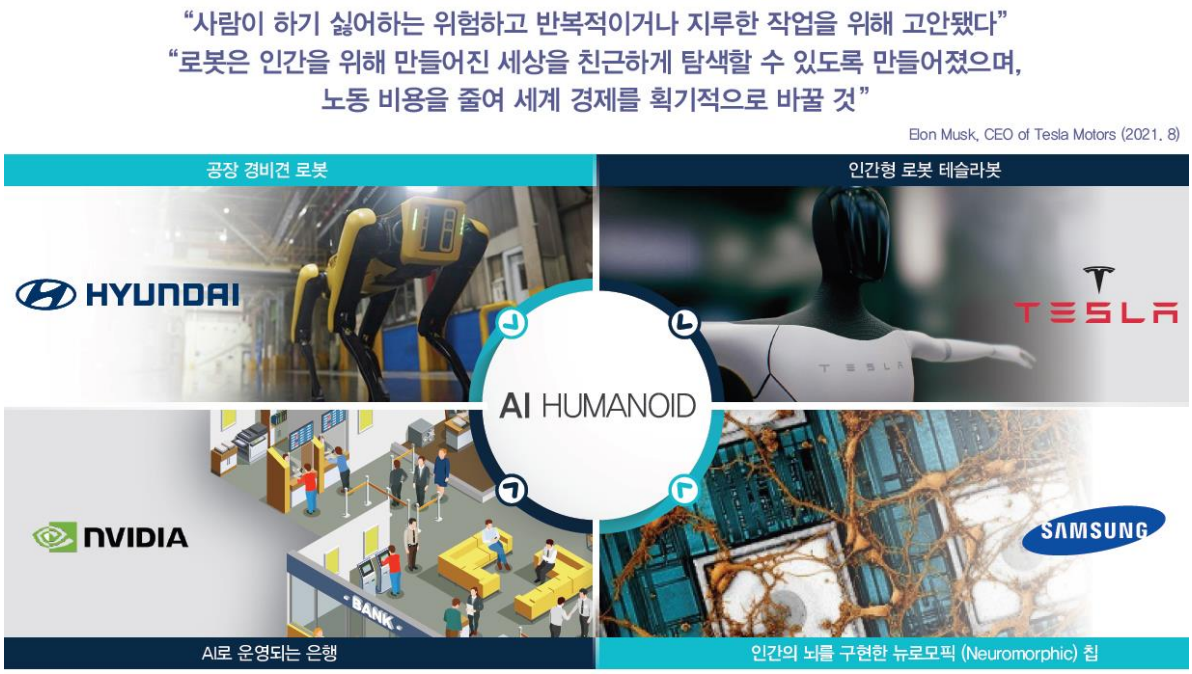
도표 130. 인간의 많은 직업군을 AI Human 이 대체 전망



주1) The Future of Jobs Report 2020

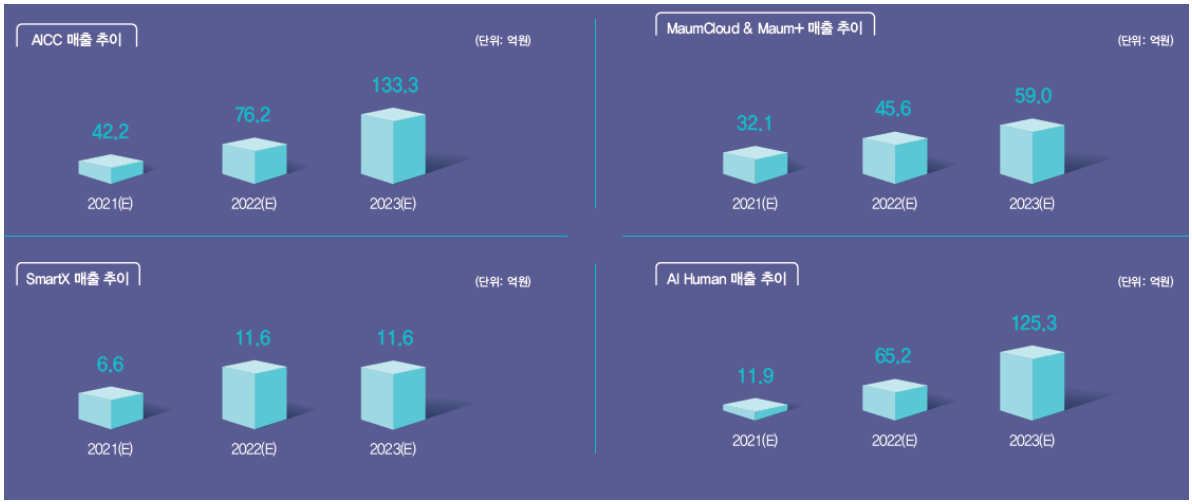
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 131. AI Humanoid 의 세계



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 132. AI 관련 노하우를 바탕으로 지속적인 수익 창출 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

2) AI Human(인공인간)을 통한 신사업 진출은 긍정적

도표 133. 음성지능, 시각지능, 언어지능, 사고지능을 통합한 종합적인 기능을 갖춘 인공인간 M1



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 134. AI Human 주요 3 사 영상합성 기술 비교

	개 요	사용 알고리즘	해상도 / 화질	속 도
maum.ai MINDs Lab	배경 프레임에 입술 이미지를 합성하는 방식	Wav2Lip 기반 Lip-Sync 형 영상합성 기술	4K 지원	Real-time 이상의 빠른 생성이 가능
A사 AI	사전에 녹화된 영상 내의 안면 윤곽을 바탕으로 영상을 생성하는 방식	Face2Face 기반 Face Translation 형 영상합성 기술	• 1080p 지원 • Out-of-sync 가 종종 보여지며, 입모양이 다소 부자연스러움	렌더링에 많은 시간이 소요, 영상의 사전 녹화가 필요
B사 AI	배경 영상에 입술 모양 이미지를 합성하는 방식	Wav2Lip 기반 Lip-Sync 형 영상합성 기술	1080p 지원	빠른 생성이 가능

자료: 마인즈랩 기술평가 자료, 당사 연구부문 추정

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 135. 시간과 공간의 제약을 받지 않는 메타버스와 AI 휴먼의 결합



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 136. 마인즈랩이 만든 AI Human 의 침투 사회



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 137. 공모 개요 및 일정

공모가	30,000 원 (밴드: 26,000~ 30,000 원)	액면가	500 원
공모금액	181 억원	기관수요예측경쟁률	197.6:1 (의모보유확약: 19.7%)
공모주식수	604,459 주	일반청약경쟁률	89.9:1
상장 후 주식수	5,064,283 주	상장일	2021.11.23

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 138. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,327,180	26.2
기존주주	3,114,510	61.5
우리사주조합	90,670	1.8
상장주선인	18,134	0.4
공모주주	513,789	10.2
합계	**5,064,283**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 139. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,327,180	26.2	상장 후 1~2 년
기존주주	1,355,216	26.8	상장 후 1~12 개월
우리사주조합	90,670	1.8	상장 후 1 년
상장주선인	18,134	0.4	상장 후 3 개월
합계	**2,791,200**	**55.1**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 140. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,759,294	34.8
공모주주	513,789	10.2
합계	**2,273,083**	**44.9**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 141. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	362,674~ 453,344 주	60.0 ~ 75.0	-
일반청약자	151,115 ~ 181,338 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50%
우리사주조합	90,670 주	15.0	
합계	**604,459 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 142. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후				매각제한기간
		유통불가 주식 수	지분율	유통가능 주식 수	지분율	
최대주주 등	유태준	968,250	19.1%			상장 후 2 년
	유서연	30,000	0.6%			상장 후 1 년
	유희연	30,000	0.6%			상장 후 1 년
	유정연	30,000	0.6%			상장 후 1 년
	최홍섭	1,000	0.02%			상장 후 1 년
	조면철	1,000	0.02%			상장 후 1 년
	황이규	77,110	1.5%			상장 후 1 년
	안준환	51,910	1.0%			상장 후 1 년
	백훈	6,250	0.1%			상장 후 1 년
	석영로	55,000	1.1%			상장 후 1 년
	오세라	30,000	0.6%			상장 후 1 년
	김동수	46,660	0.9%			상장 후 1 년
	소계	**1,327,180**	**26.2%**			
기존주주	수성자산운용㈜	46,180	0.9%			상장 후 1 개월
	메리츠종합금융증권	60,000	1.2%			상장 후 1 개월
	네오플럭스 Market-Frontier 세컨더리펀드	80,000	1.6%			상장 후 1 개월
	신한-네오플럭스 에너지 신산업 투자조합	80,000	1.6%			상장 후 1 개월
	KAI-신성장 Pre-IPO 조합 2 호	48,190	1.0%			상장 후 1 개월
	한국전자통신연구원	227,295	4.5%	227,295	4.5%	상장 후 1 년
	한국산업은행	175,000	3.5%	75,000	1.5%	상장 후 3 개월
	하나은행	58,331	1.2%	24,999	0.5%	상장 후 3 개월
	BSK 인베스트먼트 테크스타 3 호 조합	152,505	3.0%	152,505	3.0%	상장 후 5 개월
	충북창조경제혁신펀드	199,150	3.9%	199,150	3.9%	상장 후 5 개월
	NAVER-BSK 청년창업 5 호 투자조합	217,565	4.3%	217,565	4.3%	상장 후 5 개월
	기타 기존주주(기관, 개인)	11,000	0.2%	862,780	17.0%	상장 후 1 년
	소계	**1,355,216**	**26.8%**	**1,759,294**	**34.7%**	
우리사주조합		90,670	1.8%			상장 후 1 년
상장주선인		18,134	0.4%			상장 후 3 개월
공모주주				513,789	10.2%	
합계		**2,791,200**	**55.1%**	**2,273,083**	**44.9%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Korea | 소프트웨어 개발 및 공급

비트나인 (357880,KQ)

AI 기반 그래픽 적용 확대 수혜

2021.12.06

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 14,750원(12/03)

시가총액: 153(십억원)

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

현재 주가는 2021 년 기준 PER 68.6 배 수준

현재 주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 68.6 배 수준이며, 국내외 유사업체(액셈, 위세아이텍, 비즈니스온, 원티드랩) 평균 PER 63.9 배 대비 할증되어 거래 중.

공모가 11,000 원은 높은 기관수요예측경쟁률 1,662.3:1 을 보이며 공모가 밴드(8,700~9,700 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 589.6:1 을 보이면서 높은 경쟁률을 기록.

상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 38.6% 상승한 15,250 원으로 시작하였으며, 장중 매도세로 25.2% 하락한 11,400 원으로 마감함.

글로벌 독점적 GDB 를 바탕으로 다양한 레퍼런스를 확보한 데이터베이스 기업

세계 최초로 RDB(Relational Database)와 GDB 를 함께 구현한 하이브리드 데이터베이스 개발. 2017 년 AgensGraph 라는 GDB 제품 출시 이후 현재까지 금융, 공공, IT 등 다양한 산업에서 50 여개 이상 납품 실적을 가지고 있음. 매출유형은 라이선스, GDB 구축 및 분석을 해주는 전문가 서비스, GDB 연동 툴 개발인 확장 서비스, 이외 IT 서비스인 SI 로 구성. 동사는 기술성장기업(기술특례상장)으로 2021 년 11 월 10 일 코스닥 시장에 신규상장

투자포인트 두 가지.

