

코스닥벤처 | 2022.01.04

2021년 국내 IPO 시장분석 및
2022년 시장 전망



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



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



코스닥벤처 RA 엄재민
02)368-6142
skku3642@eugenefn.com

Contents

Ⅰ. 2021 년 IPO 시장 결산 4

2021 년 상장기업 요약 정리 6

2021 년 주요 상장 기업 요약 정리 10

2018~2020 년 IPO 기업 중 시가총액 상승률 상위 기업 13

Ⅱ. 2021 년 IPO 시장 분석 14

Ⅲ. 2022 년 IPO 시장 전망 32

Ⅳ. 향후 IPO 스케줄 36

Ⅴ. Post-IPO 중소형 유망주 10 選 40

기업분석 45

쿠콘(294570,KQ)

엔켐(348970,KQ)

원준(382840,KQ)

와이엠텍(273640,KQ)

엔시스(333620,KQ)

샘씨엔에스(252990,KQ)

라온테크(232680,KQ)

지아이텍(382480,KQ)

롯데렌탈(089860,KS)

씨앤투스성진(352700,KQ)

Executive Summary

2021 년 시장분석 및 2022 년 시장전망

박종선 Analyst

2021 년 IPO 시장 분석:

IPO 기업 수는 최근 5 개년 중 최고

공모 금액 및 상장 시가총액 기준으로 역대 최고치를 갱신하며 호황

기관수요예측경쟁률 및 일반청액경쟁률도 연간 역대 최고치를 갱신

수익성 측면에서도 공모가 대비 시초가는 최고치를 달성

기술상장기업 및 소재·부품·장비 업체의 상장기업수 크게 증가

2021 년 연간 IPO 기업 수는 134 개로 최근 5 개년 중 최고치를 기록함. 특히 유가증권 시장은 전년대비 2 배 수준으로 증가하였음.

공모금액과 상장 시가총액은 각각 20.8 조원, 104.8 조원을 기록하였는데, 이는 과거 최고였던 2010 년 (공모금액 10.1 조원, 시가총액 41.7 조원) 대비 거의 2 배 수준으로 호황을 보였음. 연평균(공모금액 4.3 조원, 시가총액 19.9 조원) 대비 거의 5 배 수준을 보였음.

2021 년 기관수요예측경쟁률은 1,173:1, 일반청약경쟁률은 1,177:1 을 보이며 역대 최고치를 갱신하였음. 특히 기관수요예측시 공모가 상단 이상 비중이 86.4%로 2020 년 80.0% 대비 증가하며 최고치를 보였음.

수익성 측면에서도 공모가 대비 시초가 수익률은 54.9%로 2020 년 수익률인 53.3%를 넘어서면서 최고치를 갱신하였음.

기술성장기업(기술평가특례, 성장성특례 등)의 상장 기업 수가 31 개를 넘어서면서 역대 최고를 보임. 특히 소프트웨어 기업 및 소재·부품·장비 기업이 크게 증가하면서 코스닥 내 비중도 23.1%로 최고치를 갱신함.

소재·부품·장비 관련기업의 상장이 정부의 정책적 지원으로 2019 년 1 개 기업에서 2020 년 17 개, 2021 년에는 26 개 기업으로 크게 증가하였음.

2022 년 IPO 시장 전망:

IPO 예상 기업 수는 전년 대비 소폭 상회할 것으로 전망

공모금액은 전년이 이어 호황을 유지할 것으로 예상함

2022 년 IPO 예정 기업은 130 ~ 140 개로 예상하고 있는데, 최근 5 개년 연평균 129 개와 지난해 134 개 상장 기록을 반영한 것임. 특히 정부의 소재·부품·장비 기업 상장 지원 및 기술성장기업 의 증가 등으로 IPO 기업 수는 당분간 증가세를 유지할 것으로 예상함.

2022 년 예상 공모금액은 18 ~ 22 조원, 상장시 시가총액은 180 ~ 200 조원을 넘어설 것으로 예상함. 이미 LG 에너지솔루션을 시작으로 대어급 IPO 기업이 상장을 준비하고 있어 역대 최고였던 2021 년에 이어 호황을 이어갈 것으로 예상함.

I. 2021 년 IPO 시장 결산

COVID-19 상황 지속에도 불구, 최근 5 개년 중 최고치 달성

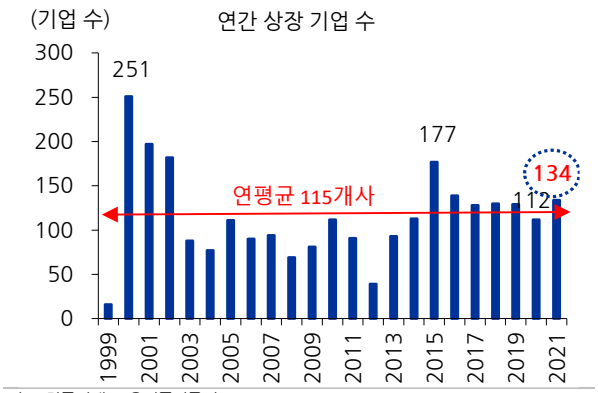
2021 년 유가증권 및 코스닥 그리고 코넥스 시장에 총 134 개 기업이 상장에 성공하면서 상장기업 수 측면에서는 2016 년 이후 최근 5 개년 중 최고치를 기록하였다. 또한 IPO 공모금액(재생장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외) 측면에서는 20.8 조원을 기록하며 역대 최고치를 갱신하였다.

시장별로 살펴보면, 유가증권시장에 27 개 기업이 상장했으며, 코스닥시장에는 100 개, 코넥스시장에는 7 개 기업이 상장했다. 유가증권 시장은 전년 14 개 대비 2 배 수준이었으며, 코스닥은 100 개 기업으로 지난해 86 개 대비 크게 증가하며 최근 5 개년간 최고치를 보였다. 다만, 코넥스 기업은 지속적으로 하락세를 보이고 있는데, 이는 코스닥 시장 특례상장이 다양화되면서 코넥스보다는 코스닥으로 상장을 추진하는 경향이 지속적으로 확대되고 있기 때문으로 판단한다.

상장유형별로 보면, 신규상장이 116 개, 이전상장이 12 개, 재상장이 6 개 기업이었다. 신규상장 기업 116 개는 높은 수준을 유지하였고, 재생장도 평균 수준을 유지하였다. 특이한 것은 이전상장 기업 12 개는 역대 최고치를 기록하였다.

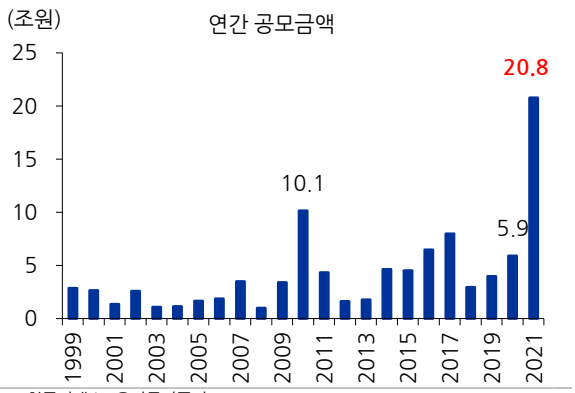
2021 년 IPO 공모금액 측면에서는 최고실적을 기록했다. 2020 년 초부터 시작된 COVID-19 상황 지속에도 불구하고, 공모 시장은 20.8 조원을 역대 최고치를 갱신하였다. 2021 년 IPO 공모금액이 크게 나타났 것은 대어급 기업인 크래프톤(공모금액 4.3 조원), 카카오뱅크(2.6 조원), SK 아이이테크놀로지(2.2 조원), SK 바이오사이언스(1.5 조원), 카카오페이(1.5 조원) 등이 상장에 성공하였기 때문이다.

도표 1. 연도별 IPO 기업 현황



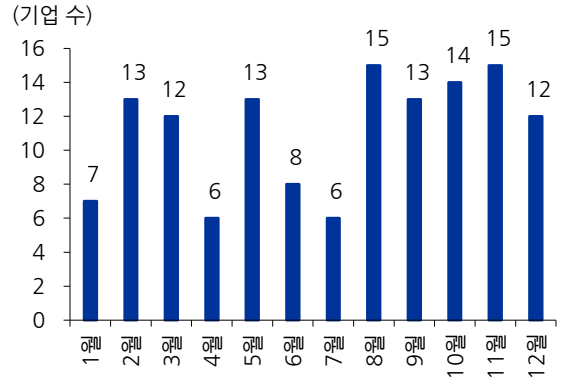
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 2. 연도별 IPO 공모금액 추이



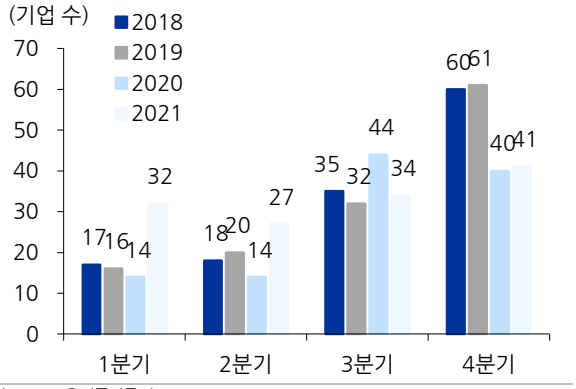
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 유자증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 3. 2021 년 월별 IPO 기업 수



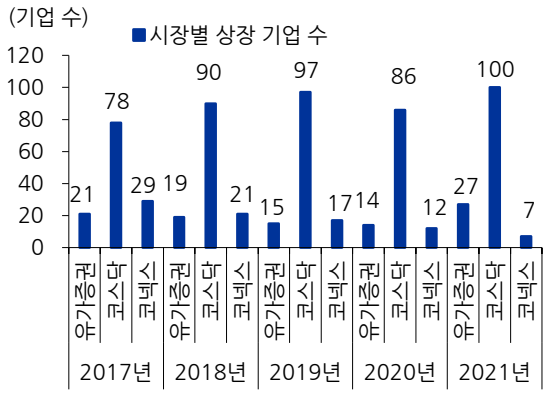
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 4. 최근 4 개년간 분기별 상장기업 수 추이



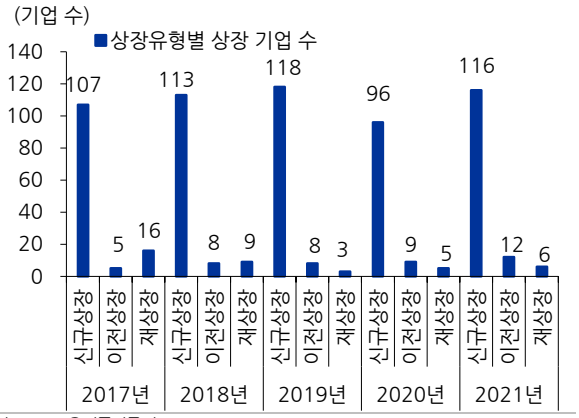
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 5. 최근 5 개년간 시장별 상장기업 수 추이



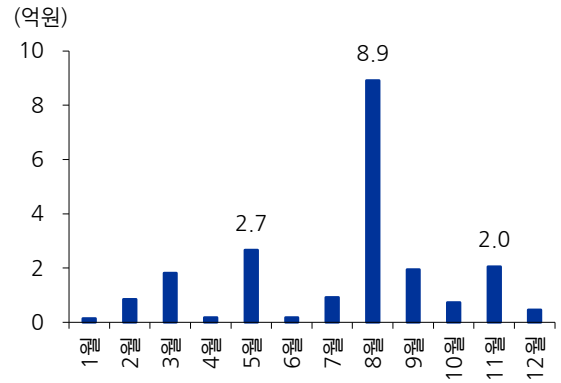
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 6. 최근 5 개년간 상장유형별 상장기업 수 추이



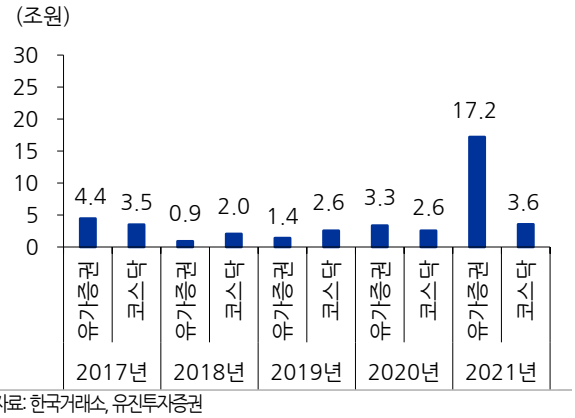
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 7. 2021 년 월별 공모금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함. 코넥스, 재상장 및 스팩합병 제외

도표 8. 최근 4 개년간 시장별 공모금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함. 코넥스, 재상장 및 스팩합병 제외

2021 년 상장기업 요약 정리

도표 9. **2021 년 상장 기업: 134 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ①**

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
1 월 (7)	핑거	163730	2021-01-29	신규상장	코스닥	1,414	2,476	소프트웨어 개발 및 공급업
	모비릭스	348030	2021-01-28	신규상장	코스닥	1,299	2,233	소프트웨어 개발 및 공급업
	씨앤투스성진	352700	2021-01-28	신규상장	코스닥	2,941	2,169	기타 섬유제품 제조업
	선진뷰티사이언스	086710	2021-01-27	신규상장	코스닥	703	862	기타 화학제품 제조업
	DL 이앤씨	**375500**	**2021-01-25**	**재상장**	**유가증권**		**23,037**	**토목 건설업**
	엔비티	236810	2021-01-21	신규상장	코스닥	1,580	2,432	광고업
	한국 9 호스팩	368770	2021-01-21	신규상장	코스닥	96	137	금융 지원 서비스업
2 월 (13)	뷰노	338220	2021-02-26	신규상장	코스닥	2,273	2,118	자료처리, 호스팅, 인터넷 정보매개 서비스
	IBKS 제 15 호스팩	373200	2021-02-26	신규상장	코스닥	70	84	금융 지원 서비스업
	유일에너테크	340930	2021-02-25	신규상장	코스닥	1,694	2,044	특수 목적용 기계 제조업
	씨이랩	189330	2021-02-24	이전상장	코스닥	1,035	1,938	소프트웨어 개발 및 공급업
	오로스테크놀로지	322310	2021-02-24	신규상장	코스닥	1,955	2,941	특수 목적용 기계 제조업
	피엔에이치테크	239890	2021-02-16	이전상장	코스닥	813	1,334	기초 화학물질 제조업
	하나금융 17 호스팩	363260	2021-02-10	신규상장	코스닥	136	191	금융 지원 서비스업
	아이퀘스트	262840	2021-02-05	신규상장	코스닥	1,085	1,060	소프트웨어 개발 및 공급업
	피비파마	**950210**	**2021-02-05**	**신규상장**	**유가증권**	**19,231**	**12,530**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
	신한제 7 호스팩	366330	2021-02-04	신규상장	코스닥	91	95	금융 지원 서비스업
	레인보우로보틱스	277810	2021-02-03	신규상장	코스닥	1,558	4,381	특수 목적용 기계 제조업
	와이더플래닛	321820	2021-02-03	신규상장	코스닥	1,082	1,276	소프트웨어 개발 및 공급업
	솔루엠	**248070**	**2021-02-02**	**신규상장**	**유가증권**	**7,226**	**11,226**	**전자부품 제조업**
3 월 (12)	자이언트스텝	289220	2021-03-24	신규상장	코스닥	1,037	7,642	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급
	제노코	361390	2021-03-24	신규상장	코스닥	879	2,190	통신 및 방송 장비 제조업
	라이프시맨틱스	347700	2021-03-23	신규상장	코스닥	1,222	970	소프트웨어 개발 및 공급업
	SK 바이오사이언스	**302440**	**2021-03-18**	**신규상장**	**유가증권**	**49,725**	**172,125**	**기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업**
	바이오다인	314930	2021-03-17	신규상장	코스닥	1,775	2,060	의료용 기기 제조업
	DB 금융스팩 9 호	367360	2021-03-16	신규상장	코스닥	97	101	금융 지원 서비스업
	네오이뮨텍(Reg.S)	**950220**	**2021-03-16**	**신규상장**	**코스닥**	**7,379**	**10,203**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
	화승알앤에이	378850	2021-03-15	재상장	유가증권		976	자동차 신품 부품 제조업
	프레스티지바이오로직스	**334970**	**2021-03-11**	**신규상장**	**코스닥**	**5,314**	**4,532**	**의약품 제조업**
	싸이버원	356890	2021-03-11	신규상장	코스닥	441	635	소프트웨어 개발 및 공급업
	나노씨엠에스	247660	2021-03-09	신규상장	코스닥	789	3,268	전자부품 제조업
	하나머스트 7 호스팩	372290	2021-03-05	신규상장	코스닥	86	93	금융 지원 서비스업
4 월 (6)	**쿠콘**	**294570**	**2021-04-28**	**신규상장**	**코스닥**	**3,576**	**7,327**	**기타 정보 서비스업**
	해성티피씨	059270	2021-04-21	신규상장	코스닥	602	885	기타 금속 가공제품 제조업
	이삭엔지니어링	351330	2021-04-21	신규상장	코스닥	897	1,098	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업
	유진스팩 6 호	373340	2021-04-08	신규상장	코스닥	60	70	금융 지원 서비스업
	유안타제 8 호스팩	367480	2021-04-05	신규상장	코스닥	130	136	금융 지원 서비스업
	엔시스	333620	2021-04-01	신규상장	코스닥	1,976	2,148	기타 전기장비 제조업

주: 현재 시가총액은 2021 년 12 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 2021 년 상장 기업: 134 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ②

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
5월 (13)	에코프로에이치엔	383310	2021-05-28	재상장	코스닥		11,815	기타 화학제품 제조업
	LX 홀딩스	383800	2021-05-27	재상장	유가증권		7,628	기타 금융업
	제주맥주	276730	2021-05-26	신규상장	코스닥	1,792	1,431	알코올음료 제조업
	진시스템	363250	2021-05-26	신규상장	코스닥	1,362	788	의료용 기기 제조업
	삼영에스앤씨	361670	2021-05-21	신규상장	코스닥	611	745	전자부품 제조업
	삼성스팩 4 호	377630	2021-05-21	신규상장	코스닥	80	194	금융 지원 서비스업
	엔에이치스팩 19 호	380440	2021-05-21	신규상장	유가증권	1,026	1,059	금융 지원 서비스업
	F&F	383220	2021-05-21	재상장	유가증권		72,400	봉제의복 제조업
	샘씨엔에스	252990	2021-05-20	신규상장	코스닥	3,260	3,516	전자부품 제조업
	씨앤씨인터내셔널	352480	2021-05-17	신규상장	코스닥	2,807	1,838	기타 화학제품 제조업
	에이치피오	357230	2021-05-14	신규상장	코스닥	4,426	2,712	기타 식품 제조업
	SK 아이이테크놀로지	361610	2021-05-11	신규상장	유가증권	74,862	119,780	일차전지 및 축전지 제조업
	하이제 6 호스팩	377400	2021-05-10	신규상장	코스닥	108	116	금융 지원 서비스업
6월 (8)	아모센스	357580	2021-06-25	신규상장	코스닥	1,389	2,425	전자부품 제조업
	타임기술	318660	2021-06-24	신규상장	코넥스		39	소프트웨어 개발 및 공급업
	이노뎁	303530	2021-06-18	신규상장	코스닥	1,251	1,935	소프트웨어 개발 및 공급업
	라온테크	232680	2021-06-17	이전상장	코스닥	879	1,952	특수 목적용 기계 제조업
	삼성머스트스팩 5 호	380320	2021-06-17	신규상장	코스닥	96	163	금융 지원 서비스업
	엘비루셈	376190	2021-06-11	신규상장	코스닥	3,444	2,866	반도체 제조업
	이성씨엔아이	379390	2021-06-04	신규상장	코넥스		354	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스
	에이디엠코리아	187660	2021-06-03	신규상장	코스닥	830	1,297	자연과학 및 공학 연구개발업
7월 (6)	에브리봇	270660	2021-07-28	이전상장	코스닥	2,237	2,408	가정용 기기 제조업
	맥스트	377030	2021-07-27	신규상장	코스닥	1,280	5,835	소프트웨어 개발 및 공급업
	큐라클	365270	2021-07-22	신규상장	코스닥	3,339	3,100	자연과학 및 공학 연구개발업
	에스디바이오센서	137310	2021-07-16	신규상장	유가증권	53,701	57,729	의료용 기기 제조업
	오비고	352910	2021-07-13	신규상장	코스닥	1,614	2,175	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업
	엠씨넥스	097520	2021-07-06	이전상장	유가증권		10,335	영상 및 음향기기 제조업
8월 (15)	디앤디플랫폼리츠	377190	2021-08-27	신규상장	유가증권	3,220	3,478	부동산 임대 및 공급업
	바이젠셀	308080	2021-08-25	신규상장	코스닥	4,971	3,480	자연과학 및 공학 연구개발업
	아주스틸	139990	2021-08-20	신규상장	유가증권	3,994	4,894	1 차 철강 제조업
	롯데렌탈	089860	2021-08-19	신규상장	유가증권	21,614	13,958	운송장비 임대업
	브레인즈컴퍼니	099390	2021-08-19	신규상장	코스닥	1,027	1,210	소프트웨어 개발 및 공급업
	딥노이드	315640	2021-08-17	신규상장	코스닥	1,802	1,698	소프트웨어 개발 및 공급업
	한컴라이프케어	372910	2021-08-17	신규상장	유가증권	3,791	2,455	의료용 기기 제조업
	엠로	058970	2021-08-13	이전상장	코스닥	1,226	2,208	소프트웨어 개발 및 공급업
	플래티어	367000	2021-08-12	신규상장	코스닥	910	1,819	소프트웨어 개발 및 공급업
	원티드랩	376980	2021-08-11	신규상장	코스닥	1,646	3,513	소프트웨어 개발 및 공급업
	크래프톤	259960	2021-08-10	신규상장	유가증권	243,512	225,248	소프트웨어 개발 및 공급업
	PI 첨단소재	178920	2021-08-09	이전상장	유가증권		16,181	플라스틱제품 제조업
	HK 이노엔	195940	2021-08-09	신규상장	코스닥	17,054	15,175	의약품 제조업
	카카오뱅크	323410	2021-08-06	신규상장	유가증권	185,289	280,344	은행 및 저축기관
	한화플러스제 2 호스팩	386580	2021-08-05	신규상장	코스닥	83	97	금융 지원 서비스업

자료: 한국거래소, 유진투자증권. 주: 현재 시가총액은 2021 년 12 월 30 일 기준.

도표 11. 2021 년 상장 기업: 134 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ③

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
9월 (13)	실리콘투	257720	2021-09-29	신규상장	코스닥	2,727	1,935	상품 종합 도매업
	에스앤디	260970	2021-09-29	이전상장	코스닥	1,137	777	기타 식품 제조업
	프롬바이오	377220	2021-09-28	신규상장	코스닥	2,490	1,543	기타 식품 제조업
	바이오플러스	099430	2021-09-27	신규상장	코스닥	4,382	3,950	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업
	신한제 8 호스팩	393360	2021-09-27	신규상장	코스닥	147	154	금융 지원 서비스업
	현대중공업	**329180**	**2021-09-17**	**신규상장**	**유가증권**	**53,264**	**84,512**	**선박 및 보트 건조업**
	대신밸런스제 10 호스팩	387310	2021-09-17	신규상장	코스닥	109	118	금융 지원 서비스업
	SK 리츠	**395400**	**2021-09-14**	**신규상장**	**유가증권**	**7,751**	**9,549**	**부동산 임대 및 공급업**
	유진스팩 7 호	388800	2021-09-13	신규상장	코스닥	100	108	금융 지원 서비스업
	와이엠텍	273640	2021-09-10	신규상장	코스닥	1,510	2,040	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어
	에이비온	203400	2021-09-08	이전상장	코스닥	2,592	2,738	자연과학 및 공학 연구개발업
	IBKS 제 16 호스팩	388790	2021-09-03	신규상장	코스닥	68	73	금융 지원 서비스업
	일진하이솔루스	**271940**	**2021-09-01**	**신규상장**	**유가증권**	**12,455**	**19,791**	**그외 기타 운송장비 제조업**
10월 (14)	리파인	377450	2021-10-29	신규상장	코스닥	3,639	2,487	기타 정보 서비스업
	지앤비에스엔지니어링	382800	2021-10-29	신규상장	코스닥	1,247	1,437	특수 목적용 기계 제조업
	아이패밀리에스씨	114840	2021-10-28	신규상장	코스닥	1,030	729	기타 화학제품 제조업
	젬	248020	2021-10-22	신규상장	코넥스		137	전구 및 조명장치 제조업
	차백신연구소	261780	2021-10-22	신규상장	코스닥	2,907	2,934	자연과학 및 공학 연구개발업
	지아이텍	382480	2021-10-21	신규상장	코스닥	1,102	1,814	특수 목적용 기계 제조업
	엔에이치스팩 21 호	391710	2021-10-15	신규상장	코스닥	149	172	금융 지원 서비스업
	토마토시스템	393210	2021-10-14	신규상장	코넥스		420	소프트웨어 개발 및 공급업
	케이카	**381970**	**2021-10-13**	**신규상장**	**유가증권**	**12,022**	**16,398**	**자동차 판매업**
	씨유테크	376290	2021-10-08	신규상장	코스닥	1,059	1,248	전자부품 제조업
	아스플로	159010	2021-10-07	신규상장	코스닥	1,111	1,058	일반 목적용 기계 제조업
	원준	**382840**	**2021-10-07**	**신규상장**	**코스닥**	**3,263**	**5,055**	**특수 목적용 기계 제조업**
	하나금융 19 호스팩	388220	2021-10-07	신규상장	코스닥	126	141	금융 지원 서비스업
	엔에이치스팩 20 호	391060	2021-10-05	신규상장	코스닥	510	528	금융 지원 서비스업
11월 (15)	켈스	402420	2021-11-30	신규상장	코넥스		345	의료용 기기 제조업
	SK 스퀘어	**402340**	**2021-11-29**	**재상장**	**유가증권**		**93,935**	**기타 금융업**
	마인즈랩	377480	2021-11-23	신규상장	코스닥	1,519	1,889	소프트웨어 개발 및 공급업
	알비더블유	361570	2021-11-22	신규상장	코스닥	1,697	2,157	오디오물 출판 및 원판 녹음업
	바이옵트로	222160	2021-11-18	이전상장	코스닥	611	839	특수 목적용 기계 제조업
	NH 올원리츠	400760	2021-11-18	신규상장	유가증권	2,110	2,190	부동산 임대 및 공급업
	트윔	290090	2021-11-17	신규상장	코스닥	1,596	1,977	소프트웨어 개발 및 공급업
	지오엘리먼트	311320	2021-11-11	신규상장	코스닥	619	2,298	전자부품 제조업
	아이티아이즈	372800	2021-11-11	신규상장	코스닥	826	1,404	소프트웨어 개발 및 공급업
	비트나인	357880	2021-11-10	신규상장	코스닥	1,139	1,574	소프트웨어 개발 및 공급업
	디어유	**376300**	**2021-11-10**	**신규상장**	**코스닥**	**5,239**	**17,999**	**소프트웨어 개발 및 공급업**
	지니너스	389030	2021-11-08	신규상장	코스닥	2,174	1,386	자연과학 및 공학 연구개발업
	피코그램	376180	2021-11-03	신규상장	코스닥	383	666	그외 기타 제품 제조업
	카카오페이	**377300**	**2021-11-03**	**신규상장**	**유가증권**	**117,330**	**230,136**	**금융 지원 서비스업**
	엔켐	**348370**	**2021-11-01**	**신규상장**	**코스닥**	**6,345**	**15,150**	**기초 화학물질 제조업**

자료: 한국거래소, 유진투자증권. 주: 현재 시가총액은 2021 년 12 월 30 일 기준.

도표 12. 2021 년 상장 기업: 134 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ④

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
12 월 (12)	래몽래인	200350	2021-12-30	이전상장	코스닥	937	1,500	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급
	하나금융 20 호스팩	400560	2021-12-27	신규상장	코스닥	61	88	금융 지원 서비스업
	엔에이치스팩 22 호	396770	2021-12-24	신규상장	코스닥	129	137	금융 지원 서비스업
	교보 11 호스팩	397880	2021-12-20	신규상장	코스닥	89	97	금융 지원 서비스업
	하이제 7 호스팩	400840	2021-12-20	신규상장	코스닥	102	108	금융 지원 서비스업
	케이티비네트워크	**298870**	**2021-12-16**	**신규상장**	**코스닥**	**5,800**	**5,130**	**기타 금융업**
	예스피치	403360	2021-12-14	신규상장	코넥스		337	소프트웨어 개발 및 공급업
	제이엠멀티	254160	2021-12-13	신규상장	코넥스		262	제재 및 목재 가공업
	툴젠	**199800**	**2021-12-10**	**이전상장**	**코스닥**	**5,497**	**7,114**	**자연과학 및 공학 연구개발업**
	신한서부티엔디리츠	404990	2021-12-10	신규상장	유가증권	2,798	2,798	부동산 임대 및 공급업
	미래에셋글로벌리츠	396690	2021-12-03	신규상장	유가증권	1,453	1,613	부동산 임대 및 공급업
	대신밸런스제 11 호스팩	397500	2021-12-02	신규상장	코스닥	152	159	금융 지원 서비스업

주: 현재 시가총액은 2021 년 12 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2021 년 주요 상장 기업 요약 정리

도표 13. 2021 년 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외) ①

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초/공모 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
1 월	모비릭스	348030	2021-01-28	1,299	2,233	71.9%	100.0%	1,407.5	1,485.5
	핑거	163730	2021-01-29	1,414	2,476	75.1%	100.0%	1,453.1	939.4
	씨앤투스성진	352700	2021-01-28	2,941	2,169	-26.3%	-0.9%	1,010.0	674.0
	선진뷰티사이언스	086710	2021-01-27	703	862	22.6%	100.0%	1,431.0	1,987.7
	엔비티	236810	2021-01-21	1,580	2,432	53.9%	100.0%	1,425.3	4,397.7
2 월	뷰노	338220	2021-02-26	2,273	2,118	-6.8%	56.7%	1,457.2	1,102.7
	씨이랩	189330	2021-02-24	1,035	1,938	87.3%	33.1%	1,371.4	195.5
	오로스테크놀로지	322310	2021-02-24	1,955	2,941	50.4%	100.0%	1,260.0	1,033.8
	유일에너테크	340930	2021-02-25	1,694	2,044	20.6%	100.0%	1,427.7	683.6
	피엔에이치테크	239890	2021-02-16	813	1,334	64.1%	13.9%	1,454.5	1,528.8
	아이퀘스트	262840	2021-02-05	1,085	1,060	-2.3%	100.0%	1,504.0	2,853.3
	피비파마	950210	2021-02-05	19,231	12,530	-34.8%	-10.0%	819.8	237.1
	와이더플래닛	321820	2021-02-03	1,082	1,276	17.9%	55.6%	1,449.2	1,358.0
	레인보우로보틱스	277810	2021-02-03	1,558	4,381	181.1%	100.0%	1,489.9	1,201.3
	솔루엠	248070	2021-02-02	7,226	11,226	55.3%	100.0%	1,167.6	1,147.8
3 월	자이언트스텝	289220	2021-03-24	1,037	7,642	636.9%	100.0%	1,691.7	2,342.0
	제노코	361390	2021-03-24	879	2,190	149.1%	80.6%	1,452.5	2,095.5
	라이프시맨틱스	347700	2021-03-23	1,222	970	-20.7%	100.0%	1,402.2	1,774.6
	SK 바이오사이언스	302440	2021-03-18	49,725	172,125	246.2%	100.0%	1,275.5	335.4
	바이오다인	314930	2021-03-17	1,775	2,060	16.0%	33.3%	1,364.9	48.4
	네오이뮨텍(Reg.S)	950220	2021-03-16	7,379	10,203	38.3%	100.0%	1,374.1	664.7
	프레스티지바이오로직	334970	2021-03-11	5,314	4,532	-14.7%	-2.4%	369.9	126.1
	싸이버원	356890	2021-03-11	441	635	44.1%	89.5%	1,303.1	1,880.4
	나노씨엠에스	247660	2021-03-09	789	3,268	314.5%	65.0%	1,295.8	1,243.5
4 월	쿠콘	294570	2021-04-28	3,576	7,327	104.9%	77.8%	1,594.6	1,596.3
	해성티피씨	059270	2021-04-21	602	885	47.0%	100.0%	1,509.0	2,053.3
	이삭엔지니어링	351330	2021-04-21	897	1,098	22.4%	100.0%	1,427.2	2,262.1
	엔시스	333620	2021-04-01	1,976	2,148	8.7%	100.0%	1,467.7	2,573.6
5 월	제주맥주	276730	2021-05-26	1,792	1,431	-20.2%	49.4%	1,356.4	1,747.8
	삼영에스앤씨	361670	2021-05-21	611	745	21.9%	100.0%	1,762.4	2,392.8
	진시스템	363250	2021-05-26	1,362	788	-42.2%	-4.5%	934.1	354.6
	샘씨엔에스	252990	2021-05-20	3,260	3,516	7.8%	-1.5%	1,537.7	1,104.3
	씨앤씨인터내셔널	352480	2021-05-17	2,807	1,838	-34.5%	-0.5%	1,029.1	898.0
	에이치피오	357230	2021-05-14	4,426	2,712	-38.7%	-9.9%	252.1	95.0
	SK 아이이테크놀로지	361610	2021-05-11	74,862	119,780	60.0%	100.0%	1,882.9	288.2

주: 현재 시가총액은 2021 년 12 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 2021 년 상반기 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외) ②

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초/공모 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
6월	아모센스	357580	2021-06-25	1,389	2,425	74.6%	-1.2%	116.8	26.6
	이노뎁	303530	2021-06-18	1,251	1,935	54.7%	23.3%	1,573.9	692.1
	라온테크	232680	2021-06-17	879	1,952	122.0%	12.5%	1,526.2	779.1
	엘비루셈	376190	2021-06-11	3,444	2,866	-16.8%	28.6%	1,419.2	824.5
	에이디엠코리아	187660	2021-06-03	830	1,297	56.3%	100.0%	1,516.0	2,345.4
7월	에브리봇	270660	2021-07-28	2,237	2,408	7.6%	-10.0%	576.7	159.4
	맥스트	377030	2021-07-27	1,280	5,835	355.8%	100.0%	1,587.0	6,762.8
	큐라클	365270	2021-07-22	3,339	3,100	-7.2%	46.0%	1,219.3	1,546.9
	에스디바이오센서	137310	2021-07-16	53,701	57,729	7.5%	9.6%	1,143.8	274.0
	오비고	352910	2021-07-13	1,614	2,175	34.8%	34.3%	1,123.7	1,485.2
8월	바이젠셀	308080	2021-08-25	4,971	3,480	-30.0%	39.5%	1,271.2	886.2
	브레인즈컴퍼니	099390	2021-08-19	1,027	1,210	17.8%	100.0%	1,428.8	1,190.4
	롯데렌탈	089860	2021-08-19	21,614	13,958	-35.4%	-2.5%	217.6	65.8
	딥노이드	315640	2021-08-17	1,802	1,698	-5.8%	71.4%	1,179.1	834.9
	아주스틸	139990	2021-08-20	3,994	4,894	22.5%	100.0%	1,776.9	1,419.7
	플래티어	367000	2021-08-12	910	1,819	100.0%	100.0%	1,631.0	2,498.8
	엠로	058970	2021-08-13	1,226	2,208	80.1%	44.7%	685.6	250.0
	한컴라이프케어	372910	2021-08-17	3,791	2,455	-35.3%	17.2%	419.0	109.8
	원티드랩	376980	2021-08-11	1,646	3,513	113.4%	100.0%	1,503.9	1,731.2
	HK 이노엔	195940	2021-08-09	17,054	15,175	-11.0%	15.4%	1,871.4	388.9
	카카오뱅크	323410	2021-08-06	185,289	280,344	51.3%	37.7%	1,732.8	181.1
	크래프톤	259960	2021-08-10	243,512	225,248	-7.5%	-9.9%	243.2	7.8
9월	실리콘투	257720	2021-09-29	2,727	1,935	-29.0%	41.5%	1,437.6	1,701.0
	프롬바이오	377220	2021-09-28	2,490	1,543	-38.0%	6.9%	85.7	48.2
	바이오플러스	099430	2021-09-27	4,382	3,950	-9.9%	25.4%	1,220.2	1,206.6
	에스앤디	260970	2021-09-29	1,137	777	-31.6%	-10.0%	173.1	4.2
	현대중공업	329180	2021-09-17	53,264	84,512	58.7%	85.0%	1,835.9	404.3
	와이엠텍	273640	2021-09-10	1,510	2,040	35.1%	100.0%	1,696.2	2,939.6
	에이비온	203400	2021-09-08	2,592	2,738	5.6%	-1.2%	139.4	30.7
	일진하이솔루스	271940	2021-09-01	12,455	19,791	58.9%	100.0%	1,471.0	654.5
10월	리파인	377450	2021-10-29	3,639	2,487	-31.7%	-10.0%	64.2	6.0
	지앤비에스엔지니어링	382800	2021-10-29	1,247	1,437	15.2%	37.9%	1,134.3	1,479.9
	아이패밀리에스씨	114840	2021-10-28	1,030	729	-29.2%	14.6%	63.1	20.9
	차백신연구소	261780	2021-10-22	2,907	2,934	0.9%	6.4%	206.2	42.2
	지아이텍	382480	2021-10-21	1,102	1,814	64.6%	100.0%	2,068.2	2,968.4
	씨유테크	376290	2021-10-08	1,059	1,248	17.8%	100.0%	1,565.0	1,408.7
	아스플로	159010	2021-10-07	1,111	1,058	-4.8%	44.0%	2,142.7	2,818.1
	원준	382840	2021-10-07	3,263	5,055	54.9%	56.9%	1,464.1	1,623.3
	케이카	381970	2021-10-13	12,022	16,398	36.4%	-10.0%	40.0	8.7

주: 현재 시가총액은 2021 년 12 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 2021 년 주요 상장기업 개요 (코넥스, 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)
11 월	마인즈랩	A377480	2021-11-23	1,519	1,889	24.3%	-1.2%	197.6	89.9
	알비더블유	A361570	2021-11-22	1,697	2,157	27.1%	100.0%	1,719.6	3,706.8
	바이옵트로	A222160	2021-11-18	611	839	37.3%	-2.7%	205.1	68.1
	트윔	A290090	2021-11-17	1,596	1,977	23.9%	100.0%	1,627.3	2,266.8
	지오엘리먼트	A311320	2021-11-11	619	2,298	271.0%	100.0%	1,613.8	1,537.4
	비트나인	A357880	2021-11-10	1,139	1,574	38.2%	38.6%	1,662.3	589.6
	디어유	A376300	2021-11-10	5,239	17,999	243.5%	100.0%	2,001.1	1,598.2
	아이티아이즈	A372800	2021-11-11	826	1,404	69.9%	100.0%	1,601.1	633.6
	지니너스	A389030	2021-11-08	2,174	1,386	-36.3%	-10.0%	66.0	162.5
	카카오페이	A377300	2021-11-03	117,330	230,136	96.1%	100.0%	1,714.5	29.6
	피코그램	A376180	2021-11-03	383	666	74.0%	100.0%	1,472.2	1,520.4
	엔캠	A348370	2021-11-01	6,345	15,150	138.8%	94.3%	1,647.4	1,275.7
12 월	래몽래인	A200350	2021-12-30	937	1,500	60.0%	73.3%	1,545.7	2,054.6
	케이티비네트워크	A298870	2021-12-16	5,800	5,130	-11.6%	4.0%	50.2	327.3
	툴젠	A199800	2021-12-10	5,497	7,114	29.4%	17.6%	29.5	164.1

주: 현재 시가총액은 2021 년 12 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2018~2020 년 IPO 기업 중 시가총액 상승률 상위 기업

도표 16. 2018~2020 년 주요 상장기업 시가총액 상승률 상위 종목

상장 연도	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	4,686	250.5%	100.0%	1,315.6	1,322.6
	명신산업	009900	2020-12-07	2,651	15,794	495.8%	100.0%	1,195.7	1,372.9
	포인트모바일	318020	2020-12-03	925	2,248	143.0%	100.0%	1,447.1	1,843.0
	티앤엘	340570	2020-11-20	1,463	3,845	162.8%	100.0%	338.9	1,109.2
	하나기술	299030	2020-11-25	1,132	3,804	236.0%	100.0%	1,394.0	1,802.1
	네패스아크	330860	2020-11-17	2,286	6,116	167.6%	36.6%	707.7	830.2
	하이브	352820	2020-10-15	45,692	144,323	215.9%	100.0%	1,117.3	607.0
	넥스틴	348210	2020-10-08	2,363	5,829	146.7%	-5.7%	30.3	13.9
	박셀바이오	323990	2020-09-22	2,257	2,257	192.7%	-10.0%	94.2	96.4
	이오플로우	294090	2020-09-14	2,072	5,669	173.6%	14.5%	150.9	686.7
	카카오게임즈	293490	2020-09-10	17,569	70,444	301.0%	100.0%	1,478.5	1,524.8
	한국파마	032300	2020-08-10	982	5,295	439.4%	100.0%	1,296.9	2,036.0
	이엔드디	101360	2020-07-30	1,347	3,158	134.5%	26.4%	1,168.7	808.6
	제놀루션	225220	2020-07-24	569	1,512	165.6%	100.0%	1,161.1	894.7
	티에스아이	277880	2020-07-22	927	1,928	108.0%	100.0%	1,283.7	1,621.1
	엘이티	297890	2020-06-22	555	2,910	424.7%	100.0%	1,255.9	1,552.2
	위세아이텍	065370	2020-02-10	515	1,394	170.6%	15.8%	1,105.9	1,076.6
2019	메드팩토	235980	2019-12-19	4,039	12,019	197.6%	0.0%	86.4	18.8
	센트랄모텍	308170	2019-11-25	504	1,937	284.4%	27.5%	862.6	580.5
	자이에스앤디	317400	2019-11-06	1,393	3,587	157.6%	27.9%	768.6	665.4
	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
	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	1150.1%	27.3%	988.5	273.8
	천보	278280	2019-02-11	3,943	34,480	774.6%	31.3%	891.1	426.1
2018	디케이티	290550	2018-12-21	509	2,626	415.8%	74.3%	771.4	780.3
	위지윅스튜디오	299900	2018-12-20	968	17,007	1657.4%	2.3%	177.3	6.8
	티앤알바이오팹	246710	2018-11-28	1,461	5,191	255.2%	-10.0%	101.9	500.4
	싸이토젠	217330	2018-11-22	958	3,557	271.4%	4.7%	608.9	705.5
	아주 IB 투자	027360	2018-11-21	1,781	4,833	171.4%	-10.0%	40.6	63.8
	셀리버리	268600	2018-11-09	1,787	7,575	323.9%	28.0%	699.0	808.5
	노바텍	285490	2018-11-02	463	4,255	819.5%	41.0%	66.3	326.7
	엘앤씨바이오	290650	2018-11-01	1,736	8,303	378.2%	24.2%	937.1	985.6

주: 현재 시가총액은 2021 년 12 월 30 일 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅱ. 2021 년 IPO 시장 분석

1) IPO 공모 기업 수: 최근 5 년 중 최고치 기록

2021 년 IPO 시장은 COVID-19 상황이 지속되었음에도 불구하고, 134 개 기업이 상장에 성공하면서 최근 5 년 중 최고치를 기록하였다. 역대 연평균 115 개 기업이 상장한 것에 비하면 평균을 크게 웃돌았으며, 역대 5 번째 기록이다.