1) 데이터 산업의 발전에 따라 지속적 성장 전망: ① 과거 RDB 는 테이블 기반 데이터베이스로 대규모, 비정형 데이터 분석에 한계를 가짐. 하지만 GDB 는 시각화를 통해 비정형 데이터에 대한 직관적 인사이트를 제공. ② 동사는 RDB 와 GDB 를 묶은 하이브리드 모델을 개발, 정형 및 비정형 데이터 모두에 강점을 가짐. ③ 글로벌 1 위 기업 대비 최소 10 배 이상 빠른 기술력 입증. ④기술력을 바탕으로 삼성 SDI, SK 하이닉스 등 국내 기업뿐 아니라 인텔, 에릭슨, 캐나다 국방부 등 다양한 글로벌 레퍼런스 보유.

2) 고부가가치 포트폴리오 확장 전략은 긍정적임: ① SI 중심 매출구조에서 부가가치가 높은 라이선스, 전문가 서비스, 확장서비스로 확대(SI 비중 2019 년 57.6%→2021 년 상반기 24.9%). 구축 기반인 SI 에서 SaaS 기반 클라우드 서비스로 전환하여 공공, ICT, 금융 기반에서 유통, 이커머스, 제조 등으로 동사 제품 적용 영역 확대 기대. ② 여기에 기확보한 레퍼런스가 더해져 다양한 산업군 고객사 창출. 2023 년까지 누적 185 개 고객사 확보가 목표. ③ 전세계에서 가장 큰 오픈소스 재단인 아파치 프로젝트에 인큐베이팅 되어 2022 년 4 월 상용버전(Apache AGE) 출시 예정. 제품 출시를 통해 글로벌 시장의 빠른 침투 가능성도 긍정적.

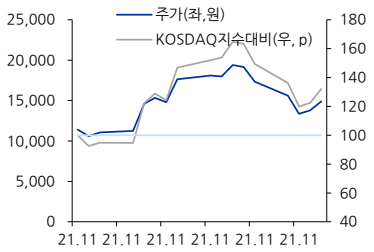
결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	13.7	11.6	17.5	22.0	28.0
영업이익(십억원)	-6.5	-0.9	2.9	6.6	14.5
세전계속사업손익(십억원)	-9.8	-10.2	2.8	6.4	14.4
당기순이익(십억원)	-9.8	-10.2	2.2	5.0	11.2
EPS(원)	(1,188)	(1,235)	212	484	1,083
증감률(%)		적지	흑전	128.1	123.8
PER(배)	-	-	68.6	30.3	13.6
ROE(%)	-	-	-	21.5	35.6
PBR(배)	-	-	7.3	5.9	4.1
EV/EBITDA(배)	-	-	32.8	16.4	7.4

자료: 유진투자증권

발행주식수	10,354천주
52주 최고가	21,050원
최저가	10,250원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	731.4억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(2021F)	-%
주주구성	
강철순 (외 5인)	23.3%
우리사주 (외 1인)	1.6%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR		-
목표주가	-		-
영업이익(21)	2.9		-
영업이익(22)	6.6		-



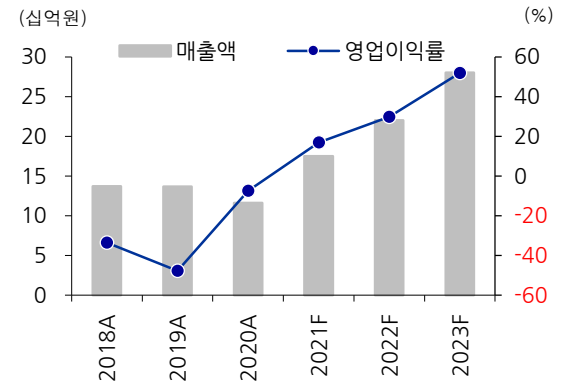
I. 실적 추이 및 전망

도표 143. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**13.7**	**13.7**	**11.6**	**17.5**	**22.0**	**28.0**
(증가율)		*-0.3*	*-15.2*	*51.1*	*25.7*	*27.3*
제품별 매출액						
라이선스		1.8	3.7	6.0	9.0	14.0
전문가서비스		2.2	2.8	4.0	5.0	5.5
확장서비스		1.6	1.8	3.5	4.0	4.5
SI		7.9	3.3	4.0	4.0	4.0
임대매출		0.0	0.0			
제품별 비중(%)						
라이선스		13.1	31.8	34.3	40.9	50.0
전문가서비스		16.5	24.1	22.9	22.7	19.6
확장서비스		11.8	15.2	20.0	18.2	16.1
SI		58.4	28.6	22.9	18.2	14.3
임대매출		0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
수익						
영업비용	4.3	20.2	12.4	14.6	15.4	13.5
영업이익	**-4.6**	**-6.5**	**-0.9**	**2.9**	**6.6**	**14.5**
세전이익	**-7.1**	**-9.8**	**-10.2**	**2.8**	**6.4**	**14.4**
당기순이익	**-7.1**	**-9.8**	**-10.2**	**2.2**	**5.0**	**11.2**
지배주주순이익	**-7.1**	**-9.8**	**-10.2**	**2.2**	**5.0**	**11.2**
이익률(%)						
영업비용율	31.5	147.9	107.4	83.2	70.2	48.2
영업이익률	**-33.6**	**-47.9**	**-7.4**	**16.8**	**29.8**	**51.8**
세전이익률	**-51.6**	**-72.0**	**-88.3**	**16.1**	**29.2**	**51.3**
당기순이익률	**-51.8**	**-72.0**	**-88.3**	**12.5**	**22.8**	**40.0**
지배주주순이익률	**-51.8**	**-72.0**	**-88.3**	**12.5**	**22.8**	**40.0**

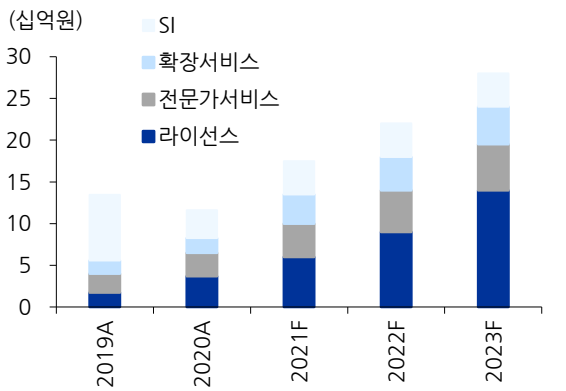
자료: 비트나인, 유진투자증권

도표 144. 2019 년 이후 폭발적 성장 전망



자료: 비트나인, 유진투자증권

도표 145. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 비트나인, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 146. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

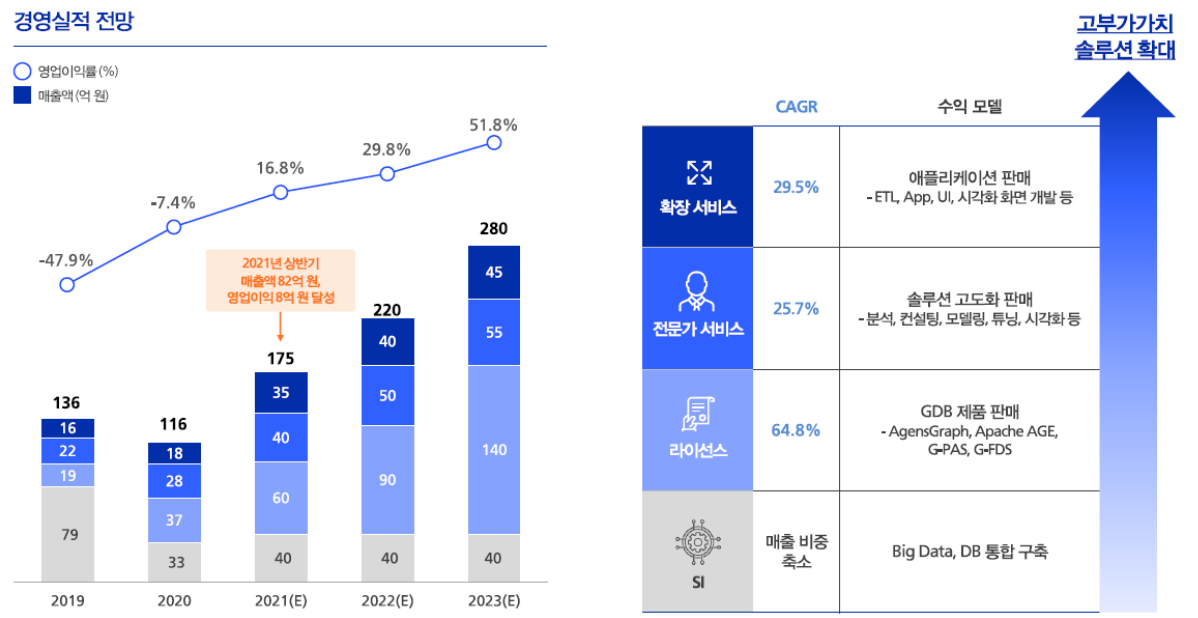
(십억원)	비트나인	평균	엑셈	위세아이텍	비즈니스온	원티드랩
주가(원)	14,750		4,185	16,450	15,200	33,350
시가총액(십억원)	153		147.0	108	173	313.7
PER(배)						
FY19A	-	23.1	20.2	18.5	30.6	-
FY20A	-	32.3	18.4	22.4	56.1	-
FY21F	**68.6**	**63.9**	-	-	**43.4**	**84.4**
FY22F	**30.3**	**35.7**	-	-	**39.4**	**32.0**
PBR(배)						
FY19A	-	1.7	1.4	0.0	3.6	-
FY20A	-	1.7	2.0	-0.1	3.2	-
FY21F	**7.3**	-	-	-	-	-
FY22F	**5.9**	**26.8**	-	-	-	**26.8**
매출액						
FY19A	13.7		34.5	19.7	15.7	8.4
FY20A	11.6		39.2	24.9	18.4	14.7
FY21F	17.5		-	-	33.6	31.2
FY22F	22.0		-	-	39.4	46.9
영업이익						
FY19A	-6.5		6.3	2.9	6.2	-5.9
FY20A	-0.9		9.7	3.7	5.5	-5.2
FY21F	2.9		-	-	9.8	5.7
FY22F	6.6		-	-	12.1	10.7
영업이익률(%)						
FY19A	-47.9	0.7	18.3	14.8	39.5	-69.9
FY20A	-7.4	8.4	24.6	14.8	29.7	-35.7
FY21F	**16.8**	**23.8**	-	-	**29.2**	**18.4**
FY22F	**29.8**	**26.8**	-	-	**30.7**	**22.8**
순이익						
FY19A	-9.8		4.9	2.7	4.4	-8.3
FY20A	-10.2		8.7	3.4	3.0	-9.3
FY21F	2.2		-	-	8.0	3.2
FY22F	5.0		-	-	8.9	9.8
EV/EBITDA(배)						
FY19A	-	12.1	8.2	12.7	15.5	-
FY20A	-	20.2	10.1	15.3	35.3	-
FY21F	32.8	19.0	-	-	-	19.0
FY22F	16.4	19.0	-	-	-	19.0
ROE(%)						
FY19A	-	15.5	7.1	27.3	12.1	-
FY20A	-	22.6	11.4	18.8	-	37.4
FY21F	-	-21.3	-	-	-	-21.3
FY22F	21.5	175.6	-	-	-	175.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2021.12.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 비트나인은 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