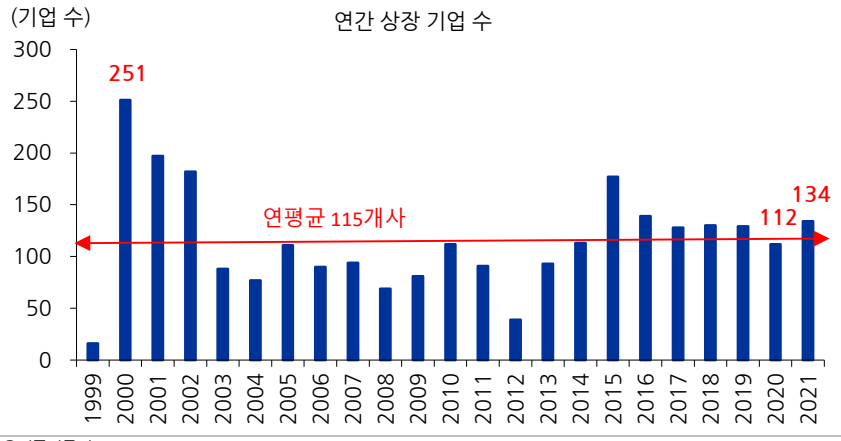
분기별로 보면, 최근 4 개년 중에서 4 분기는 저조하였으나, 상반기에 상대적으로 많은 기업이 상장에 성공하면서 최근 4 개년 중 최고치를 보였다. 이는 2020 년 하반기에 이어 2021 년 상반기에 IPO 시장이 호황을 보였기 때문으로 파악된다.

시장별 상장기업 수 비중을 보면, 유가증권 시장 비중은 유지되고 있으나, 코스닥 기업의 비중이 지속 상승하고 있으며, 이에 비해 코넥스 시장 비중은 지속 감소세를 보이고 있다.

상장유형별로 보면, 신규상장 비중이 높은 비중을 유지하고 있는 가운데, 이전상장 및 재상장 비중이 2020 년대비 증가하는 추세를 보이고 있다.

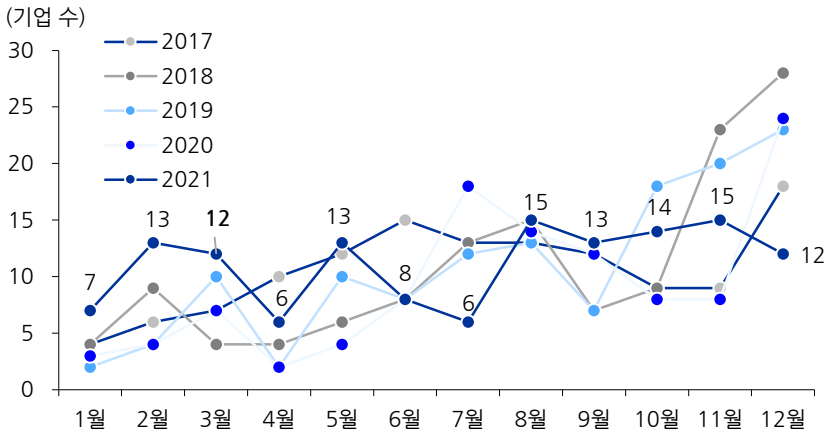
결론적으로 COVID-19 상황이 2020 년이 이어 지속되었음에도 불구하고, 개인 투자자들의 공격적인 투자가 반영되면서 2020 년 하반기 열풍이 2021 년에도 긍정적으로 영향을 받은 것으로 판단된다.

도표 17. 연간 IPO 기업 수 추이



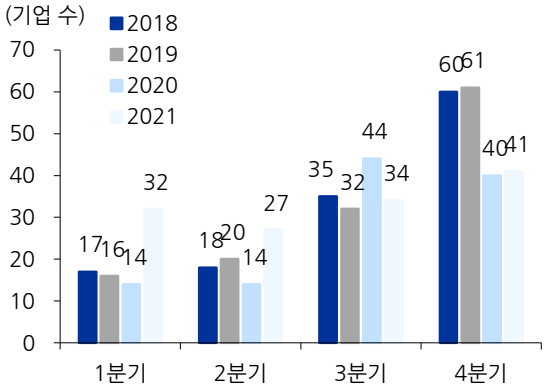
자료: 유진투자증권

도표 18. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



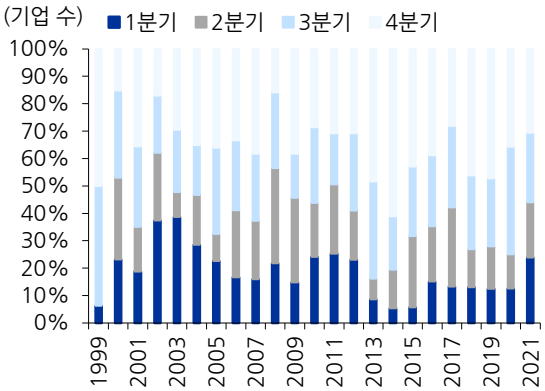
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 최근 4 개년 분기별 상장 기업 수



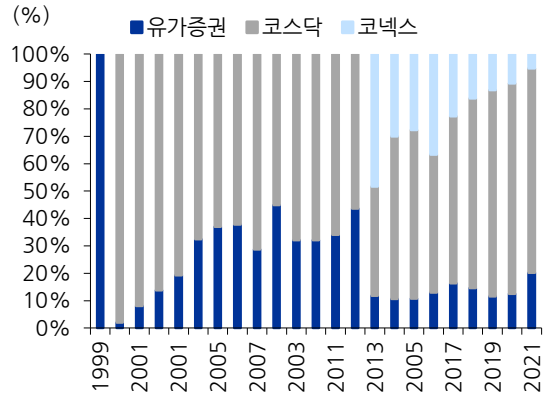
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

도표 20. 분기별 상장 기업 비중 추이



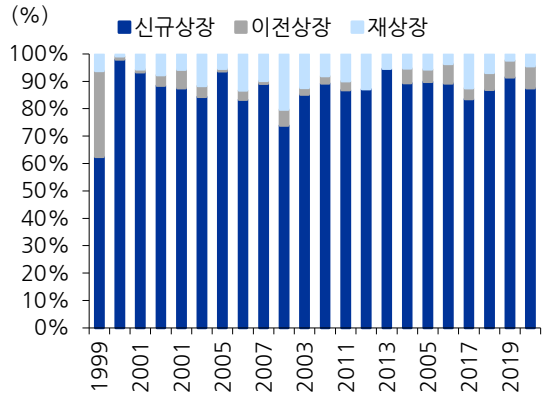
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

도표 21. 시장별 상장 기업 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 상장유형별 IPO 기업 비중 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2) IPO 공모 금액 및 시가총액은 역대 최고 기록 갱신

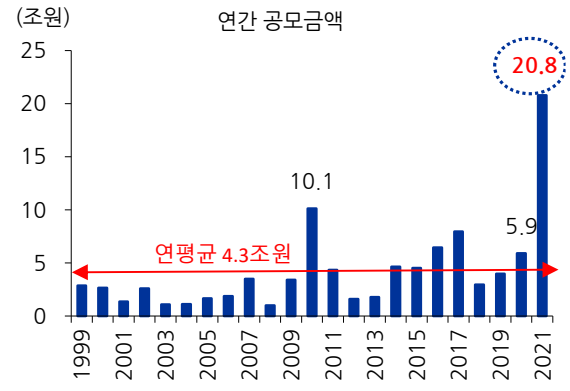
2021 년 IPO 공모 금액 및 상장 시가총액은 각각 20.8 조원, 104.8 조원으로 역대 최고 기록을 큰 폭으로 갱신하였다. 과거 2010 년에 각각 10.1 조원, 41.7 조원에 비해 2 배 이상을 달성하며 최대 호황을 맞이하였다.

IPO 공모 금액은 연평균 4.3 조원을 보였으나, 2021 년에는 약 5 배 이상의 공모 금액을 달성하였다. 대어급인 게임업체는 물론 플랫폼 기업, 2 차전지, 바이오 기업 등 다양한 업체들이 상장을 추진하였기 때문이다. 이중 크래프톤(공모 금액 4.3 조원), 카카오뱅크(2.6 조원), SK 아이이테크놀로지(2.2 조원), SK 바이오사이언스(1.5 조원), 카카오페이(1.5 조원), 현대중공업(1.0 조원) 등이 큰 비중을 차지하였다. 이는 2020 년 하반기에 이어 2021 년까지 개인투자자 투자확대 및 기관의 관심 확대로 IPO 시장이 호황을 보였기 때문으로 파악된다.

이러한 영향으로 상장 시가총액도 연평균 19.9 조원 대비 5 배 이상을 초과하는 104.8 조원을 달성하며 역대 최고치를 기록하였다. 당연히 크래프톤(시가총액 24.3 조원), 카카오뱅크(18.5 조원), SK 아이이테크놀로지(7.5 조원), SK 바이오사이언스(5.0 조원), 카카오페이(11.7 조원), 현대중공업(5.3 조원) 등이 큰 역할을 하였다.

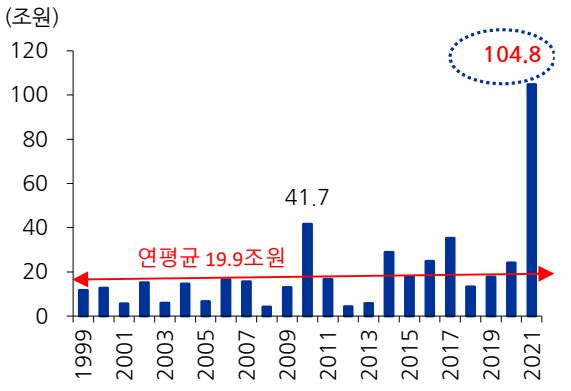
결론적으로 COVID-19 상황이 지속되었음에도 불구하고, 개인투자자의 자금 유입과 함께 기관투자자의 적극적인 개입으로 인하여 2021 년 IPO 공모 시장은 공모 금액 및 시가총액 측면에서 최고 기록을 달성하며 2020 년에 이어 호황을 지속하였다.

도표 23. 연간 IPO 공모금액 추이



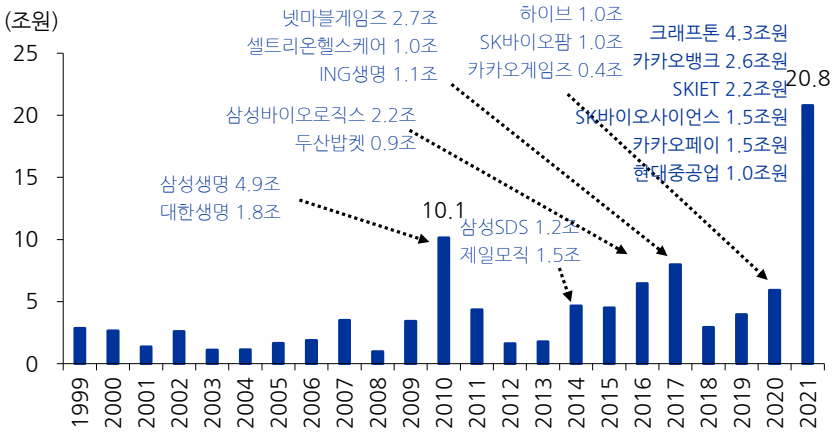
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 24. 연간 IPO 시가총액 추이



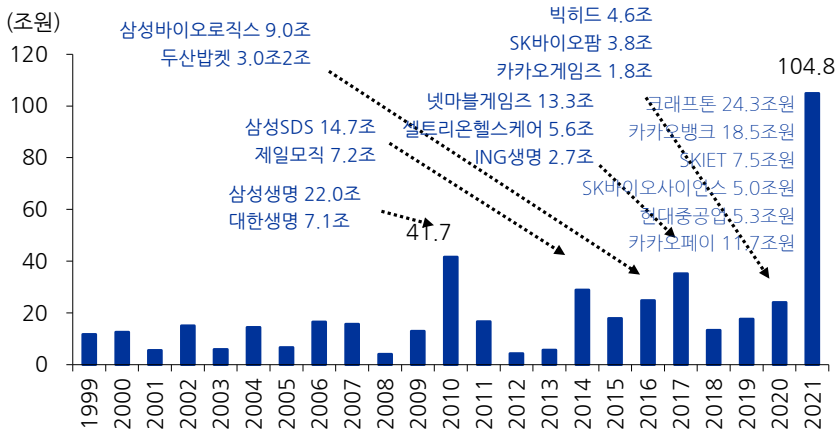
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 25. 연도별 공모금액 추이 및 상장 주요 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 연도별 시가총액 추이 및 상장 주요 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권

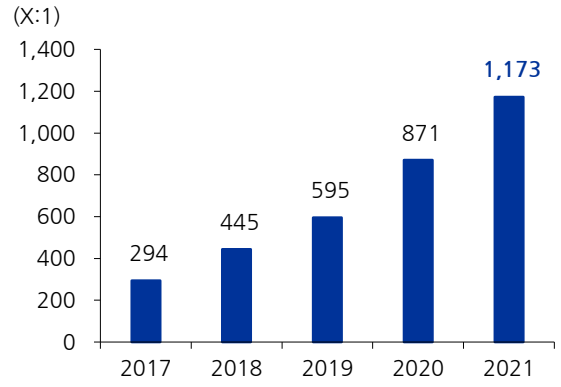
3) 기관 수요예측 및 일반청약경쟁률도 최고치 갱신

2021 년 수요예측을 진행했던 89 개 기업(코넥스, 스팩, 리츠 및 재상장 제외)의 기관수요 예측평균 경쟁률이 최고치를 기록하였다. 2021 년 기관수요예측 평균경쟁률 1,173:1, 일반청약경쟁률 1,177:1 을 보이며 역대 최고치를 기록하였다.

기관수요예측경쟁률(1,173:1)이 사상 최고치를 보인 이유는 ① 기관의 IPO 공모펀드 수요가 지속적으로 증가하고 있는 가운데, ② 대어급 및 시장을 주도하고 있는 전방사업에 속한 종목에 대한 주식 확보 경쟁이 일어나도 있기 때문으로 판단된다.

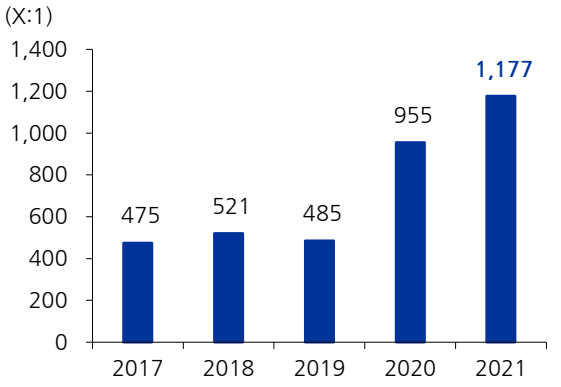
특히, 일반청약경쟁률은 일부 중소형 종목을 중심으로 높은 경쟁률을 보였다. 특히 VFX 관련 기업인 맥스트가 6,763:1 을 기록하며 역대 최고 경쟁률을 보이기고 하였다.

도표 27. 연간 기관 수요예측 평균경쟁률 추이



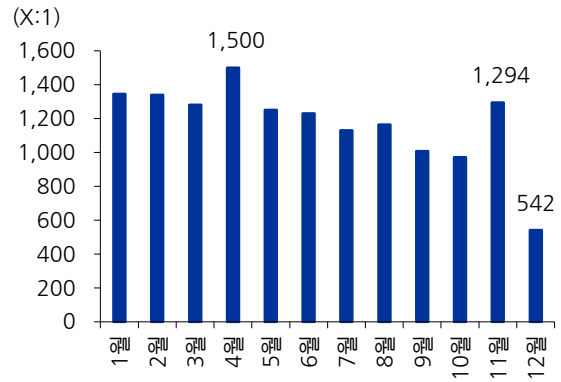
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 28. 연간 일반청약경쟁률 추이



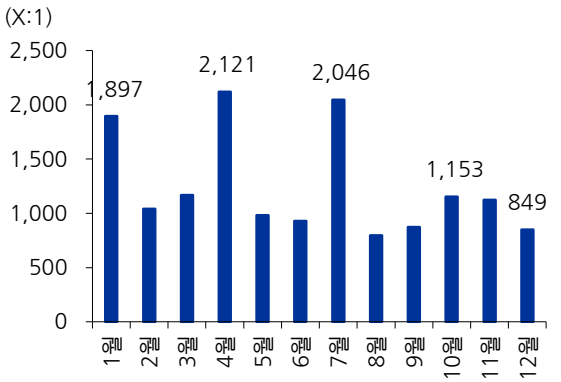
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 29. 2021 년 월별 기관 수요예측 평균경쟁률 추이



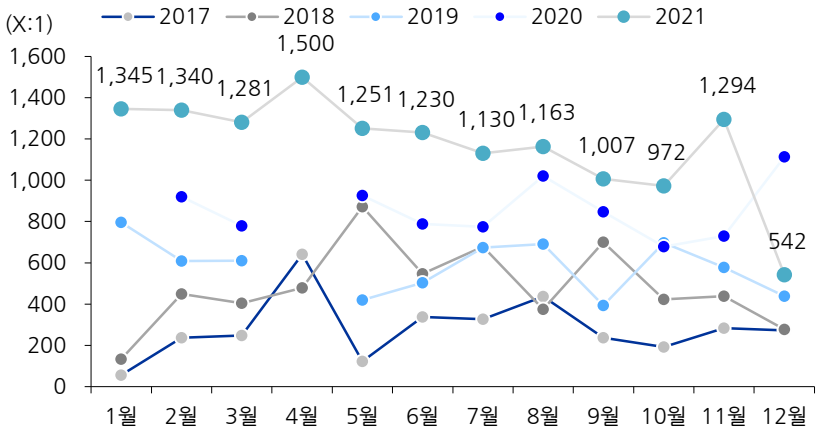
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 30. 2021 년 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



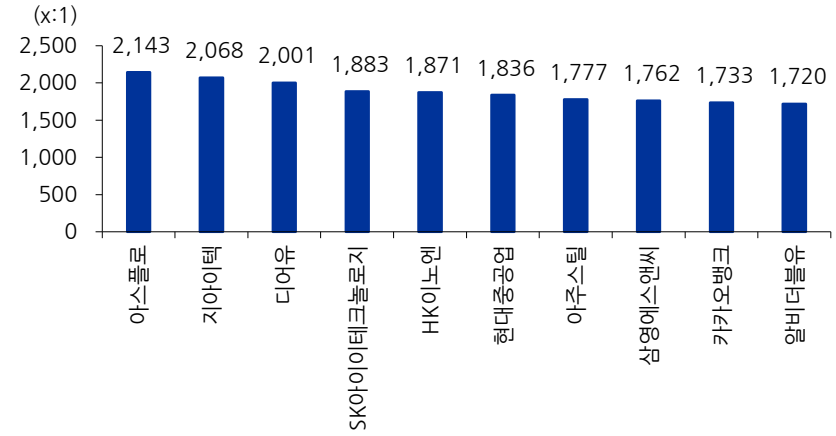
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 31. 최근 5 개년간 월별 기관 수요예측 경쟁률 추이



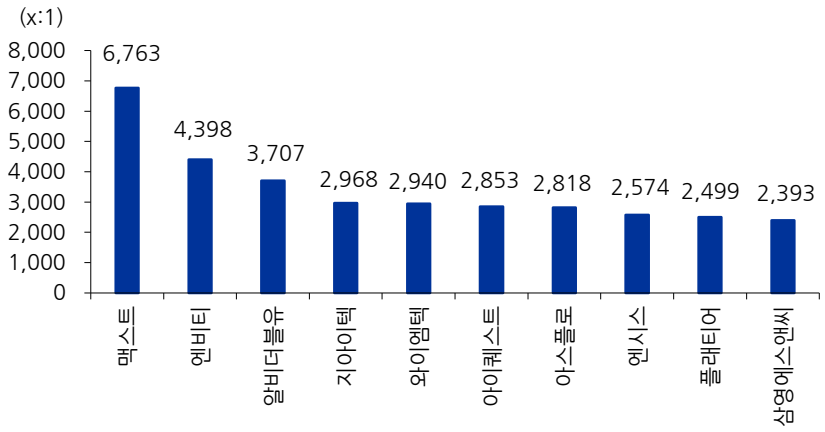
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 32. 2021 년 상장기업 중 기관수요예측 경쟁률 Top 10 업체



자료: 유진투자증권

도표 33. 2021 년 상장기업 중 일반청약 경쟁률 Top 10 업체



자료: 유진투자증권

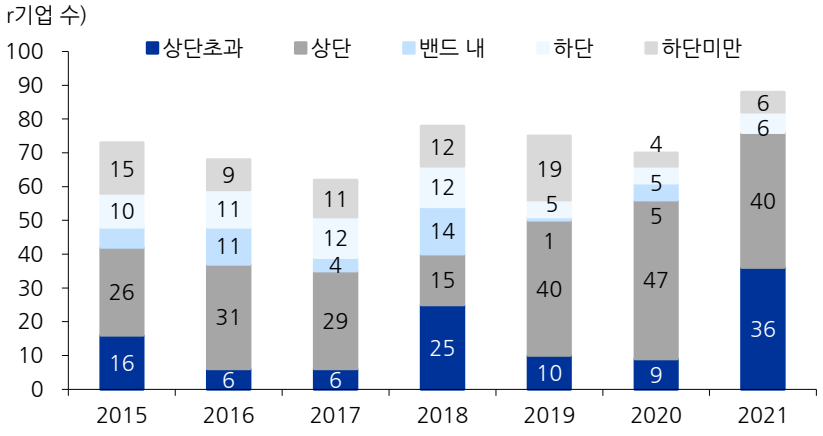
4) 공모가 상단 이상 비율 86.4%로 최고치 달성

기관의 IPO 시장에 대한 높은 관심과 참여로 인하여 공모가 상단 이상이 비율이 역사상 가장 높은 86.4%를 기록하였다. 특히 관심을 보여야 할 것은 지난해 최고치인 80.0%를 갱신하며 지속적으로 상승세를 보이고 있다는 것이다.

기업 수로는 2021 년 기관수요예측을 거친 89 개 기업 중에서 공모가가 상단을 초과한 기업은 36 개 기업, 상단에 확정된 기업은 40 개를 차지하면서 각각 40.9%, 45.5%를 차지했다.

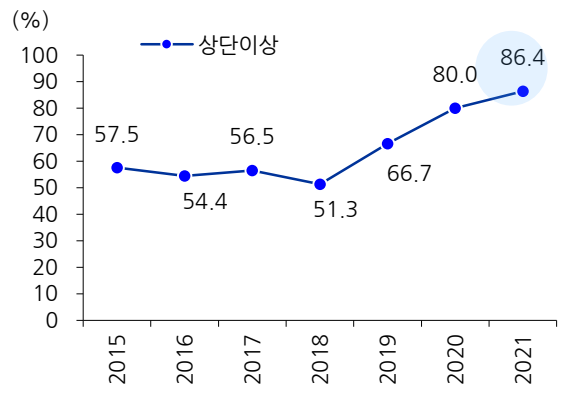
또한 주목할 점은 기관들의 종목 선별이 일어나면서 일부 하단 및 하단 미만을 형성하는 종목들도 지속적으로 발생하고 있다는 것이다. 따라서 IPO 종목 투자를 위해서는 기관의 선호 종목 선정 기준에 대한 분석이 선행되어야 할 것이다.

도표 34. 연도별 기관수요예측 공모가 확정 비중 추이



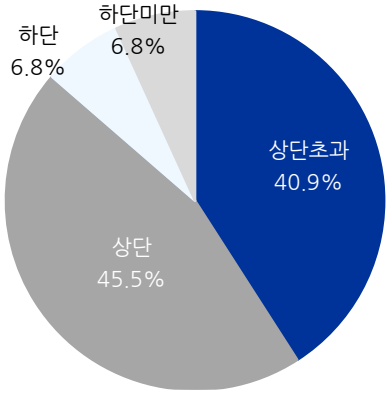
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 35. 연간 상장기업 공모가 상단이상 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 36. 2021 년 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 37. 2021 년 상장기업 중 공모가 상단 초과 기업 (36 개)

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
래몽래인	2021-12-30	11,500~13,000	15,000	상단초과	1,545.7	2,054.6
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
엔켐	2021-11-01	30,000~35,000	42,000	상단초과	1,647.4	1,275.7
지아이텍	2021-10-21	11,500~13,100	14,000	상단초과	2,068.2	2,968.4
씨유테크	2021-10-08	5,100~5,600	6,000	상단초과	1,565.0	1,408.7
아스플로	2021-10-07	19,000~22,000	25,000	상단초과	2,142.7	2,818.1
원준	2021-10-07	52,000~60,000	65,000	상단초과	1,464.1	1,623.3
와이엠텍	2021-09-10	21,000~25,000	28,000	상단초과	1,696.2	2,939.6
브레인즈컴퍼니	2021-08-19	20,000~22,500	25,000	상단초과	1,428.8	1,190.4
플래티어	2021-08-12	8,500~10,000	11,000	상단초과	1,631.0	2,498.8
맥스트	2021-07-27	11,000~13,000	15,000	상단초과	1,587.0	6,762.8
라온테크	2021-06-17	12,800~15,800	18,000	상단초과	1,526.2	779.1
에이디엠코리아	2021-06-03	2,900~3,300	3,800	상단초과	1,516.0	2,345.4
제주맥주	2021-05-26	2,600~2,900	3,200	상단초과	1,356.4	1,747.8
삼영에스앤씨	2021-05-21	7,800~10,000	11,000	상단초과	1,762.4	2,392.8
샘씨엔에스	2021-05-20	5,000~5,700	6,500	상단초과	1,537.7	1,104.3
쿠콘	2021-04-28	31,000~40,000	45,000	상단초과	1,594.6	1,596.3
해성티피씨	2021-04-21	9,500~11,500	13,000	상단초과	1,509.0	2,053.3
엔시스	2021-04-01	13,000~16,500	19,000	상단초과	1,467.7	2,573.6
제노코	2021-03-24	27,000~33,000	36,000	상단초과	1,452.5	2,095.5
바이오다인	2021-03-17	22,500~28,700	30,000	상단초과	1,364.9	48.4
네오이뮨텍(Reg.S)	2021-03-16	5,400~6,400	7,500	상단초과	1,374.1	664.7
싸이버원	2021-03-11	7,600~8,300	9,500	상단초과	1,303.1	1,880.4
나노씨엠에스	2021-03-09	14,500~18,500	20,000	상단초과	1,295.8	1,243.5
뷰노	2021-02-26	15,000~19,500	21,000	상단초과	1,457.2	1,102.7
씨이랩	2021-02-24	23,000~31,000	35,000	상단초과	1,371.4	195.5
유일에너테크	2021-02-25	11,000~14,000	16,000	상단초과	1,427.7	683.6
피엔에이치테크	2021-02-16	14,000~17,000	18,000	상단초과	1,454.5	1,528.8
아이퀘스트	2021-02-05	9,200~10,600	11,000	상단초과	1,504.0	2,853.3
와이더플래닛	2021-02-03	12,000~15,000	16,000	상단초과	1,449.2	1,358.0
레인보우로보틱스	2021-02-03	7,000~9,000	10,000	상단초과	1,489.9	1,201.3
솔루엠	2021-02-02	13,700~15,500	17,000	상단초과	1,167.6	1,147.8
엔비티	2021-01-21	13,200~17,600	19,000	상단초과	1,425.3	4,397.7

자료: 유진투자증권

5) 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 54.9%로 최고치 갱신

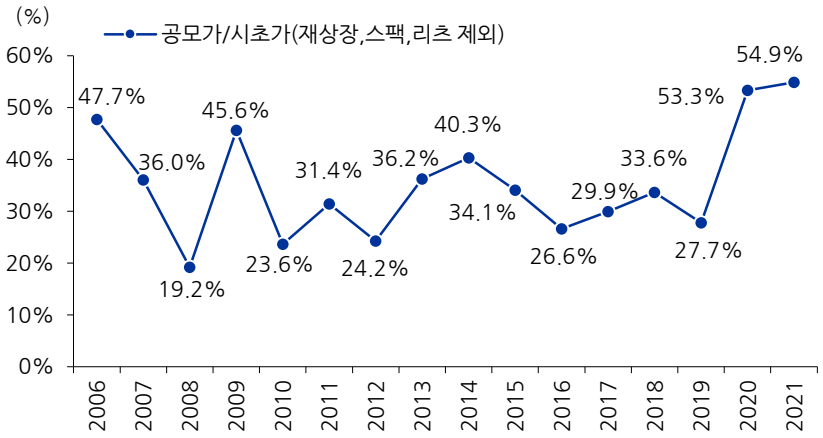
2021 년 상장한 주요기업 89 개 업체(재상장, 코넥스, 스팩, 리츠, 코스피 이전상장 제외)의 공모가 대비 시초가 수익률은 54.9%로 역대 최고치를 달성하였다.

IPO 시장의 호황이 시작된 2020 년의 공모가 대비 시초가 수익률 53.3% 대비 더 높게 나타난 것을 긍정적이다. 특히 올해는 박스권 시장 속에서 주가 상승 폭이 더딘 가운데 IPO 시장의 수익률이 상승했기 때문이다.

공모가 대비 시초가가 높은 수익성을 보인 이유 중 가장 큰 것은 ① 89 개업체 중 35 개 기업이 공모가 대비 시초가 수익률 최대인 100%를 달성했기 때문이다. 특히 주목할 것은 중소형주는 물론 일부 대형주마저 최대치인 100%를 달성했다는 점이다. ② 두번째 이유는 다양한 산업에서 상장이 이루어진 가운데, 시장에 부응하는 2 차전지, VFX, 플랫폼 기업 등에 대한 관심이 집중되면서 주가 상승을 주도했기 때문이다. 하지만 78 개 기업 중 18 개 기업은 시초가를 공모가 이하로 형성되기도 했다. 이 중 코넥스에서 코스닥으로 이전상장한 기업 중심으로 저조한 수익을 기록한 것도 특징이다.

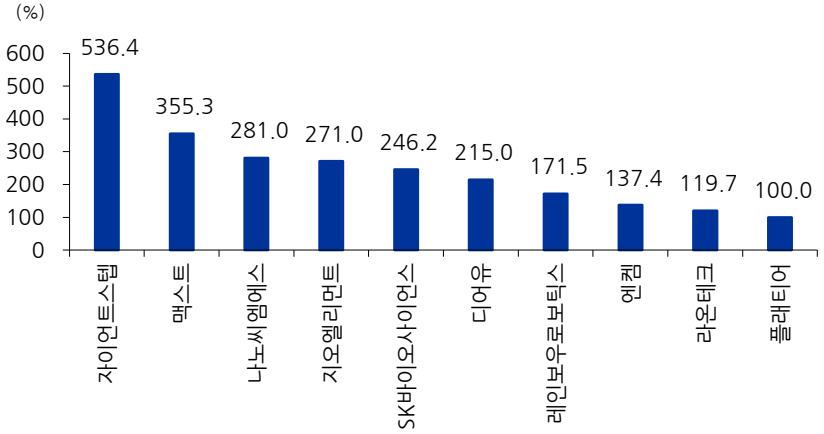
특히 올해는 VFX 관련 기업인 자이언트스텝과 맥스트가 상장하였는데, 관심이 가장 높았고, 수익성도 좋았다. 자이언트스텝과 맥스트는 공모가 대비 시초가 100%는 기본이었고, 공모가 대비 현재주가(2021.12.30. 기준) 수익률에서도 각각 536.4%, 355.3%의 높은 수익률을 보이며 1,2 위를 차지했다. 시초가 대비 현재주가 수익률도 상위권을 차지하였다.

도표 38. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이



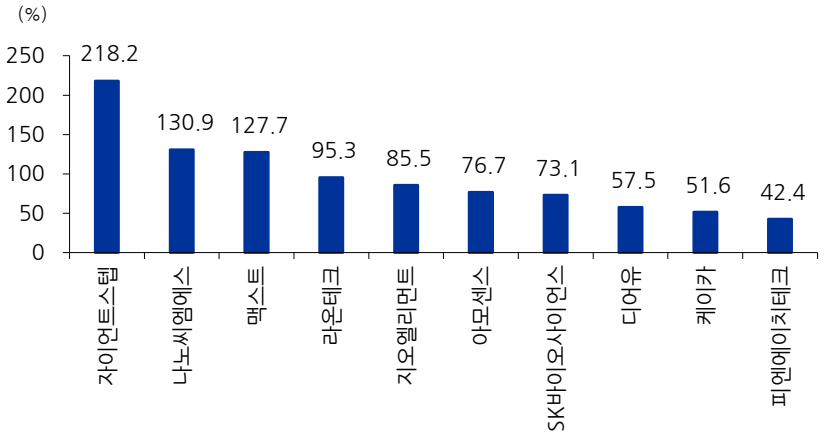
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠 제외.

도표 39. 2021 년 공모가 대비 현재주가(2021.12.30) 수익률 상위 Top 10 기업



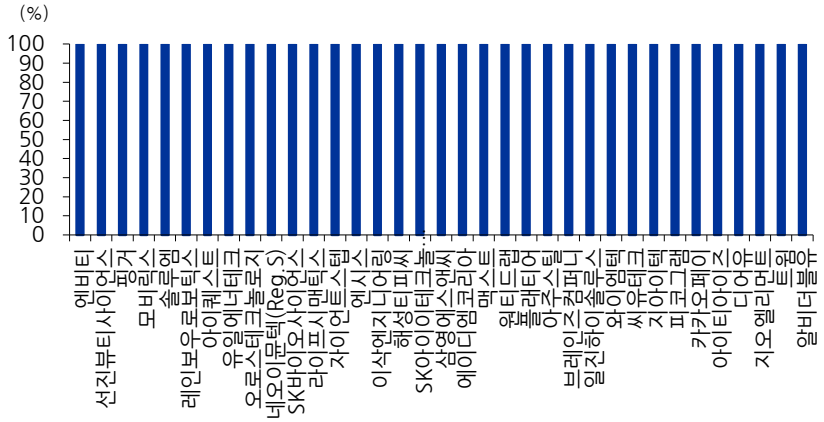
자료: 유진투자증권

도표 40. 2021 년 시초가 대비 현재주가(2021.12.30) 수익률 Top 10 기업



자료: 유진투자증권

도표 41. 2021 년 공모가 대비 시초가 100% 달성 기업 (35 개 기업)



자료: 유진투자증권

6) 기술성장기업의 업종 다양화 지속. 기술성장기업 비중도 23.1% 최고치 기록

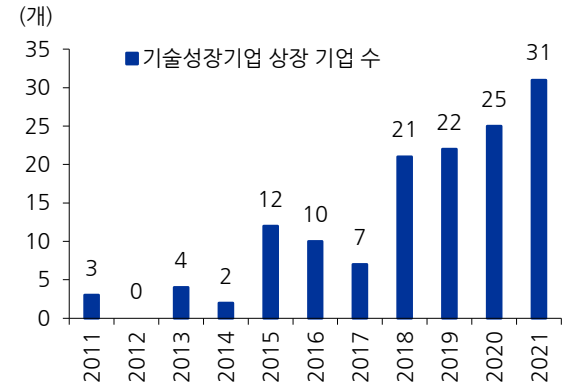
2021 년 기술성장기업은 31 개 기업이 상장에 성공하였다. 코스닥시장에서 기술성장기업의 비중은 2018 년부터 지속적으로 최고 기록을 갱신하며 2021 년 23.1%를 기록하며 최고치를 다시 갱신하였다.

기술성장기업은 코스닥시장 상장 규정에 따라 기술평가특례 및 성장성특례 등에 따라 상장된 기업이다. 기술성장기업의 증가세가 지속되는 이유는 소프트웨어 기업 및 소재·부품·장비 기업 등의 非바이오 기업들의 성장세가 크게 증가하고 있기 때문이다. 총 31 개 기업 중 22 개 기업이 非바이오 기업이었으며, 이 중 소프트웨어기업이 11 개, 소재·부품·장비 기업이 9 개로 높은 비중을 차지하며 증가세를 견인하였다.

기술특례 청구기업도 지속적으로 증가하였으며, 지난해 48 개 기업이었다. 한편 2021 년 기술성기업 수는 31 개로 승인비율은 64.4%로 2020 년 47.2% 대비 높은 상승세로 전환하였다.

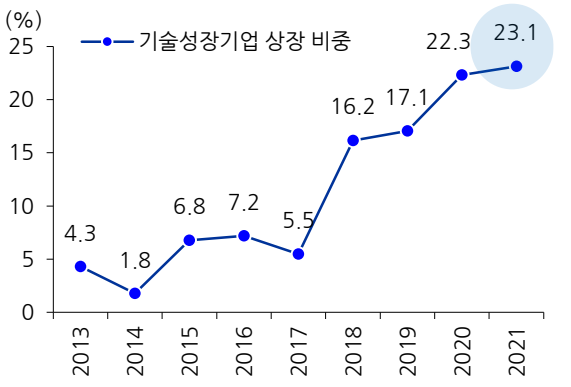
향후, 정부의 소재·부품·장비 기업 활성화 지원 정책 지속과 함께, AI, 빅데이터, VFX, 플랫폼, 메타버스 관련 소프트웨어 산업의 성장 등으로 인하여 기술성장기업의 상장 증가세는 지속될 것으로 예상된다.

도표 42. 기술성장기업 상장 기업 수 추이



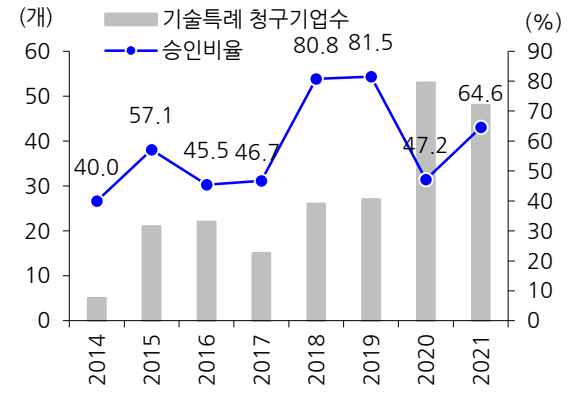
자료: 유진투자증권

도표 43. 기술성장기업 상장 비중 추이



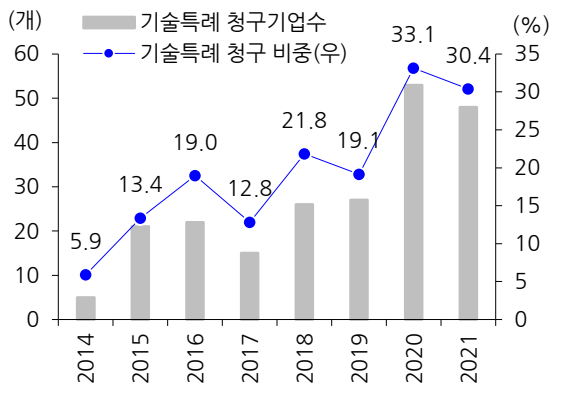
자료: 유진투자증권

도표 44. 기술특례기업 청구 기업 수 및 승인 비율



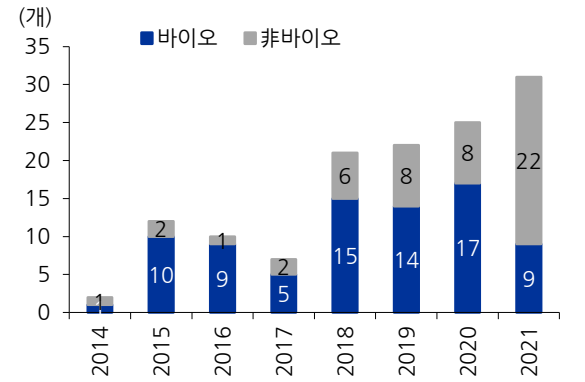
자료: 유진투자증권

도표 45. 기술특례청구기업 비중은 30% 대 유지



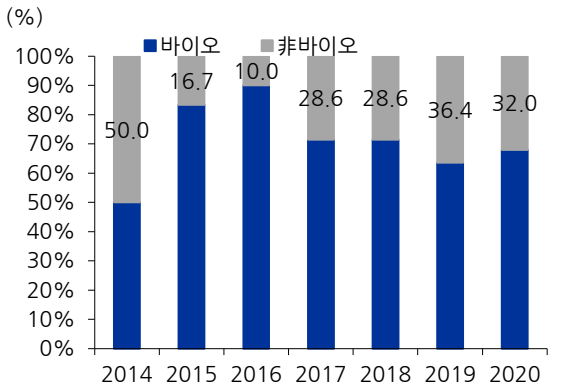
자료: 유진투자증권

도표 46. 바이오 및 기타 기업의 기술성장기업 수 추이



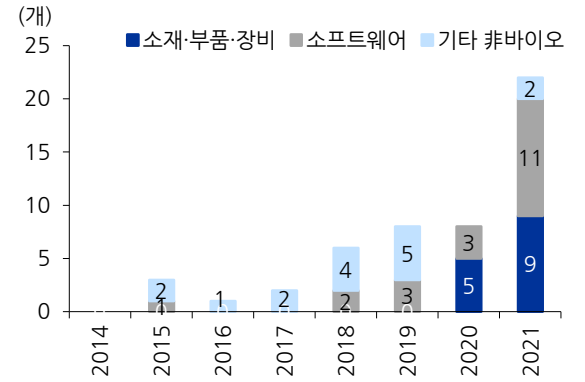
자료: 유진투자증권

도표 47. 바이오 및 기타 기업의 기술성장기업 비중 추이



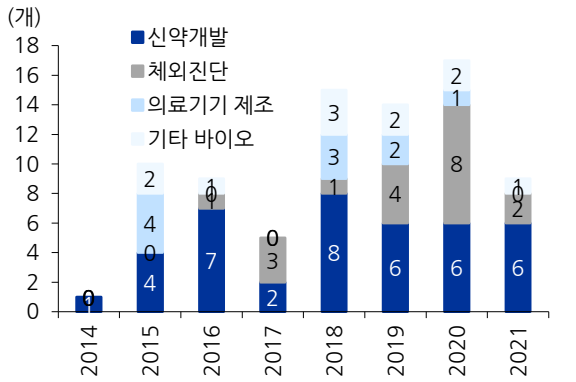
자료: 유진투자증권

도표 48. 非바이오 기업의 다양성 확대



자료: 유진투자증권

도표 49. 사업별 바이오 특례 상장기업 추이



자료: 유진투자증권

도표 50. 2021 년 기술상장 기업 목록 (31 개업체)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	바이오	非바이오	주요 제품
2021 (31)	1	엔비티	2021-01-21		O	모바일 광고 플랫폼
	2	와이더플래닛	2021-02-03		O	빅데이터·AI 마케팅 플랫폼
	3	레인보우로보틱스	2021-02-03		O	산업용 로봇
	4	피엔에이치테크	2021-02-16		O	OLED 소재
	5	씨이랩	2021-02-24		O	빅데이터 플랫폼
	6	뷰노	2021-02-26		O	AI 의료영상분석서비스
	7	나노씨엠에스	2021-03-09		O	근적외선 흡수·반사 안료
	8	프레스티지바이오	2021-03-11	O		의약품 위탁개발생산
	9	네오이뮨텍	2021-03-16	O		면역항암제
	10	라이프시맨틱스	2021-03-23		O	개인건강기록 플랫폼 등
	11	자이언트스텝	2021-03-24		O	광고 VFX 등
	12	제노코	2021-03-24		O	위성탑재체 등
	13	해성티피씨	2021-04-21		O	기어 및 동력전달장치
	14	샘씨엔에스	2021-05-20		O	다층 세라믹 기판
	15	삼영에스엔씨	2021-05-21		O	온습도 센서
	16	진시스템	2021-05-26	O		분자진단기반 플랫폼
	17	라온테크	2021-06-17		O	반도체 및 FPD 용 로봇시스템
	18	아모센스	2021-06-25		O	무선충전 차폐시트
	19	오비고	2021-07-13		O	스마트카 소프트웨어
	20	큐라클	2021-07-22	O		혈관질환 치료제 등
	21	맥스트	2021-07-27		O	AR 솔루션, 개발 플랫폼
	22	원티드랩	2021-08-11		O	채용 플랫폼
	23	딥노이드	2021-08-17		O	의료 AI 플랫폼
	24	바이젠셀	2021-08-25	O		면역세포 치료제
	25	에이비온	2021-09-08	O		표적 항암제
	26	차백신연구소	2021-10-22	O		백신 및 면역증강제 등
	27	지니너스	2021-11-08	O		NGS 체외진단기기
	28	비트나인	2021-11-10		O	그래프 DB
	29	지오엘리먼트	2021-11-11		O	센서, 캐니스터
	30	마인즈랩	2021-11-23		O	종합 AI 엔진 및 플랫폼
	31	툴젠	2021-12-10	O		유전자교정 플랫폼 등

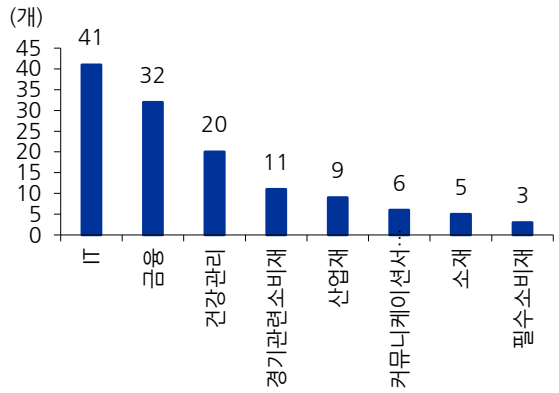
자료: 한국거래소, 유진투자증권

7) IT, 금융, 건강관리 비중은 여전히 높음(77.0% → 73.2%)

2021 년 IPO 기업의 업종은 IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 금융, 건강관리(헬스케어) 순이었다. 올해 상장한 134 개 기업 중 코넥스 상장 기업(7 개)을 제외한 127 개 기업의 업종을 살펴보면, 3 개 업종에 해당하는 기업이 93 개를 차지했다.