글로벌 Graph Database 기술 선도 기업

도표 147. 사업 영역: 고부가가치 중심의 매출 포트폴리오 개선



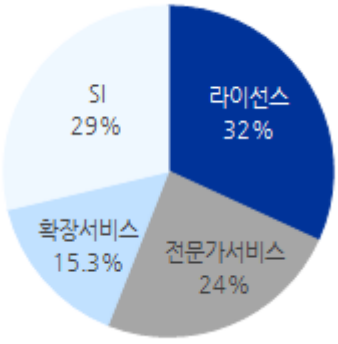
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 148. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2013.10	㈜비트나인 설립
2015.02	SK 텔레콤 빅데이터 프로젝트 계약
2016.01	미국법인(R&D 센터 및 Sales Office) 오픈
2016.08	Cloudear 와 파트너십 체결
2017.01	AgensGraph v1.0 출시, 제주시각화연구소 오픈
2017.03	한화 S&C 빅데이터 & 그래프 데이터베이스 컨설팅 프로젝트
2018.09	AgensGraph v2.0 출시
2019.02	SK 주식회사 교원/인공지능수학개발 계약
2020.02	삼성 SDI 충방전기데이터 자동수집 SW 사업 수주
2020.02	제 19 회 소프트웨어 기업경쟁력 대상 수상
2021.11	코스닥 시장 상장 (11/10)

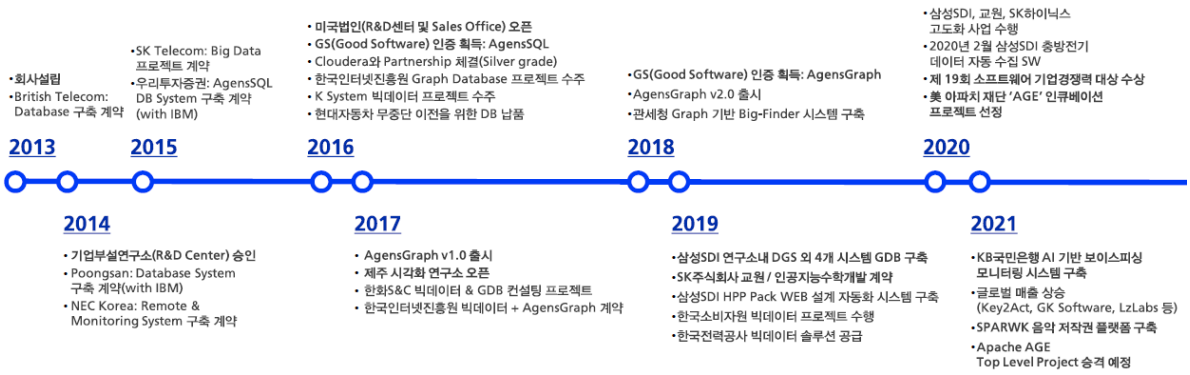
자료: 유진투자증권

도표 149. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



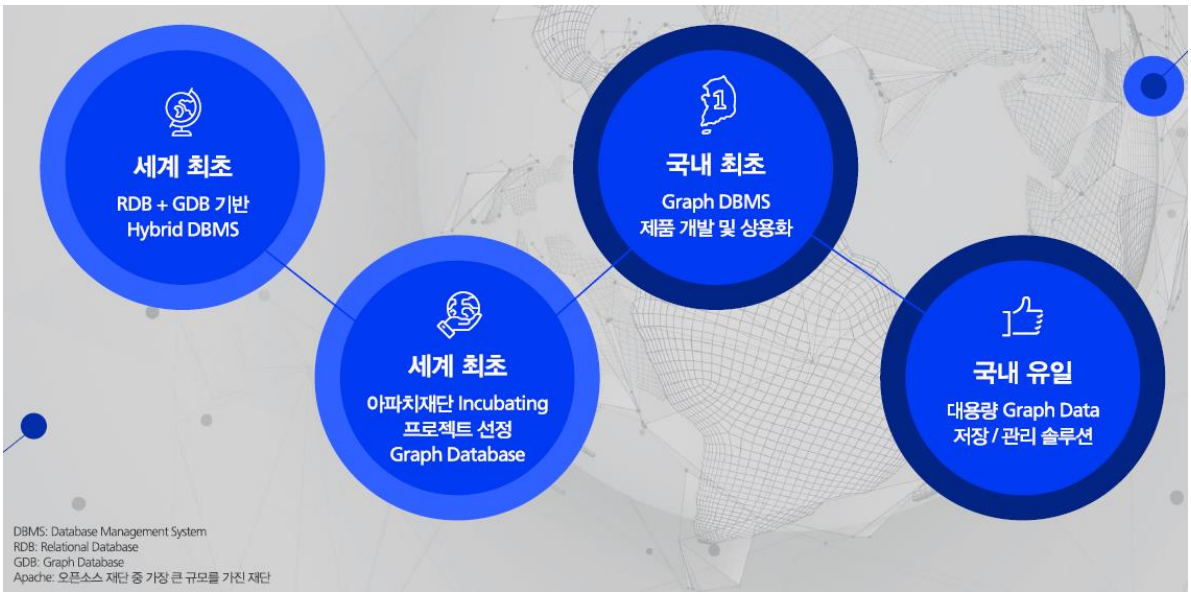
자료: 유진투자증권

도표 150. 성장 연혁



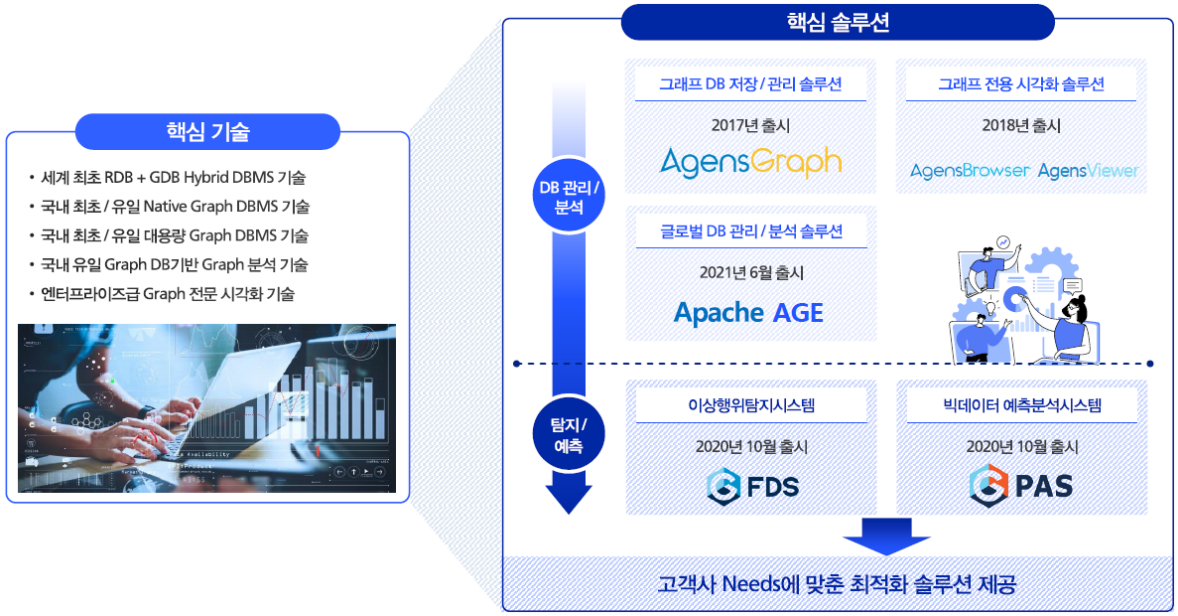
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 151. 주요 키워드



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 152. 업계 선도 기술력



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 153. 중장기 성장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

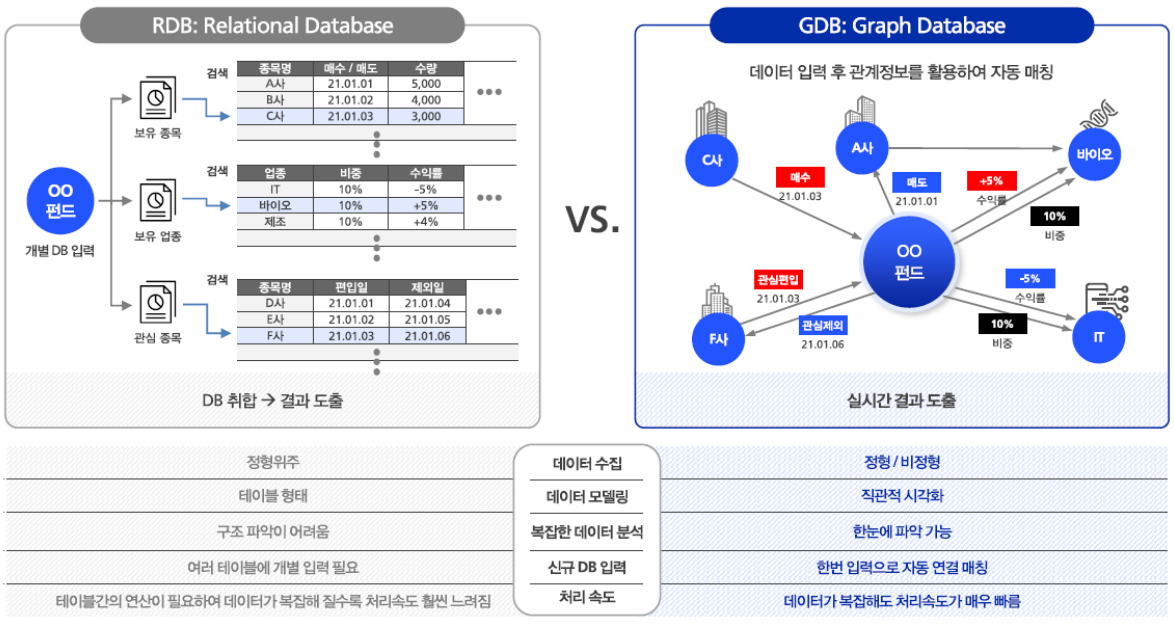
1) 데이터 산업의 발전에 따라 지속적 성장 전망

도표 154. 대규모 데이터 활용을 위한 최적화된 가공, 분석 솔루션 필요성 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 155. 대규모 비정형 데이터베이스에 대한 효과적인 관리 및 인사이트를 제공하는 GDB(Graph Database)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 156. 글로벌 시장에서 주목받고 있는 GDB, 공격적 투자 진행



NEWS PAPER

Gartner Top 10 Data and Analytics Trends for 2021

2021년 'Graph Related Everything' 선정

본문 발췌 : 그래프는 사용자 협업, 기계 학습 모델 및 설명 가능한 AI를 향상 및 개선하는 기능으로 최신 데이터 및 분석의 기초를 형성합니다.

Gartner Top 10 Trends in Data and Analytics for 2020

2020년 'Relationship (Graph Technology)' 선정

본문 발췌 : 2023년까지 그래프 기술은 전세계 조직의 30%에서 의사 결정을 위해 데이터의 관계나 연관의 개념을 빠르게 구축할 것입니다.

Gartner Identifies Top 10 Data and Analytics Technology Trends for 2019

2019년 10대 데이터 및 분석기술 트렌드로 'Graph' 선정

본문 발췌 : 그래프 처리 및 그래프 DBMS의 적용은 데이터 준비 를 지속적으로 가속화 하고 보다 복잡하고 적응력있는 데이터 과학을 가능하게 하기 위해 2022년까지 매년 100% 성장할 것으로 예측 하였습니다.

Database Management Trends in 2020 (Dataversity)

2020년 데이터베이스 관리 트렌드

간단하고 적용가능한 데이터베이스 관리를 위해 회사가 수행 해야하는 6가지를 아래와 같이 제시하였습니다.

- 데이터 웨어하우스 최적화
- 그래프 데이터베이스 사용
- 다중 데이터베이스 시스템(MDDBMS) 사용
- 머신러닝 인프라 제공
- 증강 데이터 관리
- 클라우드 컴퓨팅 활용

자료: 각 언론사 보도자료
*Dataversity: 2012년 설립된 '데이터 관리'와 관련된 저널 및 교육, 리서치를 진행하는 기관, 국내 및 글로벌하게 인용이 되고 있음.

글로벌 GDB 기업에 대한 공격적 투자

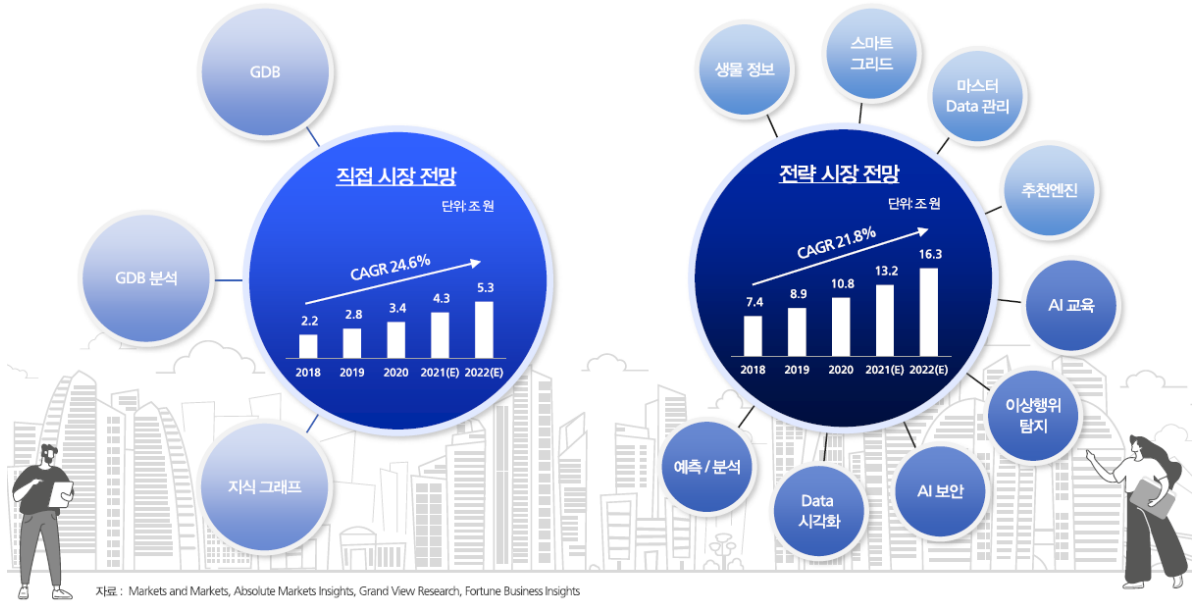
회사명	최종 투자년도	투자유치총액
Neo4j (상장 진행중)	2021.06	$516,100,000 (약 5,971억 원)
Tiger Graph	2021.02	$166,700,000 (약1,830억 원)
Dgraph	2019.07	$14,500,000 (약 173억 원)
ArangoDB	2019.03	$19,200,000 (약 230억 원)
Datastax	2014.09	$191,000,000 (약 2,290억 원)

글로벌 투자사

Morgan Stanley, eurazeo, GREENBRIDGE INVESTMENT PARTNERS, 8VC EIGHT ROADS

자료: IR Book, 유진투자증권

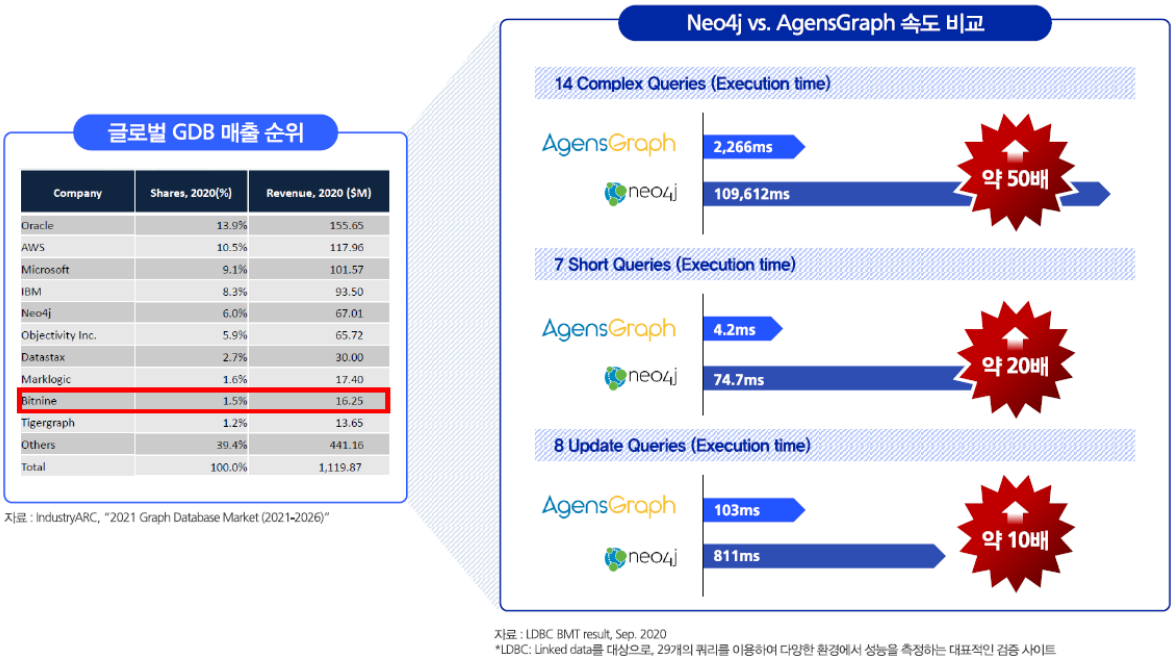
도표 157. 전 산업 영역에 적용 가능한 솔루션으로 2022 년 21 조원 규모로 성장 전망



자료 : Markets and Markets, Absolute Markets Insights, Grand View Research, Fortune Business Insights

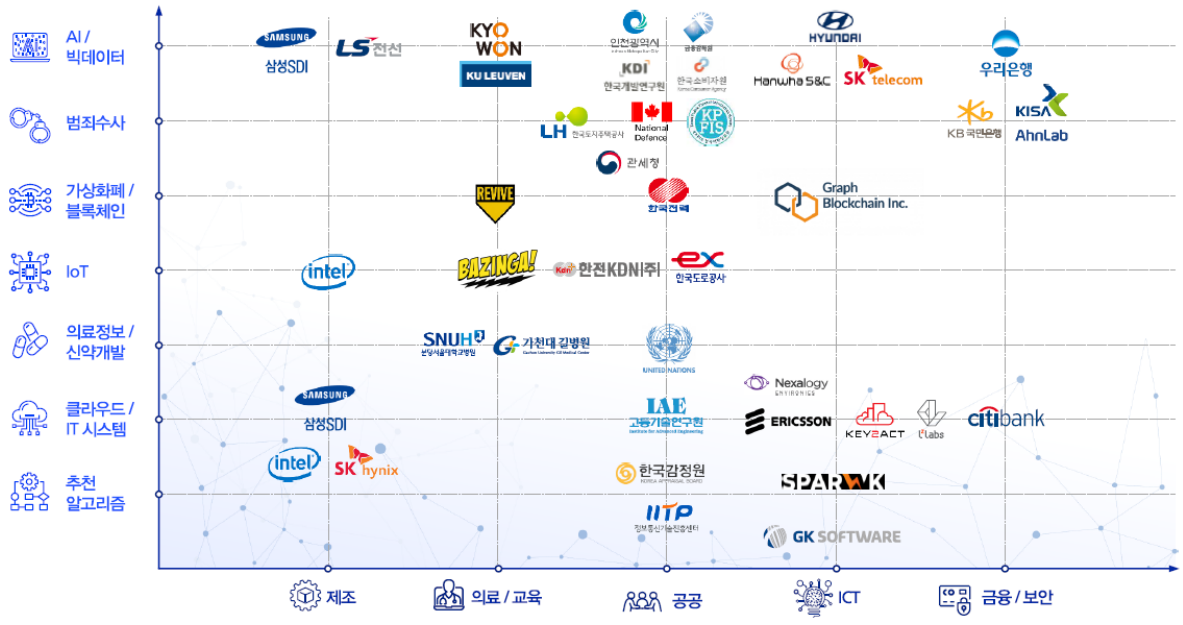
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 158. 글로벌 우위 기술력 입증



자료: IR Book, 유진투자증권

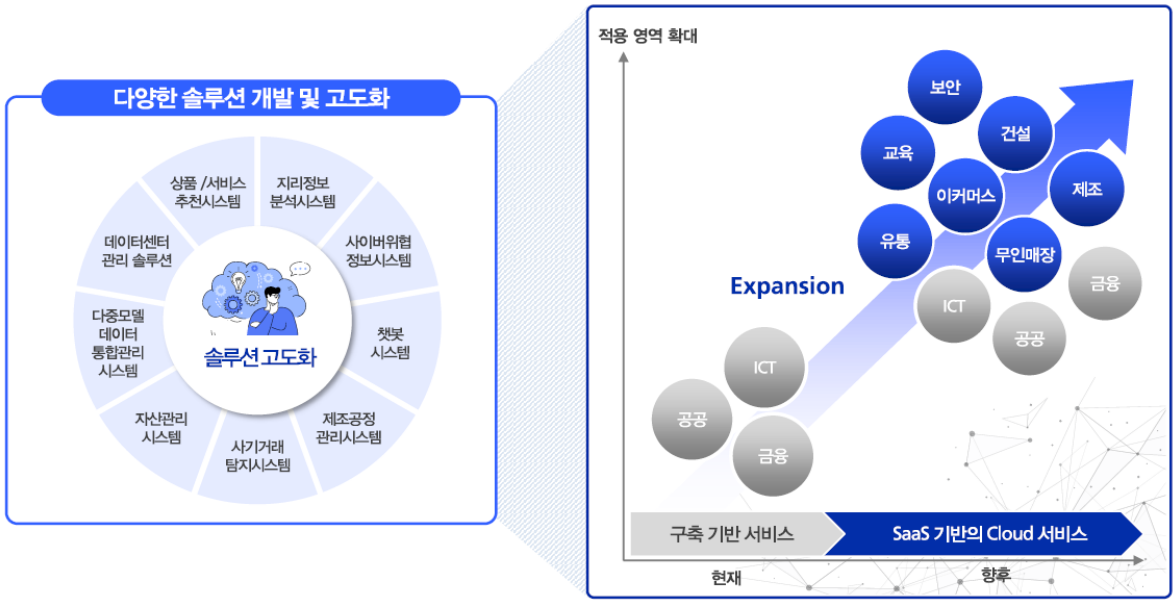
도표 159. 다양한 산업군에 특화된 서비스 제공 레퍼런스 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 고부가가치 포트폴리오 확장 전략은 긍정적임