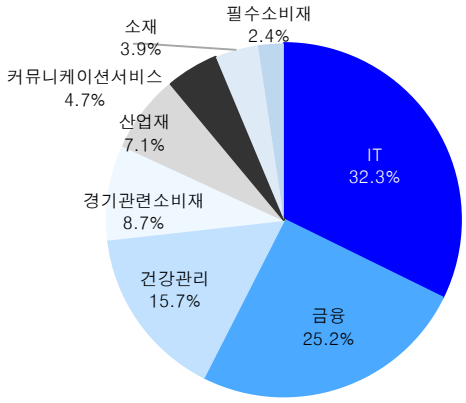
2021 년 주요 3 개 업종이 높은 비중을 차지하여 주도하고 있으나, 비중은 변화 하고 있다. 금융비중은 전년 수준과 비슷하였으나, IT 비중은 28.0%에서 32.3%로 증가한 반면, 건강관리는 23.0%에서 15.7%로 감소하였다. 또한 경기관련소비재 비중이 2020 년 4.0%를 차지하며 7 위를 기록하였으나, 2021 년에는 8.7%를 기록하며 4 위를 차지하였다.

도표 51. 2021 년 업종별 IPO 기업 수



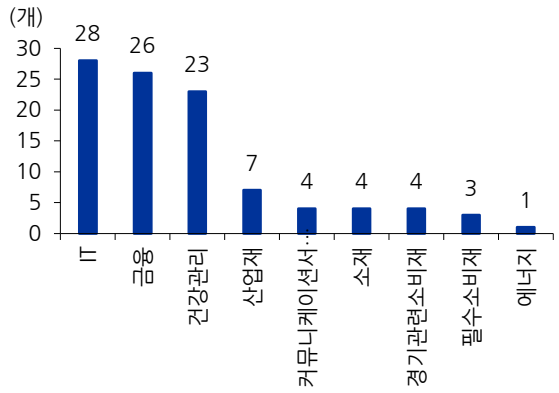
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 52. 2021 년 업종별 IPO 비중



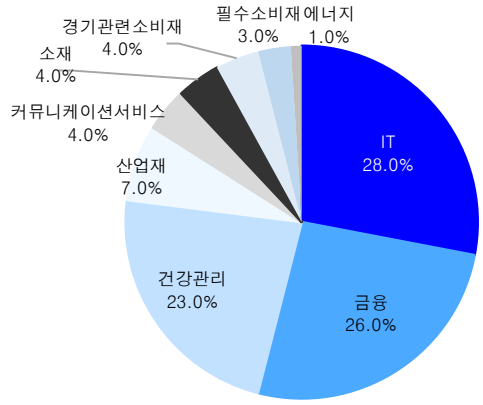
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 53. 2020 년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 54. 2020 년 업종별 IPO 비중



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

8) 소재·부품·장비 관련기업 상장 증가세 지속

2019 년 9 월 소재·부품·장비 전문기업에 대한 지원정책 시행 이후 매년 소재·부품·장비 관련기업 상장 수가 크게 증가하고 있다. 올해 26 개 기업으로 전년 17 개 사에 비해 크게 증가한 것으로 당분간 이러한 추세는 이어갈 것으로 예상한다.

소재·부품·장비 기업은 2019 년(1 개사 상장)을 시작으로 2020 년 17 개로 증가하였으며, 2021 년에는 26 개사가 크게 증가하였다. 상장 트랙별로 보면, 일반 상장기업이 11 사로 42.3%를 차지하며 가장 큰 비중을 유지하고 있지만, 기술특례가 34.6%, 스팩합병이 19.2%, 이전상장이 3.8%를 차지하면서 점차 비중을 확대하고 있다.

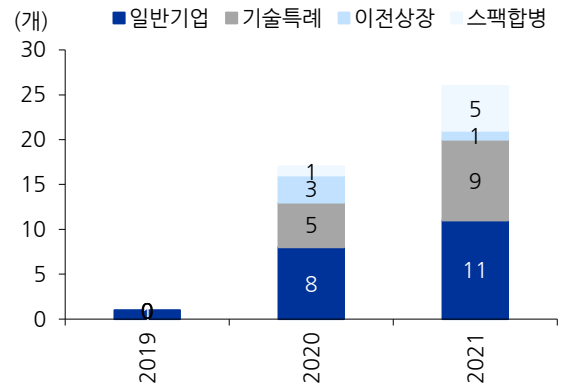
코스닥 시장에서의 소재·부품·장비 기업의 상장이 다양한 상장 트랙을 통해 확대되고 있는 것은 향후 소재·부품·장비 산업의 활성화에 크게 기여할 것으로 예상한다.

도표 55. 소재·부품·장비 전문기업의 코스닥 상장 지원방안

소부장 기업 심사우대	상장예비심사 기간 단축(45 영업일→30 영업일)
기술평가 부담 완화	기술특례상장 요건 적용시 평가기관 등급 요건 완화

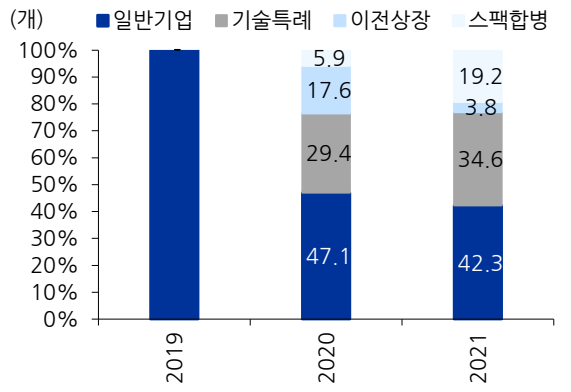
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 56. 소재·부품·장비 기업 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권

도표 57. 상장트랙별 소재·부품·장비 상장 비중



자료: KRX, 유진투자증권

도표 58. 2021 년 소재·부품·장비 상장 기업 목록 (26 개 업체)

상장 연도	순서	종목명	상장일	상장유형	주요 제품
2021 (26)	1	선진뷰티사이언스	2021-01-27	일반	화장품 원료
	2	씨앤투스성진	2021-01-28	일반-이익미실현	보건용 마스크
	3	피엔에이치테크	2021-02-16	기술특례/이전상장	OLED 소재
	4	오로스테크놀로지	2021-02-24	일반	반도체 계측장비
	5	유일에너테크	2021-02-25	일반	2 차전지 제조장비
	6	나노씨엠에스	2021-03-09	기술특례	근적외선 흡수·반사 안료
	7	제노코	2021-03-24	기술특례	위성탑재체 등
	8	해성티피씨	2021-04-21	기술특례	기어 및 동력전달장치
	9	일승	2021-05-17	스팩합병	환경장비
	10	샘씨엔에스	2021-05-20	기술특례	다층 세라믹 기판
	11	삼영에스엔씨	2021-05-21	기술특례	온습도 센서
	12	엘비루셈	2021-06-11	일반	디스플레이 구동 반도체
	13	라온테크	2021-06-17	기술특례/이전상장	반도체 및 FPD 용 로봇시스템
	14	아모센스	2021-06-25	기술특례	무선충전 차폐시트
	15	다보링크	2021-08-13	스팩합병	통신장비(AP 등)
	16	와이엠텍	2021-09-10	일반	계전기(EV Relay)
	17	아스플로	2021-10-07	일반	강판, 밸브류 등
	18	원준	2021-10-07	일반	2 차전지용 열처리 장비
	19	지아이텍	2021-10-21	일반	2 차전지용 SLOT DIE 등
	20	프로이천	2021-10-27	스팩합병	반도체·디스플레이 검사장비
	21	지앤비에스엔지니	2021-10-29	일반	반도체 스크러버 등
	22	엔켐	2021-11-01	일반	2 차전지 전해액
	23	지오엘리먼트	2021-11-11	기술특례	센서, 캐니스터
	24	바이옵트로	2021-11-18	이전상장	PCB 전기검사기
	25	에스에이티이엔지	2021-12-09	스팩합병	디스플레이 장비
	26	디와이씨	2021-12-14	스팩합병/이전상장	자동차 부품

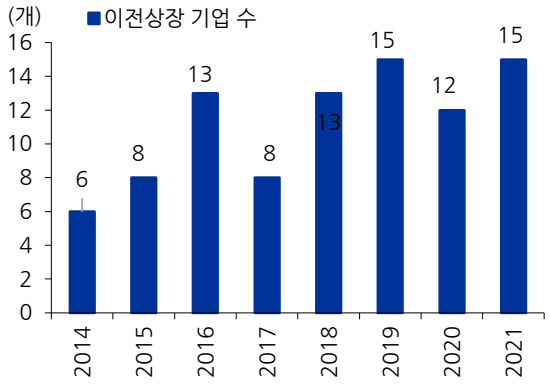
자료: 한국거래소, 유진투자증권

9) 코스닥 이전상장 사상 최고치 기록

2021 년 이전상장기업은 총 15 개사였으며, 이 중 코스닥 이전상장 기업은 13 개사로 2013 년 7 월 코넥스 시장 설립 이후 최고치를 기록했다.

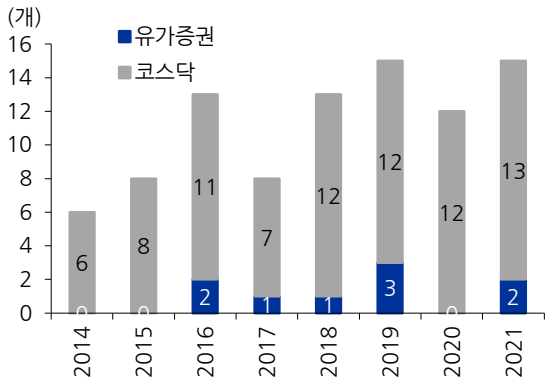
코스닥에서 유가증권으로 이전상장한 기업은 PI 첨단소재 및 엠씨넥스 등 2 개사가 있었다. 특히 2021 년 코넥스 시장에서 이전상장한 기업들은 기술특례상장 5 개사, 일반상장 5 개사, 스팩합병상장 3 개 사 등 다양한 상장 트랙을 통해 상장된 것도 특징이다.

도표 59. 이전상장 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 60. 시장별 이전상장 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권

도표 61. 2021 년 이전상장 기업 목록 (15 개업체)

상장 연도	순서	종목명	상장일	주요제품	비고
2021 (15)	1	PI 첨단소재	2021-08-09	PI(Polyimide)필름	-
	2	엠씨넥스	2021-07-06	모바일 카메라모듈,전장 카메	-
	3	원바이오젠	2021-02-09	의료용 습윤드레싱제	스팩합병
	4	피앤에이치테크	2021-02-16	디스플레이 소재	소·부·장/기술특례
	5	씨이랩	2021-02-24	빅데이터 분석 서비스	기술특례
	6	라온테크	2021-06-17	반도체용 로봇시스템	소·부·장/기술특례
	7	휴럼	2021-07-27	건강기능식품	스팩합병
	8	에브리봇	2021-07-28	로봇청소기	
	9	엠로	2021-08-13	공급망관리(SCM) 소프트웨어	
	10	에이비온	2021-09-08	표적 항암치료제	기술특례
	11	에스앤디	2021-09-29	식품소재	
	12	바이옵트로	2021-11-18	인쇄회로기판(PCB) 검사장비	소·부·장
	13	에스에이티이엔지	2021-12-09	디스플레이 제조 장지	소·부·장/스팩합병
	14	툴젠	2021-12-10	유전자 교정 플랫폼	기술특례
	15	래몽래인	2021-12-30	드라마 제작	

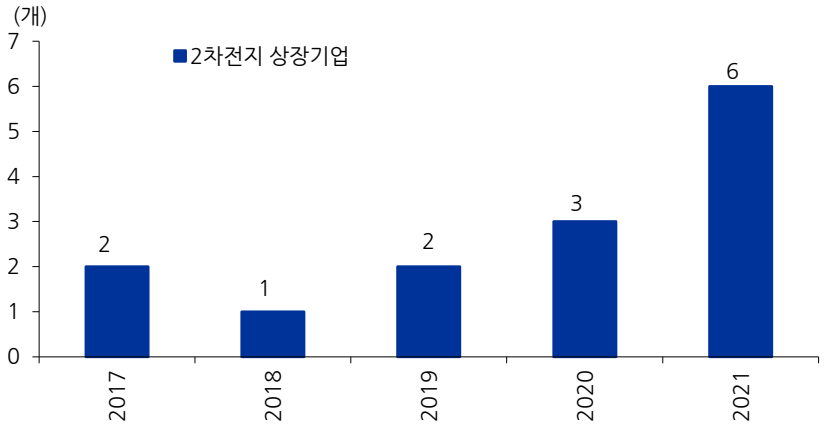
자료: 한국거래소, 유진투자증권

10) 2 차전지 산업의 부각

2021 년에 2 차전지 관련 사업을 핵심사업으로 영위하는 기업 6 개사가 상장되면서 2 차전지 산업이 신성장 트렌드로 부각되었다. 2017 년 2 개사가 상장한 이후 연간 1~3 개사가 지속적으로 상장이 이루어지고 있었으나, 2021 년에는 6 개사가 상장하였다.

최근 전기차의 수요 증가에 따라 핵심부품인 2 차전지 관련 투자가 급증하였고, 이에 따른 국내 산업의 변화가 반영된 것으로 보임.

도표 62. 최근 5 개년 2 차전지 상장기업 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 63. 최근 4 개년 2 차전지 상장 기업 목록

상장 연도	순서	종목명	상장일	주요제품	비고
2021 (6)	1	엔켐	2021-11-01	2 차전지 전해액	소부장
	2	지아이텍	2021-10-21	2 차전지용 SLOT DIE 등	소부장
	3	원준	2021-10-07	2 차전지용 열처리 장비	소부장
	4	와이엠텍	2021-09-10	계전기(EV Relay)	소부장
	5	엔시스	2021-04-01	2 차전지 검사장비	
	6	유일에너테크	2021-02-25	2 차전지 제조장비	소부장
2020 (3)	1	하나기술	2020-11-25	2 차전지 양산 자동화 설비	소부장
	2	티에스아이	2020-07-22	2 차전지 장비(믹싱시스템 등)	소부장/이전상장
	3	에이프로	2020-07-16	2 차전지 장비(충방전기 등)	소부장
2019 (2)	1	코윈테크	2019-08-05	2 차전지 공정자동화 설비	-
	2	천보	2019-02-11	2 차전지 소재	-
2018	1	명성티엔에스	2018-09-13	2 차전지 분리막 제조설비	-

자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅲ. 2022 년 IPO 시장 전망

1) 지난해이 이어 대어급 대기, 전년 수준과 유사한 수준 예상

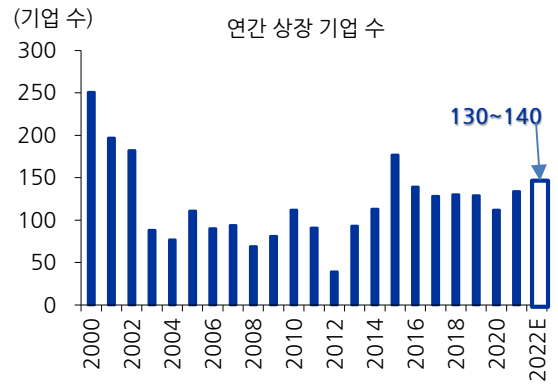
2022 년 IPO 시장은 공모 기업 수 기준으로는 전년 수준, 공모금액 측면에서는 지난해 사상 최고치에 준하는 수준을 기록할 것으로 예상한다. IPO 예정기업 수는 약 130~140 여개로 예상되며, 공모금액은 18 ~ 22 조원 수준일 것으로 예상한다.

지난해에 이어 2022 년 IPO 시장도 긍정적으로 보는 이유는 ① 지난 2 년간의 COVID-19 상황에도 불구하고, 지난해 상장 기업 수도 회복되었고, 공모금액도 역대 최고치를 기록하였으며 ② 2022 년초부터 LG 에너지솔루션을 시작으로 대어급 기업이 상장을 추진하고 있기 때문이다. ③ 또한, 여전히 IPO 펀드의 높은 수익률이 지속되면서 기관의 투자는 여전히 지속되고 있기 때문이다.

2022 년 IPO 예상기업은 지난 5 년간의 평균인 129 개 기업 대비 소폭 상향한 130~140 여개 기업이 상장할 것으로 예상한다. 특히 최근 기술특례 기업 및 소부장 기업 상장 완화 등으로 인하여 기업의 상장 추진이 증가하고 있기 때문이다.

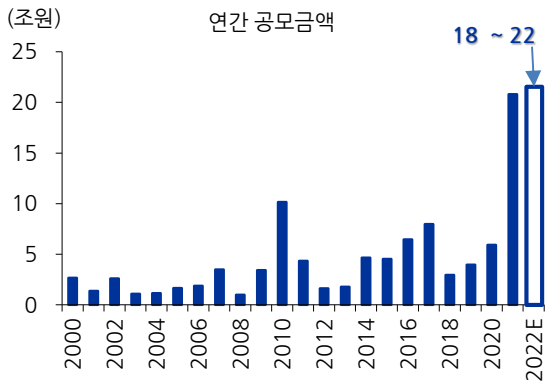
2022 년 IPO 공모시장은 지난해 21 조원 시장 대비 상하향폭을 조정하여 약 18 ~22 조원을 달성할 것으로 예상한다. 이미 언론을 통해 발표된 LG 에너지솔루션, 현대오일뱅크, 현대엔지니어링 등의 대어급 기업들의 상장이 추진될 예정이기 때문이다.

도표 64. 2022 년 IPO 공모 기업수 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 65. 2022 년 IPO 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 66. 2022 년 신규상장 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
LG 에너지솔루션	11~13 조원	100 조원	일차전지 및 축전지 제조업	KB 증권,대신증권,신한금융,신영증권 미래에셋증권,하나금융,하이투자증권 모건스탠리,골드만삭스,메릴린치 씨티글로벌마켓증권	1 월
두나무		20 조원	정보서비스업	미정	미정
현대오일뱅크	최대 2 조원	10 조원	석유 정제품 제조업	NH 투자증권,KB 증권,CS 증권	1 분기
야놀자		10 조원	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	
카카오엔터테인먼트		최대 10 조원	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	-	하반기 목표
SSG 닷컴		8~10 조원	온라인 유통	미래에셋증권,씨티그룹글로벌마켓증권	하반기
카카오모빌리티		6~7 조원	모빌리티 서비스	미정	하반기 목표
마켓컬리		4~7 조원	신선식품배송	NH 투자증권,한국투자증권,JP 모건	상반기
현대엔지니어링	1 조원	4~6 조원	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB 증권	2 월
CJ 올리브영		4 조원	헬스,뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
스마트스터디		4 조원	컨텐츠	미래에셋증권	
교보생명보험		3 조원	보험업	NH 투자증권	-
SK 쉴더스		3 조원	보안	미정	
무신사		2.5 조원	온라인 유통	미정	-
쏘카		2 조원	공유자동차임대업	미래에셋대우,삼성증권	상반기
티몬		2 조원	온라인 유통	미정	-
와디즈		최대 1 조원	투자 플랫폼	미래에셋증권, 신한금융투자	
태림페이퍼		1 조원	펄프,종이 및 판지 제조업	신한금융투자, 하나금융투자	상반기
오아시스마켓		1 조원	온라인 유통	한국투자증권, NH 투자증권	-
원스토어		1 조원	앱서비스	NH 투자증권, KB 증권, SK 증권	상반기

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

2) 2022 년 코스피 시장은 전년에 이어 호황 예상

2022 년 코스피 시장에는 약 20 ~ 25 개의 기업이 상장할 것으로 예상된다. 또한 2022 년 코스피 시장의 공모금액은 15~18 조원 수준을 예상하고 있다.