도표 160. SI 중심에서 플랫폼, 컨설팅 기반으로 고부가가치 솔루션 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 161. 다양한 산업의 고객사 확대: 2021 년 약 26 개 고객사 프로젝트 진행 예정



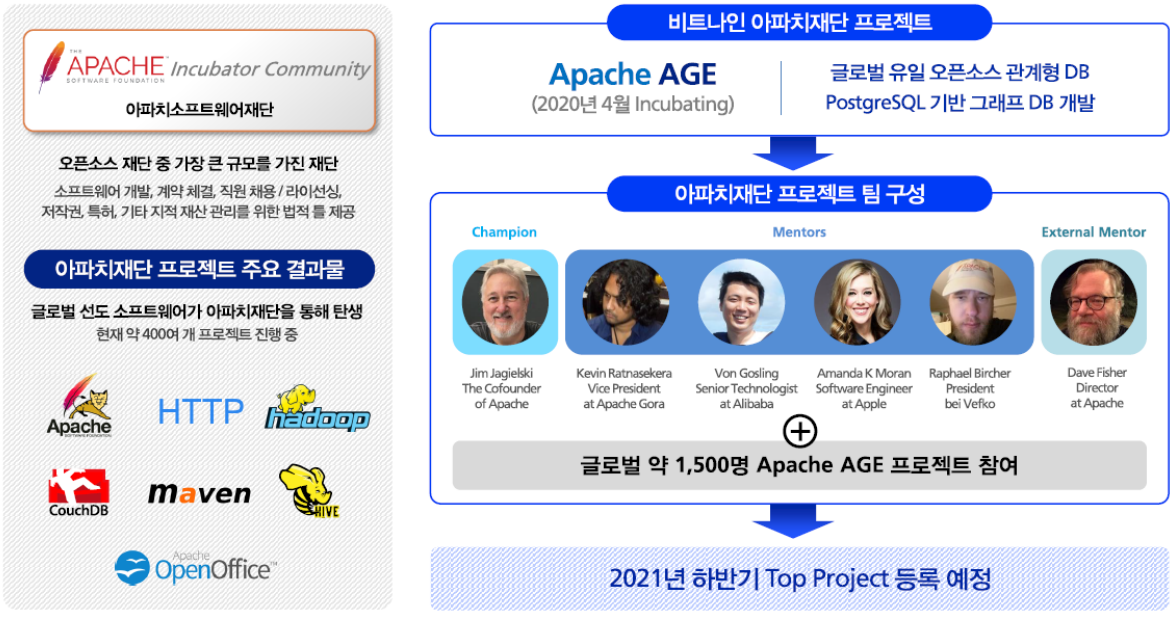
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 162. 글로벌 시장 확대: AgensGraph 글로벌 보급 확대, Apache AGE 출시 후 글로벌 시장 빠른 침투 예상



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 163. Apache AGE: 2021 년 하반기 Top Project 등록 → 글로벌 오픈 소스로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 164. 공모 개요 및 일정

공모가	11,000 원 (밴드: 8,700~ 9,700 원)	액면가	500 원
공모금액	228 억원	기관수요예측경쟁률	1,662.3:1 (의무보유확약: 6.0%)
공모주식수	2,071,000 주	일반청약경쟁률	589.6:1
상장 후 주식수	10,353,956 주	상장일	2021.11.10

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 165. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	2,424,374	23.4
유통제한 기존주주	3,381,705	32.7
우리사주조합	167,170	1.6
상장주선인	62,130	0.6
기존주주	2,308,177	22.3
공모주주	2,010,400	19.4
합계	**10,353,956**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 166. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	2,424,374	23.4	상장 후 3 년
유통제한 기존주주	3,381,705	32.7	상장 후 1~12 개월
우리사주조합	151,545	1.5	예탁 후 1 년
상장주선인	62,130	0.6	상장 후 3 개월
합계	**6,019,754**	**58.1**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 167. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우리사주조합	15,625	0.2
기존주주	2,308,177	22.3
공모주주	2,010,400	19.4
합계	**4,334,202**	**41.9**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 168. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,389,100~ 1,553,250 주	67.1 ~ 75.0	-
일반청약자	517,750 ~ 621,300 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 25,000~30,000 주
우리사주조합	60,600 주	2.9	
합계	**2,071,000 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 169. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분		공모 후		매각제한기간	보호예수사유
			주식 수	지분율		
유통제한물량	최대주주	강철순	2,379,393	23.0%	상장 후 3 년	최대주주 등
		김은갑	12,000	0.1%	상장 후 3 년	최대주주 등
		소재용	11,167	0.1%	상장 후 3 년	최대주주 등
		진형주	4,264	0.04%	상장 후 3 년	최대주주 등
		우리사주조합(임원 출자분)	17,550	0.2%	상장 후 3 년	최대주주 등
	유통제한 기존주주	제일전기공업㈜	124,999	1.2%	상장 후 1 개월	1 년 내 신규취득
		스마일게이트 레이니어 코스닥벤처 전문투	124,999	1.2%	상장 후 1 개월	1 년 내 신규취득
		4 차산업 초연결 기술투자조합	177,000	1.7%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		KAHKVIC 스마트공장 투자조합	182,926	1.8%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		MGI 세컨더리투자조합 2 호	112,500	1.1%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		로그 성장기여 3 호펀드	87,499	0.9%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		우신벤처투자(주)	87,502	0.9%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		유아이벤처투자조합 5 호	99,999	1.0%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		네오플럭스 기술가치평가투자조합	150,000	1.5%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		서울투자성장 산업벤처조합	150,000	1.5%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		성장사다리 POSCO K-Growth 글로벌펀드	128,718	1.2%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		충청권글로벌 기술투자조합	75,000	0.7%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		충청권스타트업 액셀레이팅 투자조합	75,000	0.7%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		포스코 4 차산업혁명펀드	128,718	1.2%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		현대투자파트너스 1 호벤처투자조합	85,812	0.8%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		SLi 퀀텀 성장 펀드	75,000	0.7%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		비엔케이 수산투자조합 제 1 호	62,499	0.6%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		에스엘아이 넥스트 이노베이션 펀드	49,999	0.5%	상장 후 1 개월	2 년 내 벤처금융
		하나금융투자	182,926	1.8%	상장일로부터 1 개월	2 년 내 전문투자자
		중소벤처기업진흥공단	274,389	2.7%	상장 후 1 개월	2 년 내 전문투자자
		한국산업은행	194,804	1.9%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		기술보증기금	150,000	1.5%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		중소기업은행	41,812	0.4%	상장 후 1 개월	자발적보호예수
		개인투자자들	559,604	5.4%	상장 후 1~12 개월	자발적보호예수 등
		우리사주 의무예탁물량	90,945	0.9%	21.02.20 후 1 년	우리사주 예탁
		우리사주 공모물량	60,600	0.6%	예탁 후 1 년	우리사주 예탁
		상장주선인 의무인수분	62,130	0.6%	상장 후 3 개월	의무인수분
	소계		**6,019,754**	**58.1%**		
유통가능물량	유통가능 우리사주조합		15,625	0.2%		
	기존주주	기관투자자들	2,003,835	19.3%		
		개인투자자들	304,342	2.9%		
	공모주주		2,010,400	19.4%		
	소계		**4,334,202**	**41.9%**		
합계			**10,353,956**	**100. 0%**		

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

Korea | 소프트웨어 개발 및 공급

아이티아이즈 (372800,KQ)

마이데이터 의료분야 플랫폼 확대 수혜 기대

2021.12.06

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 26,100원(12/03)

시가총액: 151(십억원)

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

현재 주가는 2022 년 기준 PER 22.9 배 수준

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 22.9 배 수준이며, 국내 유사업체(쿠콘, 웹케시, 브레인즈컴퍼니, 아톤, 핑거) 평균 PER 27.8 배 대비 할인되어 거래 중.

공모가 14,300 원은 높은 기관수요예측경쟁률 1,601.1:1 을 보이며 공모가 밴드(12,500~14,300 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률도 633.6:1 을 보이면서 준수한 경쟁률을 기록.

상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 28,600 원으로 시작하였으며, 장중 매도세에 30% 하락한 20,050 원으로 마감함.

금융권 전문성을 바탕으로 전반적인 업무 솔루션 구축 및 제공 기업

매출 유형으로는 신용평가, 자산운용, 리스크관리, 장외파생상품 등 업무 프로세스 구축 솔루션인 'Finance Core', 시장예측, 여신심사, 회계관리 시스템인 'AI/Big data 서비스', 자체 개발 기술 GURMWI 를 활용한 '디지털 플랫폼'이 있음. 기술력과 축적된 금융업 경험을 바탕으로 한국은행, 삼성증권, 한국거래소 등 다수의 레퍼런스를 보유하고 있음. 동사는 2021 년 11 월 11 일 코스닥 시장에 신규상장.

투자포인트 두 가지

1) 금융 IT 전문성을 바탕으로 안정적 성장 전망: ① Finance Core 는 금융 IT 전문가를 바탕으로 신용평가, 리스크 관리 등의 금융권 Compliance 에 특화된 솔루션을 제공. ② 현재 한국은행, 한국수출입은행, JP Morgan 등 제 1 금융권 다수의 레퍼런스를 확보. ③ 바젤 3 등 금융 규제는 리먼사태 이후 지속적으로 확장되고 있어 동사 솔루션의 꾸준한 수요가 전망됨. ④ 또한 기확보한 고객에게 AI, Big data 기반 신규서비스를 확장 중. 현재 금융권의 강력한 디지털 전환 트렌드에 따라 관련 매출 급증(2018 년 10 억→2020 년 138 억).

2) 디지털 플랫폼을 기반으로 마이데이터 서비스로 사업영역 확대는 긍정적: ① 동사의 GURMWI 는 MSP(Managed Service Provider)로서 클라우드 서비스 제공업체의 제한을 받지 않음. 고객들이 희망하는 서비스를 기존에 사용하는 클라우드에 탑재 가능. ②현재 디지털 헬스케어 분야로 진출하여 마이헬스웨이(의료 분야 마이데이터 플랫폼) 구축 사업자로 선정되었으며 전국 26 개 대형병원 등의 레퍼런스 확보. ③ 의료 플랫폼을 위한 데이터 표준화 및 의료 데이터 인터페이스 API 도 제공 추진 중. 1,024 개 병원을 포함한 약 7 만여 개 병원 및 의료기관에서 활용 기대.