2021 년은 대어급 IPO 기업을 비롯하여 2011 년 이후 가장 높은 27 개 기업이 상장에 성공하였다. 과거 5 개년간 평균 상장 기업 수는 19 개 기업이었으며, 지난해 27 개 기업 상장을 반영하여 2022 년 KOSPI 시장 상장 예상 기업은 약 20~25 개로 추정한다.

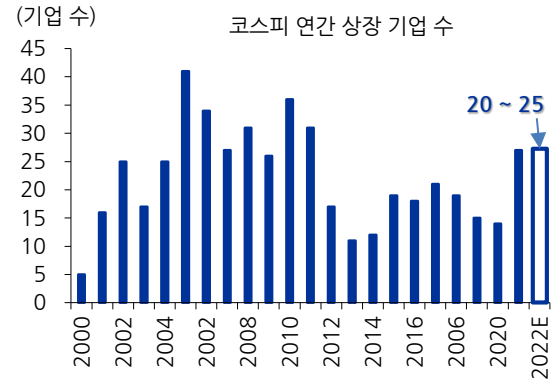
공모금액은 과거 5 개년간 평균은 5.5 조원 수준이었지만, 2021 년에 17 조원을 달성하였음을 감안하여 올해는 15 ~ 18 조원 수준을 예상한다. 이미 LG 에너지솔루션을 시작으로 현대오일뱅크, 현대엔지니어링, SSG 닷컴, 카카오모빌리티 다수 기업이 상장을 추진 중인 것으로 알려지고 있다.

다만, 시장 상황에 따라 상장 추진이 미루어질 수 도 있고, 일부 기업은 국내 코스피 시장이 아닌 나스닥 상장 추진을 검토하고 있어 변동성 또한 클 것으로 예상된다.

LG 에너지솔루션이 연초에 상장을 추진하면서 공모자금(약 11~13 조원)이 크게 형성되는 장점은 있지만, 공모자금의 상당 비중이 묶이게 되는 것이 향후 시장에 영향을 줄 수 있다는 우려도 존재한다. 확약 기간이 지나는 시점까지 오히려 상장 예정 기업의 상장 시기 조절이 있을 것으로도 예상된다.

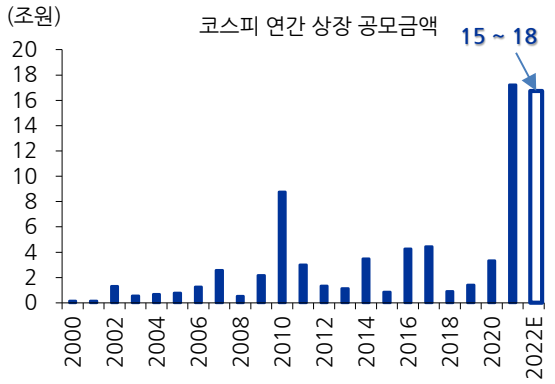
결론적으로 2022 년 국내 코스피 IPO 시장은 전년에 이어 호황이 지속될 것으로 예상한다.

도표 67. 코스피 신규상장 공모 기업 수 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 68. 코스피 신규상장 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

3) 코스닥 시장 전망은 전년 수준을 유지 전망

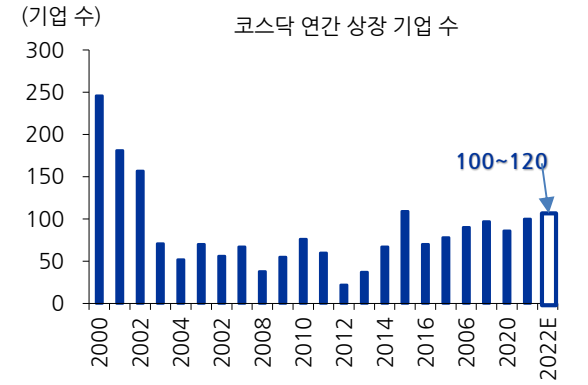
2022 년 코스닥 IPO 예상 기업은 약 100 ~ 120 개 수준이 될 것으로 예상하며, IPO 공모 규모는 3.0 ~ 4.0 조원 수준을 달성할 것으로 전망한다.

코스닥 공모 시장은 지난 5 개년간 평균 90 개 기업이 상장을 하였으며, 지난 2021 년에는 100 개기업이 상장한 것을 반영하여 2022 년 코스닥 IPO 예상 기업 수는 100~120 개 수준을 예상한다. 2021 년보다 2022 년을 소폭 상승할 것으로 예상하는 이유는 ① 2 차전지, 수소연료전지, 미디어 등의 신성장동력 관련 기업들의 상장이 지속되고 있고, ② 정부의 소부장 기업 상장 문턱 완화와 함께, 기술특례 상장 기업이 꾸준히 증가세를 유지하고 있기 때문이다.

코스닥 시장의 IPO 공모금액은 지난 5 개년간 평균인 2.9 조원이었으며, 지난해는 3.6 조원을 달성하였기에 이를 반영하여 2022 년 공모금액은 약 3.0 ~ 4.0 조원을 예상한다.

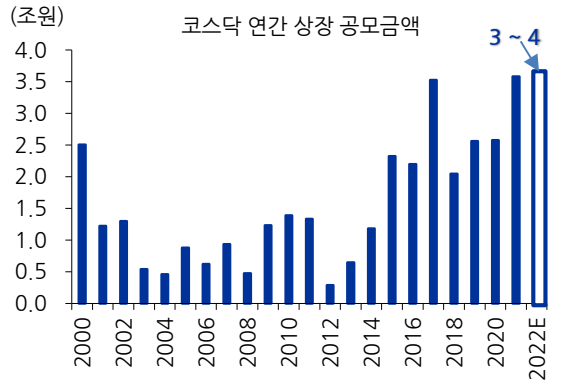
결론적으로 2022 년 코스닥 IPO 시장은 평균 수준을 소폭 상회하며 전년 수준을 유지할 것으로 판단한다.

도표 69. 코스닥 신규상장 공모 기업수 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 70. 코스닥 신규상장 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

Ⅳ. 향후 IPO 스케줄

도표 71. 2022 년 단계별 IPO 스케줄

심사청구 (40)	심사승인 (15)	수요예측 (11)	상장
키움스팩6호	지투파워	바이오에프디엔씨	* 아직 없음
가온칩스	퓨런티어	나래나노텍	
에이치피에스피	노을	아셈스	
핀텔	한국스팩10호	스코넥엔터테인먼트	
교보생명보험(유가)	SK증권스팩7호	이지트로닉스	
유진스팩8호	하나금융스팩21호	IBKS스팩17호	
미코세라믹스	풍원정밀	LG에너지솔루션(유가)	
영창케미칼	스톤브릿지벤처스	애드바이오텍	
알피바이오	케이옥션	디비금융스팩10호	
위니아에이드	디비금융스팩10호	케이옥션	
현대오일뱅크(유가)	현대엔지니어링(유가)	오토앤	
코난테크놀로지	비씨엔씨		
포바이포	에스엠상선		
루닛	원창포장공업		
원스토어(유가)	시몬느액세서리컬렉션(유가)		
비플라이소프트			
신한스팩9호			
청담글로벌			
파인메딕스			
트레져헌터			
넥스트칩			
세아메카닉스			
성일하이텍			
애니메디솔루션			
이뮨메드			
넥스트바이오메디컬			
에이프릴바이오			
범한퓨얼셀			
에이엘티			
선바이오			
디앤디파마텍			
대명에너지			
퓨쳐메디신			
태림페이퍼(유가)			
모아데이타			
유일로보틱스			
인카금융서비스			
공구우먼			
보로노이			
브이씨			

자료: KRX, 유진투자증권(2021.12.31 기준)

도표 72. 심사청구 기업 (40 개)

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
키움스팩 6 호	2021-12-23	0	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업
가온칩스	2021-12-23	47	171	19	대신증권	반도체 제조업
에이치피에스피	2021-12-22	84	612	177	NH 투자증권	특수 목적용 기계 제조업
핀텔	2021-12-21	39	49	-0	대신증권	소프트웨어 개발 및 공급업
교보생명보험(유가)	**2021-12-21**	**1,025**	**157,089**	**3,829**	NH 투자증권	**보험업**
유진스팩 8 호	2021-12-17	1	0	0	유진투자증권	금융 지원 서비스업
미코세라믹스	2021-12-17	27	676	94	KB 증권	반도체 제조업
영창케미칼	2021-12-17	81	608	25	하나금융투자	기타 화학제품 제조업
알피바이오	2021-12-16	34	979	46	한국투자증권	의약품 제조업
위니아에이드	2021-12-15	50	4,185	249	신한금융투자	기타 운송관련 서비스업
현대오일뱅크(유가)	**2021-12-13**	**12,254**	**124,910**	**-4,575**	NH 투자증권,KB 증권,CS 증권	**석유 정제품 제조업**
코난테크놀로지	2021-12-03	22	140	15	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
포바이포	2021-12-03	43	140	14	미래에셋증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
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**
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
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
선바이오	2021-10-27	58	55	12	하나금융투자	의약품 제조업
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
태림페이퍼(유가)	**2021-10-07**	**138**	**7,433**	**764**	신한금융투자,하나금융투자	**펄프, 종이 및 판지 제조업**
모아데이타	2021-09-15	23	138	21	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
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

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.12.30 기준)

도표 73. 심사승인 기업 (15 개)

종목	승인일	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
지투파워	09/29	291	22	한국투자증권	전동기,발전기 및 전기 변환 공급
퓨런티어	08/20	151	-22	유안타증권,신한금융투자	특수 목적용 기계 제조업
노을	08/26	3	-90	한국투자증권,삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
한국스팩 10 호	11/23	0	0	한국투자증권	금융 지원 서비스업
SK 증권스팩 7 호	11/18	0	0	SK 증권	기타 금융업
하나금융스팩 21 호	11/02	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
풍원정밀	09/29	371	6	대신증권	전자부품 제조업
스톤브릿지벤처스	10/08	245	128	KB 증권,삼성증권	기타 금융업
케이옥션	09/10	242	-21	신영증권	상품 중개업
디비금융스팩 10 호	10/22	0	0	DB 금융투자	기타 금융업
현대엔지니어링(유가)	**09/30**	**71,884**	**1,739**	미래에셋증권,KB 증권	**건축기술, 엔지니어링 및 관련 기업**
비씨엔씨	09/02	473	20	NH 투자증권	반도체 제조업
에스엠상선	**07/12**	**10,328**	**1,076**	NH 투자증권	**해상 운송업**
원창포장공업	07/15	1,280	28	대신증권	골판지, 종이 상자 및 종이용기 제조업
시몬느액세서리컬렉션(유가)	06/10	6,218	560	미래에셋증권,삼성증권,한국투자	가죽, 가방 및 유사제품 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.12.30 기준)

도표 74. 수요예측 예상 기업 (11 개)

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
바이오에프디엔씨	2022.01.24~01.25	23,000~29,000	-	299	2,009 ~ 2,533	DB 금융투자
나래나노텍	2022.01.17~01.18	17,500~20,500	-	543	1,935 ~ 2,267	미래에셋증권
아셈스	2022.01.17~01.18	7,000~8,000	-	140	771 ~ 882	한국투자증권
스코넥엔터테인먼트	2022.01.13~01.14	9,000~12,000	-	200	1,086 ~ 1,449	신영증권
이지트로닉스	2022.01.13~01.14	19,000~22,000	-	376	1,515 ~ 1,754	NH 투자증권
IBKS 스팩 17 호	2022.01.13~01.14	2,000~2,000	-	50	-	IBK 투자증권
LG 에너지솔루션(유가)	**2022.01.11~01.12**	**257,000~300,000**	**-**	**109,225**	**601,380 ~ 702,000**	KB 증권,대신증권,신한금융,미래에셋증권,신영증권,하나금융,하이투자
애드바이오텍	2022.01.06~01.07	7,000~8,000	-	95	637 ~ 728	대신증권
디비금융스팩 10 호	2022.01.06~01.07	2,000~2,000	-	100	117 ~ 117	DB 금융투자
케이옥션	2022.01.06~01.07	17,000~20,000	-	272	1515 ~ 1782	신영증권
오토앤	2022.01.05~01.06	4,200~4,800	-	121	541 ~ 618	미래에셋증권,현대차증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.12.30 기준)

도표 75. 2022 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 공모 개요: 11 개 기업

종목명	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상 시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수 비율	비고
바이오에프디엔씨	23,000~29,000	299	2,009 ~ 2,533	8,734,700	1,300,000	62.57%	
나래나노텍	17,500~20,500	543	1,935 ~ 2,267	11,059,422	3,100,000	46.16%	신주: 2,388,300. 구주: 711,800
아셈스	7,000~8,000	140	771 ~ 882	11,019,106	2,000,000	60.43%	
스코넥엔터테인먼트	9,000~12,000	200	1,086 ~ 1,449	12,072,009	2,226,300	65.83%	
이지트로닉스	19,000~22,000	376	1,515 ~ 1,754	7,972,631	1,980,000	55.20%	
IBKS 스팩 17 호	2,000~2,000	50	-	-	2,500,000	-	
LG 에너지솔루션(유가)	**257,000 ~300,000**	**109,225**	**601,380 ~ 702,000**	**234,000,000**	**42,500,000**	**85.47%**	**신주: 34,000,000, 구주: 8,500,000**
애드바이오텍	7,000~8,000	95	637 ~ 728	9,093,844	1,360,000	60.35%	
디비금융스팩 10 호	2,000~2,000	100	117 ~ 117	5,840,000	5,000,000	60.35%	
케이옥션	17,000~20,000	272	1515 ~ 1782	8,909,420	1,600,000	60.35%	신주: 1,280,000. 구주: 320,000
오토앤	4,200~4,800	121	541 ~ 618	12,875,570	2,877,579	70.40%	

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.12.30 기준)

도표 76. 2022 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정: 11 개 기업

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
바이오에프디엔씨	2022.01.24~01.25	2022.02.09~02.10	2022-02-14	-	DB 금융투자
나래나노텍	2022.01.17~01.18	2022.01.24~01.25	2022-01-27	-	미래에셋증권
아셈스	2022.01.17~01.18	2022.01.24~01.25	2022-01-27	-	한국투자증권
스코넥엔터테인먼트	2022.01.13~01.14	2022.01.20~01.21	2022-01-25	-	신영증권
이지트로닉스	2022.01.13~01.14	2022.01.20~01.21	2022-01-25	-	NH 투자증권
IBKS 스팩 17 호	2022.01.13~01.14	2022.01.18~01.19	2022-01-21	-	IBK 투자증권
LG 에너지솔루션(유가)	**2022.01.11~01.12**	**2022.01.18~01.19**	**2022-01-21**	**2022-01-27**	KB 증권,대신증권,신한금융,미래에셋증권, 신영증권,하나금융,하이투자
애드바이오텍	2022.01.06~01.07	2022.01.13~01.14	2022-01-18	-	대신증권
디비금융스팩 10 호	2022.01.06~01.07	2022.01.10~01.11	2022-01-13	-	DB 금융투자
케이옥션	2022.01.06~01.07	2022.01.12~01.13	2022-01-17	2022-01-24	신영증권
오토앤	2022.01.05~01.06	2022.01.11~01.12	2022-01-14	-	미래에셋증권,현대차증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.12.31 기준)

도표 77. 2022 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 자본금 외: 11 개 기업

종목명	예상시가총액	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
바이오에프디엔씨	2,009 ~ 2,533	37	86	25	기초 의약물질 및 생물학적 제제
나래나노텍	1,935 ~ 2,267	43	828	23	특수 목적용 기계 제조업
아셈스	771 ~ 882	45	340	11	플라스틱제품 제조업
스코넥엔터테인먼트	1,086 ~ 1,449	49	46	-90	소프트웨어 개발 및 공급업
이지트로닉스	1,515 ~ 1,754	30	153	36	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·
IBKS 스팩 17 호	-	0	0	0	금융 지원 서비스업
LG 에너지솔루션(유가)	**601,380 ~ 702,000**	**1,000**	**14,611**	**-4,518**	**일차전지 및 축전지 제조업**
애드바이오텍	637 ~ 728	38	98	-73	의약품 제조업
디비금융스팩 10 호	117 ~ 117	1	0	0	기타 금융업
케이옥션	1515 ~ 1782	38	242	-21	상품 중개업
오토앤	541 ~ 618	50	494	34	자동차 신품 부품 및 내장품 판매

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.12.31 기준)

V. Post-IPO 중소형 유망주 10 選

2021 년 IPO 주요 기업 89 개 종목을 전방산업, 성장성, 그리고 사업의 안정성 3 가지 기준을 중심으로 당사 코스닥벤처팀에서 평가를 하여 종합점수를 정리하여 보았다.

종합점수 기준(9 점 만점)에서 8 점을 차지한 기업은 15 개 기업이며, 이 중에서 당사 코스닥벤처팀에서 선정한 중소형주 10 개 종목을 정리하였다. IT 분야에서 8 개 기업을 선정하였고, 이외 경기관련 소비재, 산업재에서 각각 1 개 종목을 선정하였다.

대부분 전방산업이 양호한 기업 중에서 성장성과 안정성 면에서 양호한 기업을 선정하였으며, 최고 9 점 만점에서 8 점을 차지한 중소형주 10 개 기업을 최종 선정한 것이다.

도표 78. Post-IPO 중소형 유망주 10 選 (당사 코스닥벤처팀에서 리포팅한 종목 중심)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2021F)	영업이익 (2021F)	순이익 (2021F)	PER (2021F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수
IT (8)	쿠콘	732.7	63.4	17.0	10.4	70.4	★★★	★★	★★★	8
	엔켐	1,515.0	242.1	13.6	12.4	122.2	★★★	★★★	★★	8
	원준	505.5	91.4	30.4	23.9	21.2	★★★	★★★	★★	8
	엔시스	214.8	38.6	7.5	9.7	22.1	★★★	★★★	★★	8
	와이엠텍	204.0	27.7	7.3	6.0	34.0	★★★	★★★	★★	8
	라온테크	195.2	40.1	5.6	5.4	36.1	★★★	★★★	★★	8
	샘씨엔에스	351.6	46.0	15.4	13.6	25.9	★★★	★★★	★★	8
	지아이텍	181.4	21.0	6.3	4.9	37.0	★★★	★★★	★★	8
산업재	롯데렌탈	1,395.8	2,467	241.6	103.5	13.5	★★★	★★	★★★	8
경기관련 소비재	씨앤투스성진	216.9	172.5	58.9	47.5	4.6	★★★	★★★	★★	8

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2021.12.30 기준, 2021 년 당사 추정치 적용
(*)2021 년 12 월 31 일 기준 신규상장기업, 스팩제외
(**)종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9 점 만점

도표 79. 2021 년 IPO 기업 종합 성적표 ①

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2021F)	영업이익 (2021F)	순이익 (2021F)	PER (2021F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수	당팀 리포팅
IT (38)	마인즈랩	174.99	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	O
	바이옵트로	81.19	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	트윔	194.53	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	O
	지오엘리먼트	219.87	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	비트나인	123.73	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	디어유	1,718.61	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	아이티아이즈	128.83	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	카카오페이	22,222.3	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	엔켐	**1,341.78**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	지앤비에스엔지니어링	141.86	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	지아이텍	**168.84**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	씨유테크	128.19	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	원준	**510.05**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	와이엠텍	**201.77**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	브레인즈컴퍼니	122.44	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	딥노이드	152.62	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	플래티어	172.01	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	엠로	215.41	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	원티드랩	310.87	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	맥스트	555.26	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	O
	오비고	206.01	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	아모센스	248.64	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	이노뎁	186.58	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	라온테크	**193.73**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	엘비루셈	280.44	-	-	-	-	★★	★★★	★★	7	O
	삼영에스앤씨	74.81	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	샘씨엔에스	**328.01**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	SK 아이이테크놀로지	**1,1407.6**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	
	쿠콘	**721.56**	-	-	-	-	★★★	★★	★★★	**8**	**O**
	이삭엔지니어링	110.24	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	엔시스	**202.68**	**36.13**	**8.2**	**4.85**	**39.35**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	싸이버원	62.42	20.77	2.07	1.83	29.35	★★	★★	★★	6	O
	씨이랩	200.11	10.4	0.8	0.5	300.2	★★★	★★	★	6	O
	오로스테크놀로지	301.6	17.5	2.8	2	118.53	★★★	★★	★★	7	
	유일에너테크	199.08	59.55	8.85	6.5	25	★★★	★★	★★	7	O
	아이퀘스트	102.05	15.2	5	4.2	24.15	★★★	★★	★★	7	O
	와이더플래닛	120.71	27.93	-4.2	-4.25	-23.89	★★★	★	★★	6	O
	솔루엠	**1,070.12**	**1070.9**	**58.03**	**43**	**18.78**	★★★	★★★	★★	**8**	

자료: 유진투자증권
주: 2021.12.30 종가 기준, 2021 년 컨센서스 적용, 코넥스, 스팩 제외
종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9 점 만점