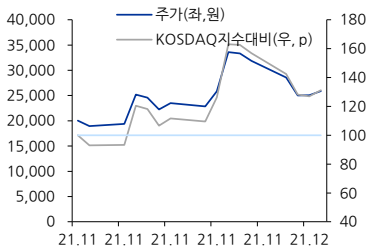
결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	37.5	51.3	63.0	76.5	93.4
영업이익(십억원)	2.3	3.1	2.6	7.1	9.4
세전계속사업손익(십억원)	2.1	3.1	2.6	7.3	9.5
당기순이익(십억원)	2.6	3.2	2.4	6.6	8.5
EPS(원)		790	407	1,141	1,475
증감률(%)	-	(98.8)	(48.5)	180.3	29.3
PER(배)	-	-	64.1	22.9	17.7
ROE(%)	138.1	64.8	12.1	18.4	19.7
PBR(배)	-	-	4.6	3.9	3.2
EV/EBITDA(배)	-	-	37.6	15.0	10.7

자료: 유진투자증권

발행주식수	5,777천주
52주 최고가	37,900원
최저가	18,050원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	460.7억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2021F)	-%
주주구성	
이성남 (외 2인)	61.1%
우리사주 (외 1인)	9.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	2.6	2.6	-
영업이익(22)	7.1	7.1	-



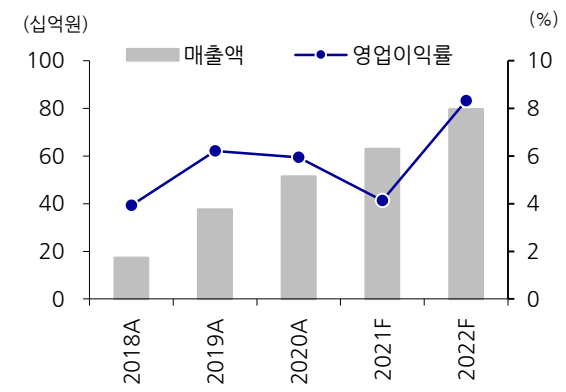
I. 실적 추이 및 전망

도표 170. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**17.3**	**37.5**	**51.3**	**63.0**	**76.5**
(증가율)		*117.0*	*36.8*	*22.7*	*21.4*
제품별 매출액					
Finance Core 솔루션	15.9	32.5	35.6	28.0	32.3
AI/Big data 서비스	1.0	4.9	13.8	33.0	40.9
디지털 플랫폼	0.0	0.1	1.9	2.0	3.3
제품별 비중(%)					
Finance Core 솔루션	94.0	86.6	69.4	44.4	42.2
AI/Big data 서비스	5.9	13.1	26.9	52.4	53.4
디지털 플랫폼	0.1	0.3	3.7	3.2	4.3
수익					
매출원가	14.6	31.9	43.1	52.4	61.1
매출총이익	2.7	5.7	8.2	10.6	15.4
판매관리비	2.1	3.3	5.2	8.0	8.3
영업이익	**0.7**	**2.3**	**3.1**	**2.6**	**7.1**
세전이익	**0.4**	**2.1**	**3.1**	**2.6**	**6.9**
당기순이익	**0.4**	**2.6**	**3.2**	**2.3**	**6.1**
지배주주순이익	**0.4**	**2.6**	**3.2**	**2.3**	**6.1**
이익률(%)					
매출원가율	84.2	84.9	83.9	83.1	79.8
매출총이익률	15.8	15.1	16.1	16.9	20.2
판매관리비율	11.9	8.8	10.1	12.8	10.9
영업이익률	**3.9**	**6.2**	**5.9**	**4.1**	**9.3**
세전이익률	**2.2**	**5.7**	**6.0**	**4.1**	**9.0**
당기순이익률	**2.1**	**6.8**	**6.2**	**3.7**	**8.0**
지배주주순이익률	**2.1**	**6.8**	**6.2**	**3.7**	**8.0**

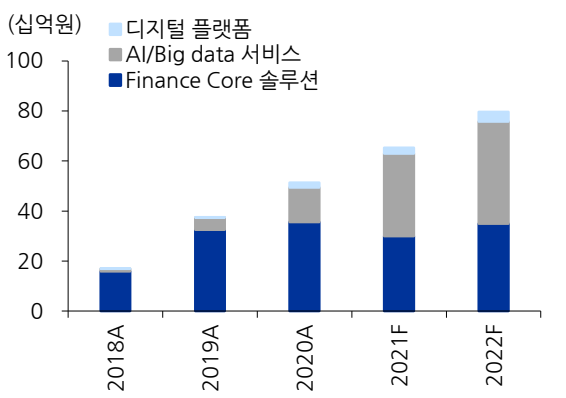
주 1) 2018 년도는 K-IFRS 개별재무제표 기준, 2019 년도 이후부터는 K-IFRS 연결재무제표 기준
주 2) 2018~2019 년도는 감사받지 않은 K-IFRS 기준
자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

도표 171. 2018 년 이후 폭발적 매출 성장



자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

도표 172. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아이티아이즈, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 173. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

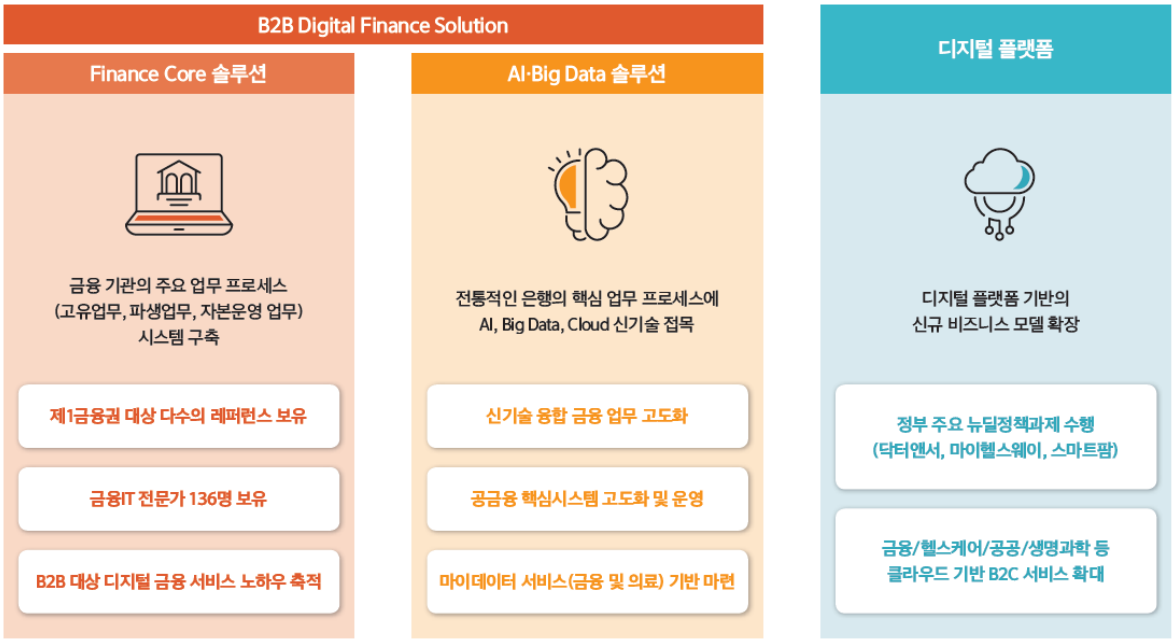
	아이티아이즈	평균	쿠콘	웹케시	브레인즈컴퍼니	아톤	핑거
주가(원)	26,100		77,900	26,000	28,350	38,950	25,700
시가총액(십억원)	151		629.2	358	116	169.6	237.4
PER(배)							
FY19A	-	31.0	-	31.0	-	-	-
FY20A	-	61.9	-	27.9	-	96.0	-
FY21F	**64.1**	**35.3**	**70.1**	**23.4**	**25.7**	**22.0**	**-**
FY22F	**22.9**	**27.8**	**44.7**	**19.0**	**22.8**	**18.7**	**33.9**
PBR(배)							
FY19A	-	4.0	-	5.2	-	2.8	-
FY20A	-	4.6	-	7.0	-	2.2	-
FY21F	**4.6**	**5.1**	**7.9**	**4.3**	**-**	**2.8**	**5.4**
FY22F	**3.9**	**4.3**	**6.5**	**3.5**	**-**	**2.5**	**4.7**
매출액(십억원)							
FY19A	37.5		41.2	61.2	13.0	32.5	60.0
FY20A	51.3		51.4	72.8	14.8	29.0	59.8
FY21F	63.0		63.6	84.4	18.0	43.5	83.4
FY22F	76.5		76.6	95.9	21.9	49.5	92.5
영업이익(십억원)							
FY19A	2.3		6.2	9.3	1.5	4.1	4.7
FY20A	3.1		11.2	14.3	3.9	2.1	3.3
FY21F	2.6		16.6	17.5	4.9	9.1	5.8
FY22F	7.1		21.2	21.2	6.0	11.0	8.5
영업이익률(%)							
FY19A	6.2	12.5	15.1	15.2	11.8	12.7	7.8
FY20A	5.9	16.0	21.9	19.6	26.0	7.1	5.5
FY21F	**4.1**	**20.4**	**26.1**	**20.7**	**27.2**	**20.9**	**6.9**
FY22F	**9.3**	**21.7**	**27.7**	**22.1**	**27.4**	**22.1**	**9.2**
순이익(십억원)							
FY19A	2.6		9.2	9.3	1.5	-11.3	3.2
FY20A	3.2		18.9	17.4	3.7	0.6	3.5
FY21F	2.4		9.9	15.1	4.2	7.2	0.4
FY22F	6.6		18.0	18.9	5.1	8.4	7.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	6.4	-	23.0	-	-10.3	-
FY20A	-	29.5	-	17.8	-	41.2	-
FY21F	37.6	22.7	33.0	12.4	-	-	-
FY22F	15.0	17.4	26.3	8.4	-	-	-
ROE(%)							
FY19A	138.1	12.6	31.3	24.2	8.4	-39.5	38.6
FY20A	64.8	21.1	36.5	28.7	17.5	1.3	21.6
FY21F	12.1	11.7	12.0	20.2	-	13.5	1.3
FY22F	18.4	16.3	16.3	20.6	-	13.6	14.6

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.12.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 아이티아이즈는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

디지털 금융 플랫폼 전문 기업

도표 174. 사업 영역: 금융권 B2B 디지털 금융 솔루션을 기반으로 신규시장 확대



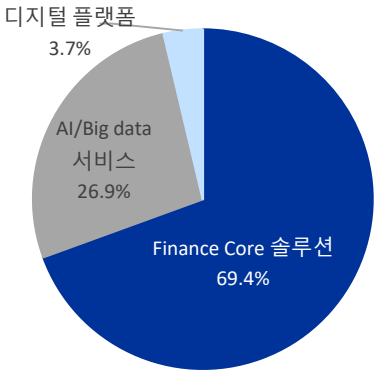
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 175. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012	㈜아이티아이즈 설립
2013	Global No.1 핀테크 솔루션 FIS 비즈니스 협약 체결
2014	하나금융지주 바젤 3 신용평가시스템 개발
2015	미래에셋대우 장외파생상품 통합시스템 구축
2016	K-GODIS 솔루션 개발
2017	네이버 클라우드 플랫폼 파트너십 체결
2018	Oracle 및 IBM 파트너십 체결
2019	클라우드 기반 디지털 플랫폼 GURMWI 출시
2020	스마트팜 빅데이터 플랫폼 구축
2020	KDB 산업은행 데이터 기반 심사분석시스템 구축
2021.11	코스닥 시장 상장 (11/11)