도표 80. 2021 년 IPO 기업 종합 성적표 ②

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2021F)	영업이익 (2021F)	순이익 (2021F)	PER (2021F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수	당팀 리포팅
건강관리 (20)	툴젠	624.27	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	지니너스	128.8	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	차백신연구소	292.04	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	프롬바이오	150.04	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	바이오플러스	379.2	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	에이비온	276.62	-	-	-	-	★★	★★	★	5	
	바이젠셀	330.48	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	한컴라이프케어	243.53	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	HK 이노엔	1,557.95	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	큐라클	307.28	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	에스디바이오센서	5,690.25	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	에이디엠코리아	124.47	-	-	-	-	★★	★★★	★★	7	
	진시스템	78.08	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	라이프시맨틱스	94.82	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	SK 바이오사이언스	**1,7097.7**	**226.8**	**41**	**31.35**	**436.31**	★★★	★★★	★★	**8**	
	바이오다인	188.13	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	네오이뮨텍(Reg.S)	990.75	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	프레스티지바이오로직스	441.85	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	
	뷰노	207.92	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	O
	프레스티지바이오파마	1,240.99	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
경기관련 소비재 (9)	피코그램	62.92	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	아이패밀리에스씨	72.93	-	-	-	-	★★	★★★	★★	7	O
	케이카	1,586.86	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	실리콘투	193.48	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	일진하이솔루스	**2,171.53**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	
	에브리봇	218.83	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	씨앤씨인터내셔널	183.26	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	씨앤투스성진	**77.85**	**158.6**	**72.6**	**34**	**4.42**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	선진뷰티사이언스	85.01	46.65	4.5	3.7	18.42	★★	★★	★★	7	O

자료: 유진투자증권
주: 2021.12.30 종가 기준, 2021 년 컨센서스 적용, 코넥스, 스팩 제외
종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9 점 만점

도표 81. 2021 년 IPO 기업 종합 성적표 ③

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2021F)	영업이익 (2021F)	순이익 (2021F)	PER (2021F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수	당팀 리포팅
산업재 (7)	리파인	238.29	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	아스플로	106.46	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	현대중공업	8,229.27	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	롯데렌탈	**1,359.12**	-	-	-	-	★★★	★★	★★★	**8**	**O**
	해성티피씨	74.64	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	제노코	222.4	36.4	3.2	2.5	92.28	★★★	★★	★★	7	O
	레인보우로보틱스	417.9	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	O
커뮤니케이션 서비스 (6)	래몽래인	144.67	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	알비더블유	206.2	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	O
	크래프톤	**22,059.6**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	
	자이언트스텝	696.18	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	모비릭스	208.41	44.15	10.1	8.35	19.92	★★★	★★	★★	7	O
	엔비티	201.58	44.2	-1.2	1.8	85.05	★★★	★★	★★	7	O
필수 소비재 (3)	에스앤디	78.75	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	제주맥주	136.86	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	에이치피오	265.18	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
소재 (3)	아주스틸	481.43	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	나노씨엠에스	298.51	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	O
	피엔에이치테크	237.03	8.3	-1.2	-5	-41.47	★★★	★★	★★	7	O
금융 (2)	케이티비네트워크	527	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	카카오뱅크	28,177.0	-	-	-	-	★★	★★★	★★	7	

자료: 유진투자증권
주: 2021.12.30 종가 기준, 2021 년 컨센서스 적용, 코넥스, 스팩 제외
종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9 점 만점

2021 년 Post-IPO 중소형 유망주 요약

도표 82. 2021 년 IPO 기업 Valuation 비교 ①

	쿠콘 (294570.KQ)	엔켐 (348970.KQ)	원준 (382840.KQ)	와이엠텍 (273640.KQ)	엔시스 (333620.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	데이터 부문 15.5% 페이먼트 부문 33.6%	xEV 88.9% IT 4.6% EDLC 3.6% ESS 1.0% 기타 매출 2.4%	열처리 장비 68.9% 공정설비 24.2% 상품 6.9%	EV Relay 93.0% DC Relay 등 7.0%	2 차전지 제품 78.3% 태양광 제품 0.6% 용역서비스, 기타 21.1%
매출액(억원)	63.4	242.1	91.4	27.7	38.6
영업이익(억원)	17.0	13.6	30.4	7.3	7.5
영업이익률(%)	**26.9**	**5.6**	**33.3**	**26.5**	**19.5**
순이익(억원)	10.4	12.4	23.9	6.0	9.7
순이익률(%)	16.4	5.1	26.1	21.7	25.1
PER(배)	**71.7**	**116.6**	**20.8**	**33.0**	**23.2**
시가총액(십억원)	735	1,450	496.5	201	225
공모가 (공모가밴드)	45,000 원 (31,000 ~ 40,000 원)	42,000 원 (30,000~35,000 원)	65,000 원 (52,500~60,000 원)	28,000 원 (21,000~25,000 원)	19,000 원 (13,000~16,500 원)
현재주가(원)	72,800	95,400	98,900	36,700	21,350
시초가(원)	80,000	81,600	102,000	56,000	38,000
수요예측 경쟁률(X:1)	1,594.6:1 (의무보유확약 30.9%)	1,647.1:1 (의무보유확약 64.5%)	1,464.1:1 (의무보유확약 44.3%)	1,696.2:1 (의무보유확약 31.6%)	1,467.7:1 (의무보유확약 21.7%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,596.3:1	1,275.7:1	1,623.3:1	2,939.6:1	2,573.6:1

참고: 2022.01.03 종가기준. 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 83. 2021 년 IPO 기업 Valuation 비교 ②

	샘씨엔에스 (252990.KQ)	라온테크 (232680.KQ)	지아이텍 (382480.KQ)	롯데렌탈 (089860.KS)	씨앤투스성진 (352700.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	NAND 프로브카드 34.2% DRAM 프로브카드 1.5% 비메모리 프로브카드 0.1% 기타 매출 0.2%	반도체 로봇 13.8% BRS 매출 2.9% 델타 로봇 0.6% 기타 매출 1.1%	슬롯다이 71.2% 슬릿노즐 9.1% 리페어 16.1% 기타 3.6%	차량렌탈 65.3% 중고차 판매 25.1% 일반렌탈 등 9.6%	보건용 마스크 61.1% 산업용 마스크 5.5% 공기청정기필터 18.3% 차량용 필터 1.9% 기타 10.7% 연결조정 2.5%
매출액(억원)	46.0	40.1	21.0	2,467	172.5
영업이익(억원)	15.4	5.6	6.3	241.6	58.9
영업이익률(%)	**33.4**	**14.0**	**30.0**	**9.8**	**34.1**
순이익(억원)	13.6	5.4	4.9	103.5	47.5
순이익률(%)	32.2	13.5	23.2	4.2	27.5
PER(배)	**26.8**	**36.5**	**37.1**	**12.1**	**4.6**
시가총액(십억원)	365	198	181	1,390	221
공모가 (공모가밴드)	6,500 원 (5,000~5,700 원)	18,000 원 (12,800~15,800 원)	14,000 원 (11,500~13,100 원)	59,000 원 (47,000~59,000 원)	32,000 원 (26,000~32,000 원)
현재주가(원)	7,270	40,100	22,950	37,950	7,800
시초가(원)	6,400	20,250	28,000	57,500	31,700
수요예측 경쟁률(X:1)	1,537.7:1 (의무보유확약 26.1%)	1,526.2:1 (의무보유확약 8.9%)	2,068.2:1 (의무보유확약 25.3%)	217.6:1 (의무보유확약 14.7%)	1,010.0:1 (의무보유확약 1.7%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,104.3:1	779.1:1	2,968.4:1	65.8:1	674.0:1

참고: 2022.01.03 종가기준. 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

기업분석

쿠콘(294570,KQ)
NR
2022 년 마이데이터 사업 본격화 수혜 기대

엔켐(348970,KQ)
NR
2 차전지 소재 수요 증가로 큰 폭의 성장 기대

원준(382840,KQ)
NR
2 차전지 양극재에서 음극재 사업 확대 수혜 기대

와이엠텍(273640,KQ)
NR
ESS, 전기차 수요 확대에 따른 수혜 기대

엔시스(333620,KQ)
NR
2 차전지 검사장비 수요 확대에 따른 수혜 기대

샘씨엔에스(252990,KQ)
NR
메모리에서 비메모리 사업 영역 본격화 기대

라온테크(232680,KQ)
NR
반도체 진공로봇 수요 증가로 인한 수혜 기대

지아이텍(382480,KQ)
NR
하이니켈계 투자 확대로 슬롯다이 수혜 기대

롯데렌탈(089860,KS)
NR
렌터카와 모빌리티의 만남, 안정적 성장 전망

씨앤투스성진(352700,KQ)
NR
에어필터사업 성장성에 주목할 시기. Valuation 매력 보유

쿠콘 (294570,KQ)

2022년 마이데이터 사업 본격화 수혜 기대

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 72,800원(01/03)

시가총액: 735(십억원)

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

2022 년 마이데이터 사업 개시와 함께 실적 성장 전망

1) 마이데이터 상용서비스 시작으로 본격적인 실적 성장 기대: 2022 년 1 월 1 일부로 마이데이터 서비스가 본격적으로 시작되었음. 서비스 시행 초기임에도 동사는 연관 제품에서 매출의 10% 수준의 실적이 발생하고 있음. 특히 3 분기 실적에서 데이터 부문이 전년동기대비 60.6% 성장했는데, 이는 마이데이터 플랫폼 관련 매출과 대출한도 및 금리조회 상품의 매출이 크게 증가하였기 때문. 향후 본격적인 서비스 시작과 함께 동사 실적 성장에 기여할 것으로 기대함. 특히 데이터부문 매출액 성장은 마이데이터 플랫폼 관련 매출과 대출한도 및 금리 조회 API(Application Programming Interface) 관련 매출이 크게 증가할 것으로 기대함

2) 마이데이터 상품 라인업 확보: 디지털 PFM(개인정합자산관리) 서비스를 제공하는 MyData 개인데이터 API 는 물론, 마이데이터 Open API 플랫폼인 MyData Plug-In, MyData Open-Box, MyData All-In-One 등의 제품을 출시하였음. 특히 마이데이터 비인가 사업자를 위한 토탈 서비스도 제공하고 있음.

3) 높은 수익성 또한 긍정적: 수익성을 살펴보면, 동사 매출액과 함께 지속적으로 개선되고 있음. 3Q21 영업이익률은 27.7%로 전년동기 25.5% 대비 2.2% 개선되었음. 4 분기에도 높은 수익성이 기대되어 긍정적임

2022 년 전망: 매출액 +16.7%yoy, 영업이익 +22.2%yoy. 최고 실적 갱신 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적(연결기준)은 매출액 740 억원, 영업이익 208 억원으로 전년대비 각각 16.7%, 22.2% 증가하며 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

실적 성장이 지속될 것으로 예상하는 이유는 데이터 부문의 안정적인 실적 성장과 함께 수수료 기반의 안정적인 수익구조로 지속적인 성장이 예상되고 있기 때문임. 특히 마이데이터 사업 허가 획득(1/27)으로 시장을 선점하여 매출에 점차 반영되고 있음. 2022 년부터 국내 마이데이터 사업의 본격적인 서비스가 시작될 것으로 예상되면서 관련 매출이 급증할 것으로 예상하고 있음. 다만, 당사는 아직 마이데이터 사업의 성장성을 여전히 보수적으로 산정하였으나, 시장 상황에 따라 큰 폭의 성장세 전환이 예상되면 재산정하여 반영 예정임.

현재주가는 2022 년 PER 42.3 배로 국내 동종업계대비 할증되어 거래 중

현재주가는 2022 년 예상실적 기준(EPS 2,150 원) PER 42.3 배 수준으로 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 26.0 배 대비 할증되어 거래 중임.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	41.2	51.4	63.4	74.0	86.3
영업이익(십억원)	6.2	11.2	17.0	20.8	25.4
세전계속사업손익(십억원)	11.4	24.0	12.4	21.7	26.5
당기순이익(십억원)	9.2	18.9	10.4	17.4	21.5
EPS(원)	1,385	2,841	1,269	2,150	2,655
증감률(%)	164.8	105.1	(55.3)	69.4	23.5
PER(배)			71.7	42.3	34.3
ROE(%)	31.5	36.5	10.2	12.1	13.2
PBR(배)	-	-	5.5	4.8	4.2
EV/EBITDA(배)	-	-	30.0	24.4	19.6

자료: 유진투자증권

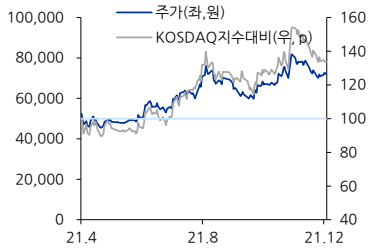
발행주식수	10,092천주
52주 최고가	97,000원
최저가	56,100원
52주 일간 Beta	1.2
90일 일평균거래대금	76.6억원
외국인 지분율	7.2%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

웹케시백터 외 13인	33.7%
장영환	8.5%
엄봉성	7.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	-6.3%	37.0%	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	17.0	17.0	-
영업이익(22)	20.8	20.8	-



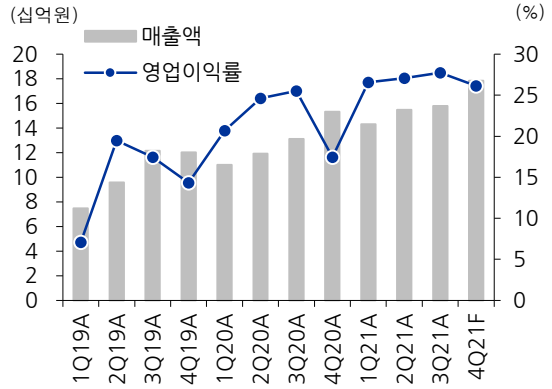
I. 실적 추이 및 전망

도표 84. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21F
매출액	**7.5**	**9.6**	**12.2**	**12.0**	**11.0**	**11.9**	**13.1**	**15.3**	**14.3**	**15.5**	**15.8**	**17.8**
증가율(%, YoY)					*47.1*	*24.4*	*8.0*	*27.4*	*30.0*	*29.7*	*20.3*	*16.5*
증가율(%, QoQ)		*28.2*	*26.7*	*-1.0*	*-8.5*	*8.4*	*10.0*	*16.8*	*-6.7*	*8.2*	*2.0*	*13.1*
사업별 매출액(십억원)												
데이터 부문					3.3	3.6	4.1	4.8	5.7	6.2	6.6	7.1
페이먼트 부문					7.3	7.8	8.5	10.1	8.1	8.8	8.5	10.2
기타 부문					0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
사업별 비중(%)												
데이터 부문					29.5	30.4	31.3	31.2	39.9	40.1	41.8	40.0
페이먼트 부문					66.2	65.2	64.8	65.6	56.8	56.6	54.1	57.2
기타 부문					4.3	4.3	3.9	3.2	3.4	3.4	4.1	2.8
수익												
영업비용	7.0	7.7	10.0	10.3	8.7	9.0	9.8	12.6	10.5	11.3	11.4	13.2
영업이익	**0.5**	**1.9**	**2.1**	**1.7**	**2.3**	**2.9**	**3.3**	**2.7**	**3.8**	**4.2**	**4.4**	**4.7**
세전이익	**7.8**	**6.0**	**-0.8**	**-1.7**	**0.5**	**10.2**	**10.9**	**2.4**	**3.7**	**4.6**	**-0.8**	**4.9**
당기순이익	**6.8**	**5.2**	**-0.7**	**-2.1**	**0.4**	**7.9**	**8.5**	**2.1**	**3.1**	**3.9**	**-0.6**	**4.1**
지배주주 당기순이익	**6.8**	**5.2**	**-0.7**	**-2.1**	**0.4**	**7.9**	**8.5**	**2.1**	**3.1**	**3.8**	**-0.7**	**4.0**
이익률(%)												
영업비용율	92.9	80.5	82.5	85.7	79.3	75.4	74.5	82.5	73.4	72.9	72.3	73.9
영업이익률	**7.1**	**19.5**	**17.5**	**14.3**	**20.7**	**24.6**	**25.5**	**17.5**	**26.6**	**27.1**	**27.7**	**26.1**
세전이익률	**104.8**	**62.7**	**-6.7**	**-14.0**	**4.2**	**85.8**	**83.1**	**15.4**	**26.0**	**29.9**	**-5.1**	**27.2**
당기순이익률	**90.6**	**54.7**	**-6.0**	**-17.8**	**3.7**	**66.2**	**64.8**	**13.6**	**21.6**	**25.1**	**-4.0**	**22.7**
지배주주 당기순이익률	**90.2**	**54.5**	**-5.7**	**-17.5**	**3.2**	**66.0**	**64.7**	**13.7**	**21.8**	**24.7**	**-4.6**	**22.7**

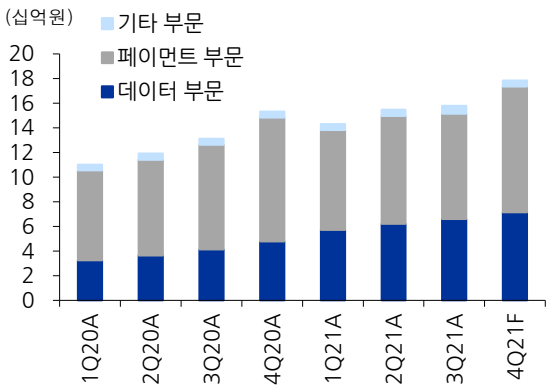
자료: 유진투자증권

도표 85. 분기별 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속



자료: 유진투자증권

도표 86. 제품별 분기 매출액 추이 및 전망



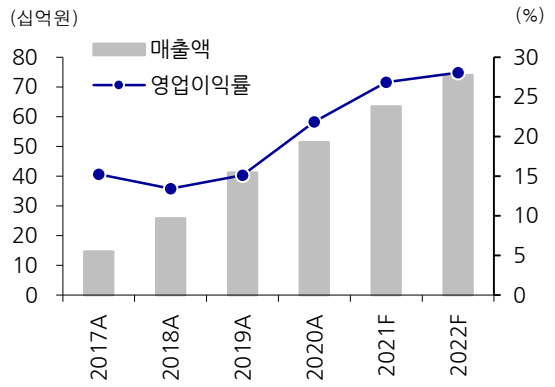
자료: 유진투자증권

도표 87. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**14.7**	**25.9**	**41.2**	**51.4**	**63.4**	**74.0**
YoY(%)		*76.3*	*59.5*	*24.6*	*23.4*	*16.7*
사업별 매출액						
데이터 부문			12.0	15.8	25.6	34.4
페이먼트 부문			27.5	33.6	35.6	37.4
기타 부문			1.7	0.0	2.1	2.1
사업별 비중(%)						
데이터 부문			29.1	31.9	40.4	46.6
페이먼트 부문			66.7	68.0	56.2	50.5
기타 부문			4.2	0.0	3.4	2.9
수익						
영업비용	12.4	22.4	35.0	40.1	46.4	53.2
영업이익	**2.2**	**3.5**	**6.2**	**11.2**	**17.0**	**20.8**
세전이익	**1.7**	**3.9**	**11.4**	**24.0**	**12.4**	**21.7**
당기순이익	**1.5**	**3.4**	**9.2**	**18.9**	**10.4**	**17.4**
지배주주 당기순이익	**1.5**	**3.5**	**9.2**	**18.8**	**10.3**	**17.4**
이익률(%)						
영업비용율	84.7	86.6	84.9	78.1	73.1	71.9
영업이익률	**15.3**	**13.4**	**15.1**	**21.9**	**26.9**	**28.1**
세전이익률	**11.7**	**15.2**	**27.5**	**46.7**	**19.6**	**29.3**
당기순이익률	**10.3**	**13.1**	**22.2**	**36.8**	**16.4**	**23.5**
지배주주 당기순이익률	**10.3**	**13.4**	**22.2**	**36.6**	**16.2**	**23.5**

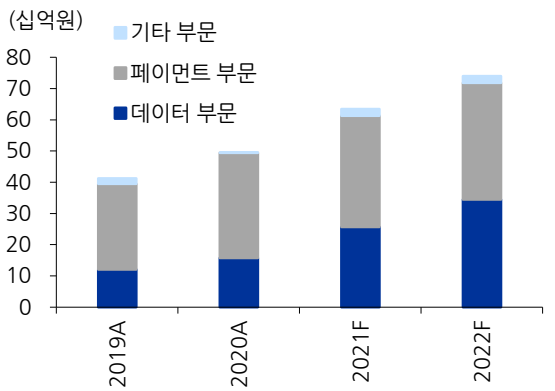
자료: 유진투자증권

도표 88. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 개선



자료: 유진투자증권

도표 89. 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 90. **Peer Group Valuation Table**