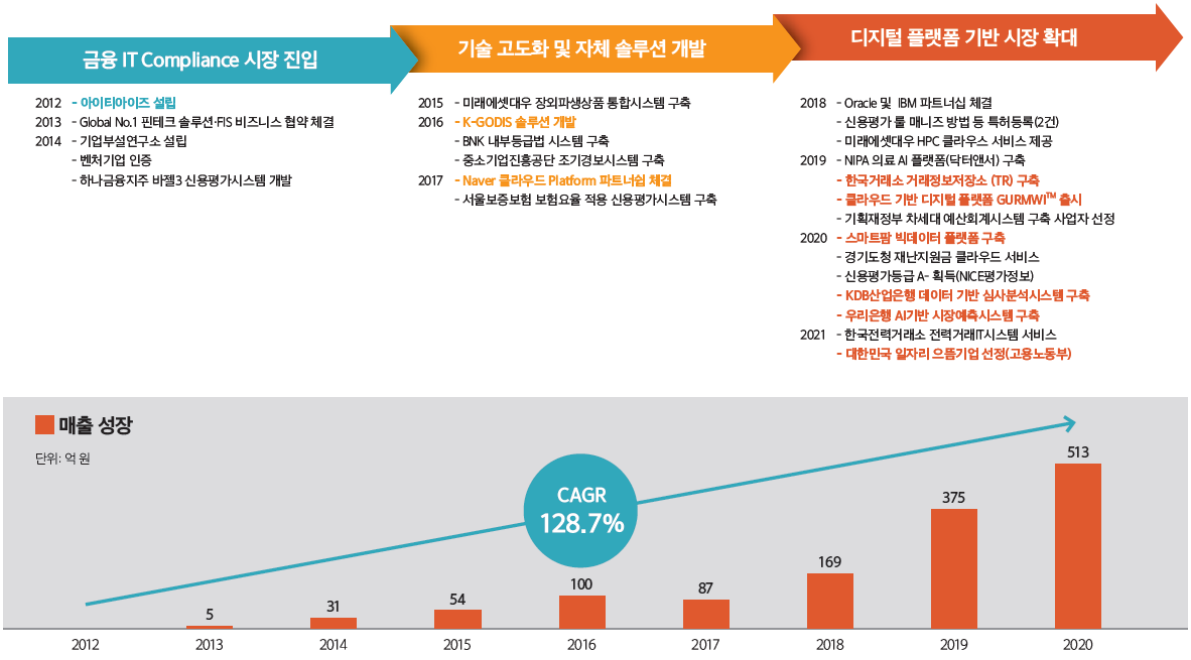
자료: 유진투자증권

도표 176. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 177. 성장 연혁



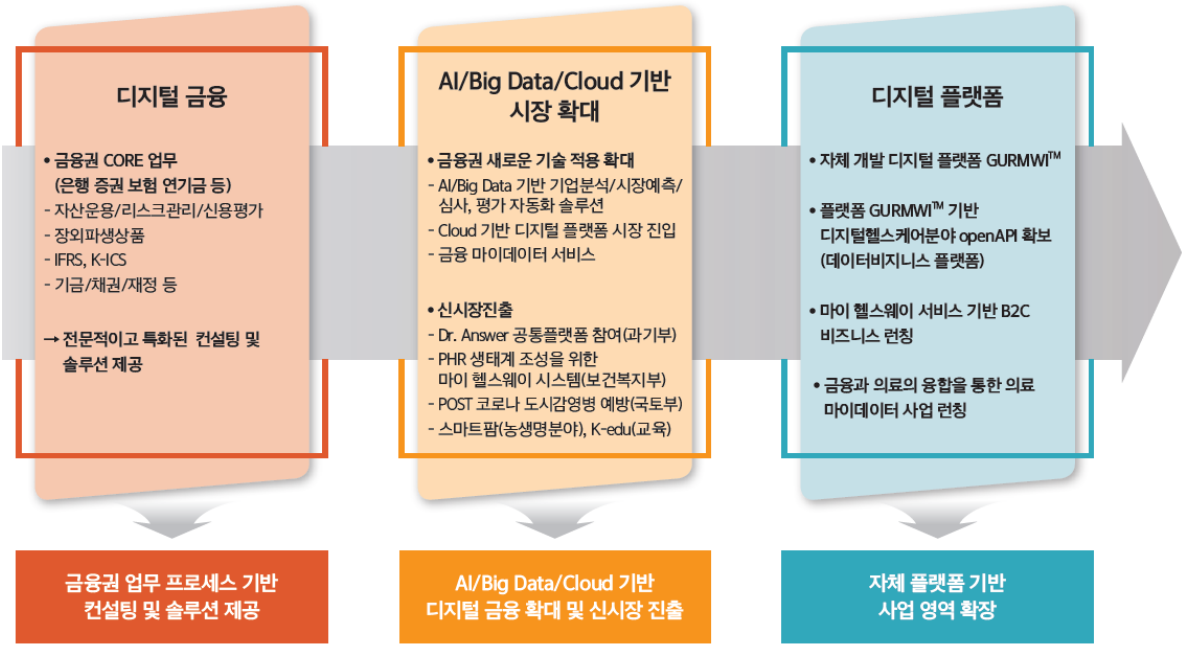
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 178. 핵심 경쟁력



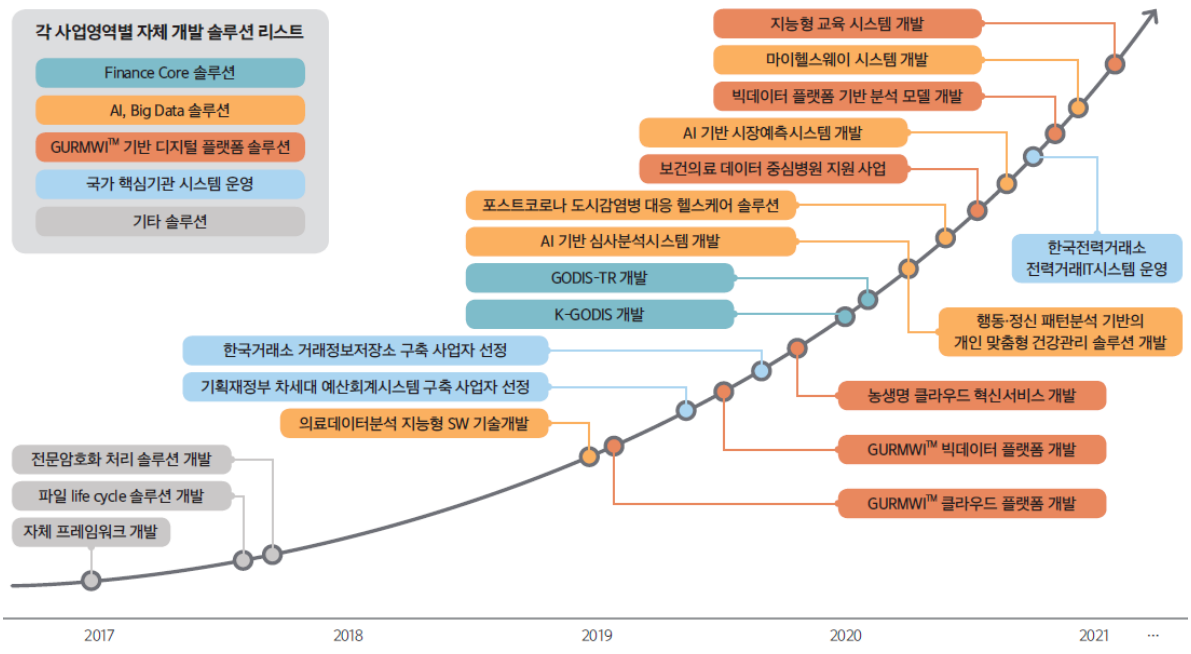
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 179. 디지털 금융 기반 플랫폼 전문기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 180. 기술 내재화로 자체 개발 솔루션 확대

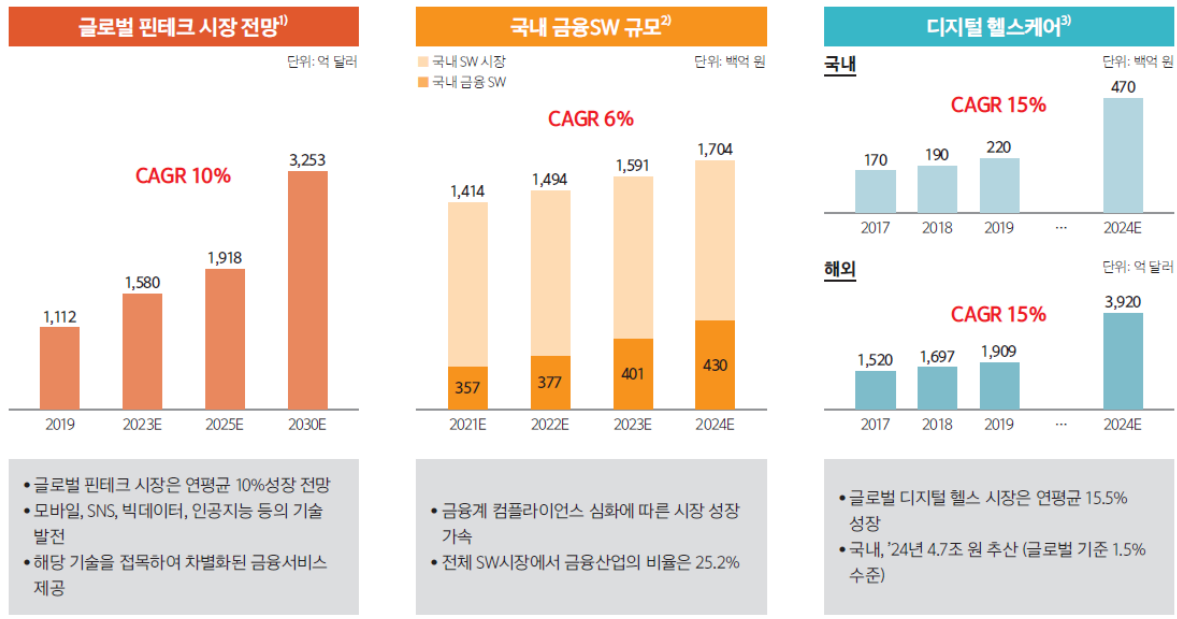


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 금융 IT 전문성을 바탕으로 안정적 성장 전망

도표 181. 디지털 신기술 전방시장 확대



1) The Business Research Company(2020.7) 2) IDC Worldwide Blackbook(2021.4) 3) MarketsandMarkets Research, 한국보건산업진흥원, 현대경제연구원, 정보통신기획평가원

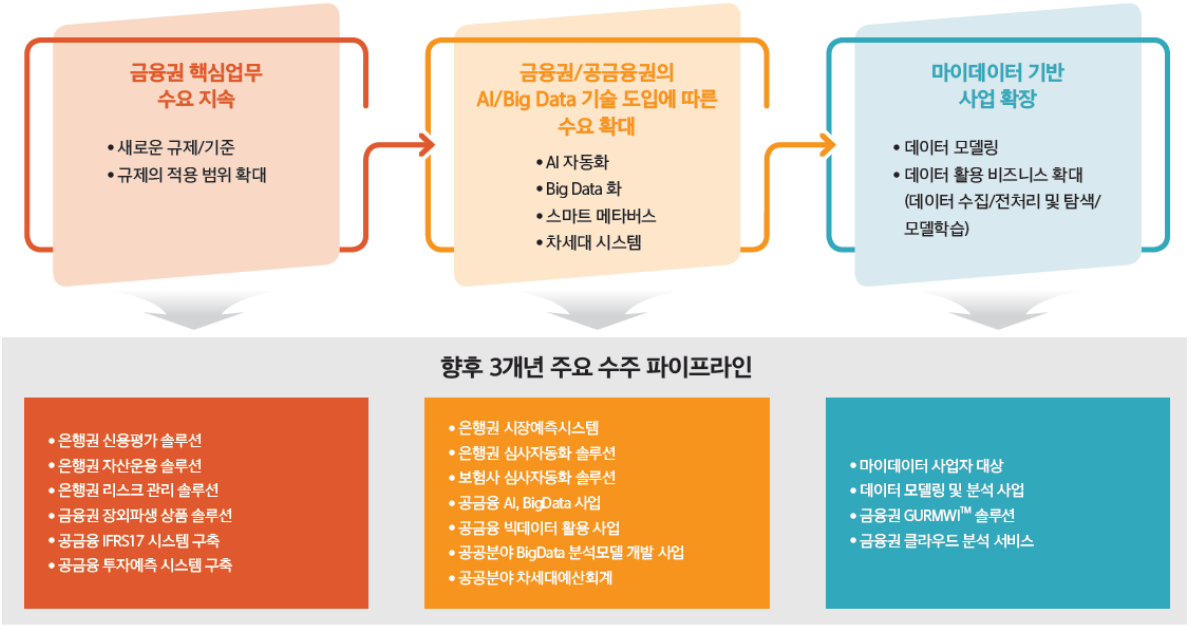
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 182. 금융권 및 공금융, 정부 대상 다양한 사업 레퍼런스 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 183. 글로벌 금융환경 변화 및 핵심업무 고도화에 따른 수요 지속으로 안정적 성장 구조 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 184. 금융권 여신, 리스크 관리, 자산운용 분야 선도기업



자료: IR Book, 유진투자증권

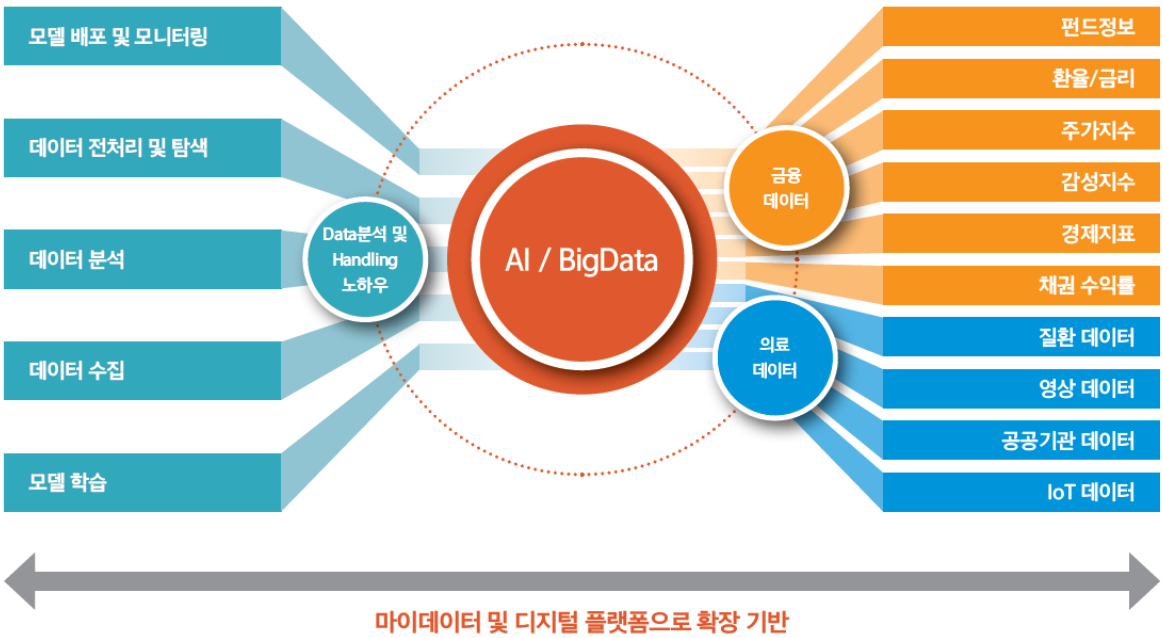
2) 디지털 플랫폼을 기반으로 사업영역 확대는 긍정적

도표 185. 디지털 금융 서비스의 B2C 비즈니스 모델 확장 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 186. AI, 빅데이터 기반 신규 서비스 확장



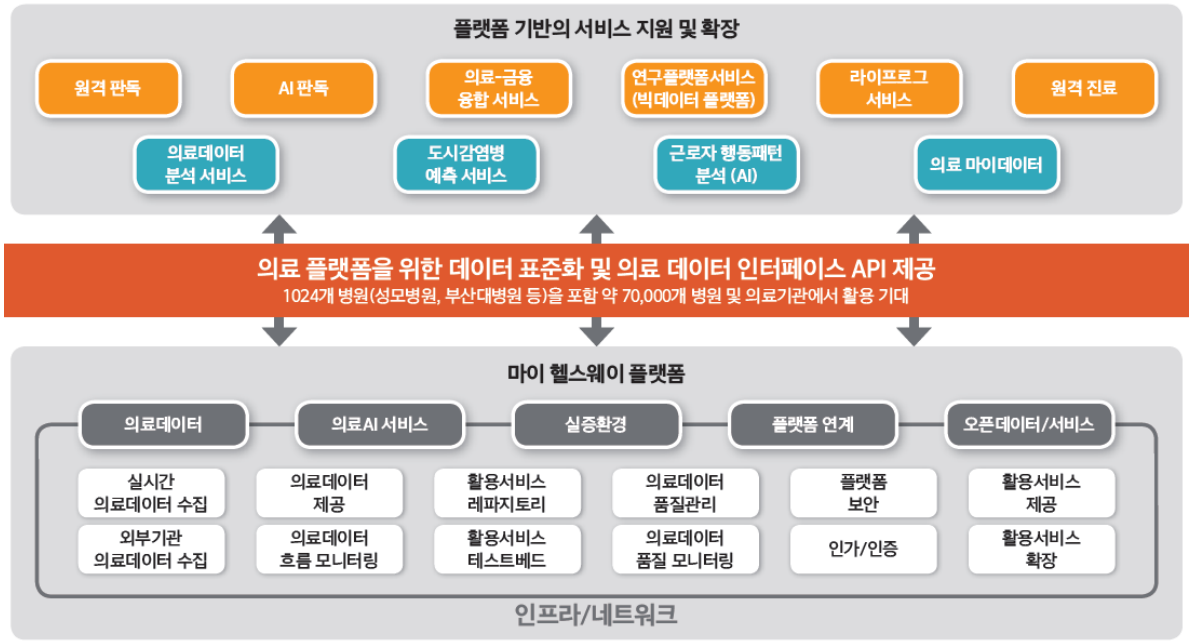
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 187. 디지털 플랫폼 기반 서비스 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 188. 의료 마이데이터 서비스의 B2C 비즈니스 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 189. 공모 개요 및 일정

공모가	14,300 원 (밴드: 12,500~ 14,300 원)	액면가	500 원
공모금액	254 억원	기관수요예측경쟁률	1,601.1:1 (의모보유확약: 9.1%)
공모주식수	1,777,000 주	일반청약경쟁률	633.6:1
상장 후 주식수	5,976,990 주	상장일	2021.11.11

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 190. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	2,180,000	36.5
특수관계인	1,350,000	22.6
우리사주조합	555,400	9.3
상장주선인	53,310	0.9
기타 전문투자기관 등	416,680	7.0
공모주주	1,421,600	23.8
합계	**5,976,990**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 191. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	2,180,000	36.5	상장 후 2 년 6 개월
특수관계인	1,350,000	22.6	상장 후 6 개월
우리사주조합	555,400	9.3	상장 후 1~4 년
상장주선인	53,310	0.9	상장 후 3 개월
기타 전문투자기관 등	416,680	7.0	상장 후 1~9 개월
합계	**4,555,390**	**76.2**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 192. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	1,421,600	23.8
합계	**1,421,600**	**23.8**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 193. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	977,350~ 1,332,750 주	55.0 ~ 75.0	-
일반청약자	444,250 ~533,100 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 14,000~17,000 주
우리사주조합	355,400 주	20.0	
합계	**1,777,000 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 194. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분		공모 후		매각제한기간
			주식 수	지분율	
유통제한물량	최대주주	이성남	2,180,000	36.5%	상장 후 2 년 6 개월
	특수관계인	송덕수	1,350,000	22.6%	상장 후 6 개월
	우리사주조합	최대주주 등 무상출연	200,000	3.3%	상장 후 4 년
		우선배정	355,400	6.0%	상장 후 1 년
	기타 전문투자기관 등	파인밸류 PreIPO 플러스전문투자형	100,005	1.7%	상장 후 9 개월
		사모증권투자신탁	100,005	1.7%	상장 후 6 개월
		신한금융투자	66,670	1.1%	상장 후 1 개월
		이창화 외 7 인	150,000	2.5%	상장 후 6 개월
	상장주선인		53,310	0.9%	상장 후 3 개월
	소계		**4,555,390**	**76.2%**	
유통가능물량	공모주주	신주모집	1,325,600	22.2%	
		구주매출	96,000	1.6%	
	소계		**1,421,600**	**23.8%**	
합계			**5,976,990**	**100. 0%**	

주 1)유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2)상기 보호예수주식 비율은 미전환된 전환상환우선주를 고려하여 산정하였습니다.
주 3)최대주주등이 소유한 주식 3,530,000 주는 코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항 제 1 호에 따라 6 개월 간 의무보유합니다. 단 제 21 조 1 항단서에 의거하여 경영투명성, 경영안전성 및 투자자 보호 등을 위하여 최대주주의 계속보유기간을 2 년 연장하여 총 2 년 6 개월 간 의무보유합니다. 이외의 주식(1,350,000 주)은 상장 후 6 개월 간 의무보유 합니다.
주 4)2021 년 우리사주조합 사전배정 주식은 최대주주등이 우리사주조합에 무상출연함에 따라 의무예탁기간 4 년입니다. 우리사주조합 사전배정 주식은 의무예탁기간 4 년이 경과하는 2025 년 7 월 8 일부터 유통가능합니다.
주 5)공모주식 중 우리사주조합에 우선배정된 355,400 주는 상장 이후 1 년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다.
주 6)우리사주조합 배정물량의 경우 상장 후 일정기간(1 년 또는 4 년) 한국증권금융에 예탁되나, 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 7)코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항에 따라 상장예비심사청구일전 1 년 이내에 제 3 자배정으로 주식등을 취득함에 따라 상장 이후 6 개월간 의무보유합니다. 다만, 코스닥시장상장규정 제 21 조제 1 항 단서에 의거하여 전체 주식 200,010 주 중 100,005 주(50% 지분)에 대하여는 3 개월 추가 보호예수 설정하여 상장일로부터 9 개월간 의무보유합니다.
주 8)코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장예비심사 청구일을 기준으로 투자기간이 2 년 미만인 전문투자자의 보유주식 66,670 주를 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.
주 9)코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항에 따라 상장예비심사청구일전 1 년 이내에 최대주주등의 소유주식을 취득함에 따라 상장후 6 개월간 의무보유합니다.
주 10)상장직후 유통 가능한 IPO 공모주주에는 우리사주조합배정분은 제외하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.09.30 기준)