	쿠콘	평균	더존비즈온	핑거	웹케시	NHN 한국사이버결제	세틀뱅크
주가	72,800		73,400	27,450	27,250	29,850	31,600
시가총액(십억원)	735		2,230.1	253.6	375.7	1,075.1	298.7
PER(배)							
FY19A	-	24.0	48.5	-	31.0	20.8	19.7
FY20A	-	33.0	57.6	-	27.9	52.4	27.0
FY21F	**71.7**	**134.7**	**44.9**	**555.2**	**24.5**	**33.1**	**15.7**
FY22F	**42.3**	**26.0**	**33.1**	**36.2**	**20.6**	**23.7**	**16.4**
PBR(배)							
FY19A	-	4.6	7.0	-	5.2	3.8	2.3
FY20A	-	6.8	8.2	-	7.0	9.7	2.5
FY21F	**5.5**	**4.8**	**5.4**	**5.8**	**4.5**	**6.1**	**2.1**
FY22F	**4.8**	**4.1**	**4.8**	**5.0**	**3.8**	**4.9**	**1.9**
매출액(십억원)							
FY19A	41.2		262.7	60.0	61.2	469.9	65.6
FY20A	51.4		306.5	59.8	72.8	624.8	78.1
FY21F	63.4		321.6	83.4	83.7	751.1	108.8
FY22F	74.0		362.5	92.5	92.9	934.0	137.2
영업이익(십억원)							
FY19A	6.2		66.8	4.7	9.3	32.1	13.4
FY20A	11.2		76.7	3.3	14.3	39.8	10.7
FY21F	17.0		78.7	5.8	17.4	45.0	16.9
FY22F	20.8		93.9	8.5	21.0	60.0	20.8
영업이익률(%)							
FY19A	15.1	15.1	25.4	7.8	15.2	6.8	20.5
FY20A	21.9	14.0	25.0	5.5	19.6	6.4	13.7
FY21F	**26.9**	14.7	24.5	6.9	20.8	6.0	15.5
FY22F	**28.1**	15.9	25.9	9.2	22.6	6.4	15.2
순이익(십억원)							
FY19A	9.2		51.0	3.2	9.3	24.5	12.9
FY20A	18.9		57.9	3.5	17.4	29.9	11.3
FY21F	10.4		52.0	0.4	15.1	36.2	21.5
FY22F	17.4		70.5	7.0	18.3	50.6	20.5
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	17.1	29.3	-	23.0	7.9	8.3
FY20A	-	23.7	31.2	-	17.8	35.7	10.2
FY21F	30.0	19.5	21.5	32.8	15.7	-	8.0
FY22F	24.4	15.2	18.4	22.9	13.1	-	6.3
ROE(%)							
FY19A	31.5	23.4	18.7	38.6	24.2	20.1	15.5
FY20A	36.5	21.7	15.2	21.6	28.7	21.2	-
FY21F	10.2	14.3	12.3	1.3	20.4	21.0	16.4
FY22F	12.1	17.5	14.8	14.6	20.3	23.7	14.0

자료: Bloomberg, QuantWise, 유진투자증권
주: 2022.01.03 종가기준

Ⅲ. 회사 소개

비즈니스에 필요한 데이터를 수집, 연결, 표준화된 형태로 제공하는 핀테크 기업

도표 91. 쿠콘 비즈니스 맵: 개인, 기업, 글로벌 등의 쿠콘 API 를 제공



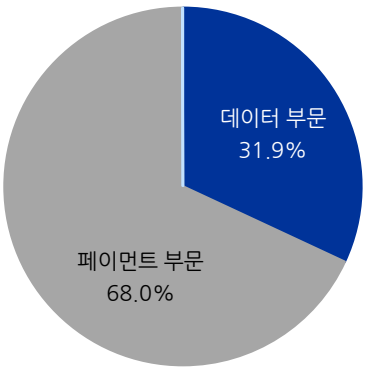
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 92. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2006.12	㈜쿠콘 설립
2006.12	쿠콘 펌뱅킹, 가상계좌 서비스 오픈
2007.04	국내 전 증권사 계좌 정보중계 망 구축
2009.12	국내 전 은행 펌뱅킹 정보중계 망 구축
2010.04	국내 카드 VAN 사 전용선 정보중계 망 구축
2010.05	국내 전 카드사 전용선 정보중계 망 구축
2014.01	쿠콘 금융보안 클라우드(We Cloud) 서비스 오픈
2018.05	(주)쿠콘-케이아이비넷(주) 합병법인 출범
2018.12	핀트윈(주) 흡수합병
2020.12	정보보호 관리체계(ISMS) 인증 획득
2020.04	코스닥 신규상장 (4/28)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 93. 사업별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 94. 폭넓은 고객군 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95. 데이터 수집, 연결하여 표준화된 형태로 서비스 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) 수수료 기반의 안정적인 수익구조로 지속적인 성장 전망

도표 96. 쿠콘의 마이데이터 서비스: 도입비 및 수수료 사업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 97. 국내 최대 금융기관과 전용망 연결: 국내 금융, 공공 등 500 여 개 기관의 데이터를 매일 수집



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98. 해외 40 개 국가, 2,000 여 금융기관 데이터 수집하는 국내 유일 기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 99. 국내 최대 API 스토어 '쿠콘닷넷' 운영



자료: IR Book, 유진투자증권

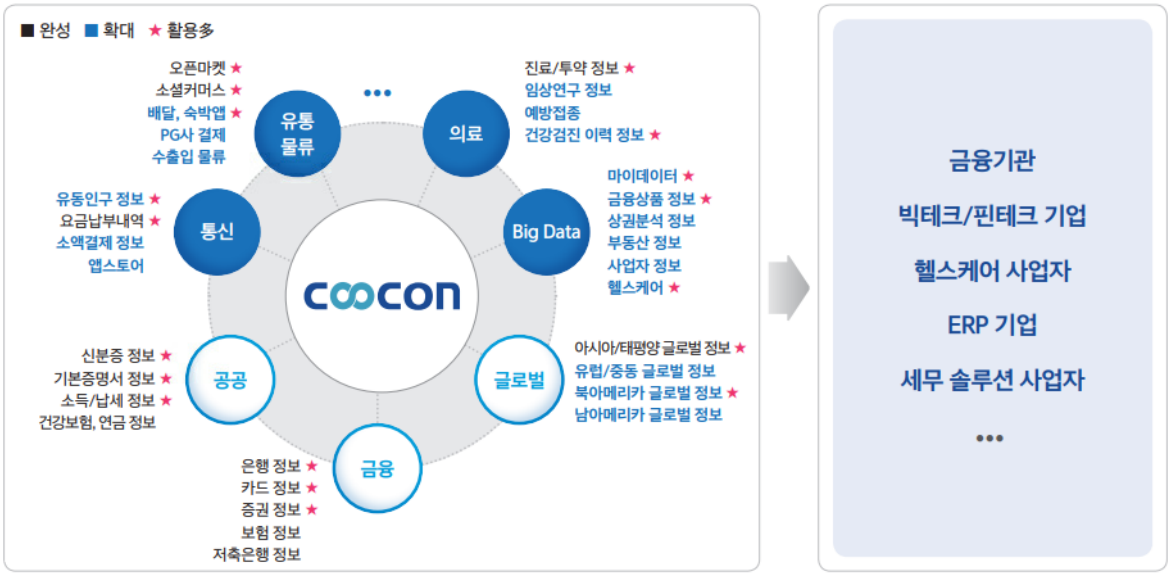
2) 드디어 12 월에 국내 마이데이터 서비스 개시 예정

도표 100. **마이데이터 신규 시장 진출: 2021 년 1 월 마이데이터 허가 획득**



자료: IR Book, CJ 제일제당, 한국농수산식품유한공사, 유진투자증권

도표 101. **빅데이터, 의료, 유통 등 데이터 API 상품 확대**



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 102. 공모 개요 및 일정

공모가	45,000 원 (밴드: 31,000 ~ 40,000 원)	액면가	500 원
공모금액	726 억원	기관수요예측경쟁률	1,594.61 : 1 (의무보유확약: 30.90%)
공모주식수	1,612,319 주	일반청약경쟁률	1,596.32 : 1
상장 후 주식수	7,955,874 주	상장일	2021.04.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 103. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,378,309	42.46
벤처금융	148,300	1.86
전문투자자	40,000	0.50
기존주주	2,664,073	33.49
우리사주조합	80,615	1.01
주관사 의무인수분	32,258	0.41
공모주주(일반+기관)	1,612,319	20.27
합계	**7,955,874**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 104. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,378,309	42.46	상장 후 2 년 6 개월
벤처금융	148,300	1.86	상장 후 1 개월
전문투자자	40,000	0.50	상장 후 1 개월
기존주주	676,951	8.51	상장 후 6 개월
우리사주조합	80,615	1.01	상장 후 1 년
주관사 의무인수분	32,258	0.41	상장 후 3 개월
합계	**4,356,433**	**54.76**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 105. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,987,122	24.98
공모주주(일반+기관)	1,612,319	20.27
합계	**3,042,935**	**29.21**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 106. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자 등	1,048,008 ~ 1,209,239 주	65.0 ~ 75.0	-
일반청약자	403,080 ~ 483,696 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도 : 14,000 ~ 16,000 주
우리사주조합	80,615 주	5.0	-
합계	**490,000**	**100.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 107. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분		관계	주주명	종류	공모 후 주식수	공모 후 지분율	매각 제한기간	비고
유통제한물량	최대 주주등	최대주주	웹케시벡터㈜	보통주	2,004,463 주	25.19%	상장후 2 년 6 개월	-
		임원	김종현	보통주	176,809 주	2.22%		(주 1)
		임원	장영환	보통주	295,108 주	3.71%		(주 1)
		임원	엄봉성	보통주	252,117 주	3.17%		-
		임원	박성용	보통주	17,345 주	0.22%		-
		임원	정재원	보통주	12,345 주	0.16%		-
		임원	이영결	보통주	12,271 주	0.15%		-
		임원	백승칠	보통주	4,082 주	0.05%		-
		임원	박계수	보통주	4,000 주	0.05%		(주 2)
		임원	주재용	보통주	3,750 주	0.05%		-
		임원	안광수	보통주	650 주	0.01%		-
		임원	심석민	보통주	550 주	0.01%		-
		임원	허명재	보통주	450 주	0.01%		-
		자기주식	㈜쿠콘	보통주	18,615 주	0.23%		-
		관계회사	비즈플레이㈜	보통주	130,728 주	1.64%		-
		관계회사	웹케시㈜	보통주	162,195 주	2.04%		(주 3)
		관계회사	케이아이비솔루션㈜	보통주	227,016 주	2.85%		(주 6)
		관계회사 임원	윤완수	보통주	79,130 주	0.99%		-
		관계회사 임원	박승현	보통주	4,327 주	0.05%		-
		관계회사 임원	이규희	보통주	650 주	0.01%		-
		관계회사 임원	정진용	보통주	650 주	0.01%		-
		관계회사 임원	이영미	보통주	550 주	0.01%		-
		관계회사 임원	황정원	보통주	550 주	0.01%		-
		관계회사 임원	한범선	보통주	350 주	0.00%		-
		관계회사 임원	김영채	보통주	150 주	0.00%		-
		최상위 지배주주	석창규	보통주	116,580 주	1.47%		(주 1)
		최상위 지배주주의 친인척	정정숙	보통주	30,502 주	0.38%		-
		최상위 지배주주의 친인척	석나래	보통주	22,636 주	0.28%		-
		최상위 지배주주의 친인척	석제노	보통주	21,656 주	0.27%		-
		최상위 지배주주의 친인척	위진수	보통주	500 주	0.01%		-
		최상위 지배주주의 친인척	석두은	보통주	550 주	0.01%		-
		최상위 지배주주의 친인척	정영희	보통주	1,500 주	0.02%		-
		최상위 지배주주의 친인척	정명희	보통주	1,000 주	0.01%		-
		최상위 지배주주의 친인척	정영아	보통주	1,000 주	0.01%		-
		최상위 지배주주의 친인척	송득영	보통주	550 주	0.01%		-
		최대주주등 소계			**3,605,325 주**	**45.32%**	-	-
	기타	벤처금융	비엔케이 오픈이노베이션 Pre-IPO 신기조합 1 호	보통주	126,200 주	1.59%	상장후 1 개월	-
			대경인베스트먼트(주)	보통주	22,100 주	0.28%		-
		전문투자자	비엔케이캐피탈(주)	보통주	40,000 주	0.50%		-
		기존 주주	이순주	보통주	2,000 주	0.03%	상장후 6 개월	(주 4)
		㈜빅솔론 등 총 16 인		보통주	638,021 주	8.02%	상장후 6 개월	-
		우리사주조합 - 공모배정분		보통주	80,615 주	1.01%	(주 5)	-
		의무인수분		보통주	32,258 주	0.41%	상장후 3 개월	-
	유통제한물량 소계			보통주	4,546,519 주	57.15%	-	-
상장직후 유통가능물량	기존주주 및 공모주주	(기관투자자 및 일반투자자)		보통주	3,409,355 주	42.85%	-	-
	상장직후 유통가능물량 소계				**3,409,355 주**	**42.85%**	-	-
합계					**7,955,874 주**	**100.00%**	-	-

주 1) 공모 전/후 최대주주등 보유주식수의 차이는 구주매출 주식수(312,319 주)입니다.
주 2) 증권신고서 제출일 현재 임원에서 사임하였으나, 보유한 주식은 2 년 6 개월간 매각이 제한됩니다.
주 3) 관계회사인 씨지에스솔루션은 영업활동이 이루어지지 않아 신고서 제출일 현재 청산절차를 진행 중이며, 씨지에스솔루션이 보유하던 162,195 주를 웹케시가 양수하여 2 년 6 개월간 매각이 제한됩니다.
주 4) 상장예비심사 청구 전 1 년내에 3 자배정 유상증자로 주식을 취득하거나, 최대주주등의 주식을 인수하여 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다.
주 5) 금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 80,615 주는 한국증권금융에 예탁되어 상장 후 1 년 간 매각이 제한됩니다.
주 6) 케이아이비솔루션㈜는 '독점규제 및 공정거래에 관한 법률' 상 쿠콘의 계열회사이며, 신고서 제출일 현재 보유주식 227,016 주는 2 년 6 개월간 매각이 제한됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

엔켐(348370,KQ)

2차전지 소재 수요 증가로 큰 폭의 성장 기대

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 95,400원(01/03)

시가총액: 1,450(십억원)

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

2022 년 2 차전지 시장 성장과 함께 Capa 증설 효과 기대

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. ② 또한 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.

2022 년 전망: 매출액 +47.5%yoy, 영업이익 +136.6%yoy. 큰 폭 실적 성장 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적(연결기준)은 매출액 3,572 억원, 영업이익 322 억원으로 전년 대비 각각 47.5%, 136.6% 증가하며 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

글로벌 2 차전지 투자 확대와 함께 주요 고객사내 안정적인 시장점유율 유지는 물론, 신규 고객사향 공급 확대를 위한 Capa 증설이 지속되고 있어 긍정적임. 특히 IPO 공모자금을 통해 지속적인 Capa 증설을 계획하고 있는 가운데, 중국은 2021 년말 2 개 공장을 가동 중이나 2022 년에는 추가 2 개 공장을 증설할 예정이며, 이를 통해 신규고객향 매출도 점차 증가할 것으로 예상하고 있음.

2022 년 기준 PER 63.8 배 수준으로 동종업계 대비 소폭 할증되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 63.8 배 수준이며, 국내 유사업체(에코프로비엠, 엘앤에프, 코스모신소재, 천보, 솔루스첨단소재) 평균 PER 58.7 배 대비 소폭 할증되어 거래 중.

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	29.0	40.8
당기순이익(십억원)	(2.0)	0.5	12.4	22.6	31.9
EPS(원)		42	818	1,496	2,108
증감률(%)	적지	흑전	1,836.5	82.9	40.9
PER(배)	-	-	116.6	63.8	45.3
ROE(%)		0.7	7.1	9.5	12.0
PBR(배)	-	-	6.4	5.8	5.1
EV/EBITDA(배)			72.3	37.0	27.6

자료: 유진투자증권

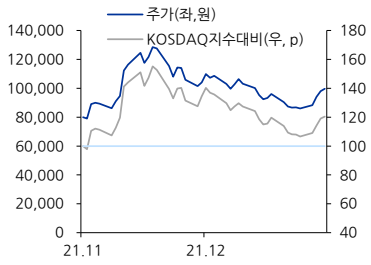
발행주식수	15,196천주
52주 최고가	136,000원
최저가	77,000원
52주 일간 Beta	-0.7
90일 일평균거래대금	620억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

브라만피에스창투 등	29.0%
오정강 외 2인	23.6%
이현지 외 3인	9.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	-4.1%	-	-

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



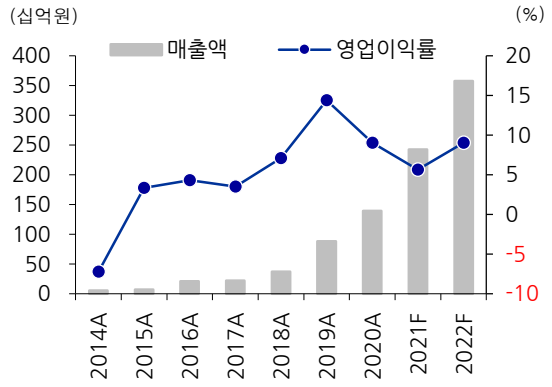
I. 실적 추이 및 전망

도표 108. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**5.0**	**6.6**	**20.7**	**22.1**	**36.9**	**88.1**	**138.9**	**242.1**	**357.2**
(증가율)		*32.9*	*212.7*	*6.8*	*66.8*	*138.9*	*57.7*	*74.3*	*47.5*
제품별 매출액									
xEV					11.7	59.3	123.5	221.5	332.3
IT					18.7	24.2	6.3	5.6	5.7
EDLC					3.0	2.8	4.4	6.5	8.2
ESS					0.3	1.0	1.4	2.4	3.1
기타 매출					3.2	0.8	3.3	6.1	7.9
제품별 비중(%)									
xEV					31.8	67.3	88.9	91.5	93.0
IT					50.6	27.5	4.6	2.3	1.6
EDLC					8.0	3.2	3.2	2.7	2.3
ESS					0.9	1.1	1.0	1.0	0.9
기타 매출					8.6	0.9	2.4	2.5	2.2
수익									
매출원가	4.9	5.8	18.4	19.3	31.0	69.6	114.5	205.2	292.8
매출총이익	0.1	0.8	2.3	2.8	5.8	18.5	24.4	36.9	64.4
판매관리비	0.5	0.6	1.4	2.0	3.2	5.8	11.9	23.3	32.2
영업이익	**-0.4**	**0.2**	**0.9**	**0.8**	**2.6**	**12.7**	**12.5**	**13.6**	**32.2**
세전이익	**-0.6**	**0.1**	**0.8**	**0.4**	**-2.1**	**-2.0**	**1.2**	**15.9**	**29.0**
당기순이익	**-0.6**	**0.1**	**0.8**	**0.4**	**-2.0**	**-2.0**	**0.5**	**12.4**	**22.6**
지배기업당기순이익	**-0.6**	**0.1**	**0.8**	**0.4**	**-2.0**	**-2.0**	**0.5**	**12.4**	**22.6**
이익률(%)									
매출원가율	97.6	88.1	88.8	87.3	84.2	79.0	82.4	84.7	82.0
매출총이익률	2.6	11.8	11.2	12.6	15.8	21.0	17.6	15.3	18.0
판매관리비율	9.6	8.6	6.9	9.1	8.8	6.6	8.6	9.6	9.0
영업이익률	**-7.2**	**3.3**	**4.3**	**3.5**	**7.1**	**14.4**	**9.0**	**5.6**	**9.0**
세전이익률	**-11.6**	**1.8**	**3.6**	**1.7**	**-5.6**	**-2.3**	**0.8**	**6.5**	**8.1**
당기순이익률	**-11.6**	**1.8**	**3.6**	**1.7**	**-5.4**	**-2.2**	**0.4**	**5.1**	**6.3**
지배기업순이익률	**-11.6**	**1.8**	**3.6**	**1.7**	**-5.4**	**-2.2**	**0.4**	**5.1**	**6.3**

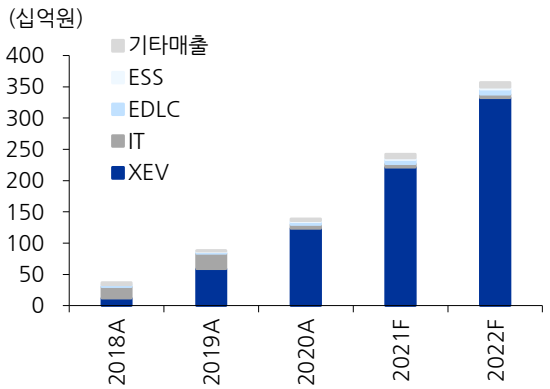
자료: 엔켐, 유진투자증권

도표 109. 동사의 폭발적인 실적 성장



자료: 엔켐, 유진투자증권

도표 110. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 엔켐, 유진투자증권

II. Valuation

도표 111. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	엔켐	평균	에코프로비엠	엘앤에프	코스모신소재	천보	솔루스첨단소재
주가(원)	95,400		480,000	208,500	44,800	331,500	87,100
시가총액(십억원)	1,450		10,521	7,258	1,348	3,315	2,664
PER(배)							
FY19A	-	33.9	30.4	-	-	26.3	45.2
FY20A	-	63.8	75.7	-	49.0	66.7	-
FY21F	**116.6**	**130.0**	**105.1**	**-**	**56.1**	**64.8**	**293.8**
FY22F	**63.8**	**58.7**	**66.5**	**67.6**	**35.5**	**50.6**	**73.5**
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	**6.4**	**12.0**	**15.0**	**14.6**	**6.7**	**12.4**	**11.3**
FY22F	**5.8**	**9.8**	**11.9**	**11.5**	**5.6**	**10.0**	**9.9**
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		1,405	1,010	368	263.5	401.4
FY22F	357.2		2,374	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		128.0	39.0	26.8	45.8	12.4
FY22F	32.2		222.0	138.9	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**	**3.9**	**7.3**	**17.4**	**3.1**
FY22F	**9.0**	**10.6**	**9.4**	**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		98.3	2.7	23.8	42.2	5.4
FY22F	22.6		166.4	103.8	38.0	66.1	50.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	62.1	20.8	168.1	33.6	15.1	73.1
FY20A	-	327.7	42.0	1,451.9	30.9	43.8	69.9
FY21F	72.3	68.5	64.8	126.5	40.0	55.0	56.4
FY22F	37.0	34.5	38.6	45.9	28.4	34.9	24.8
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	9.6	16.5	0.8	12.6	17.1	1.1
FY22F	9.5	17.8	20.2	20.1	17.2	21.8	9.5

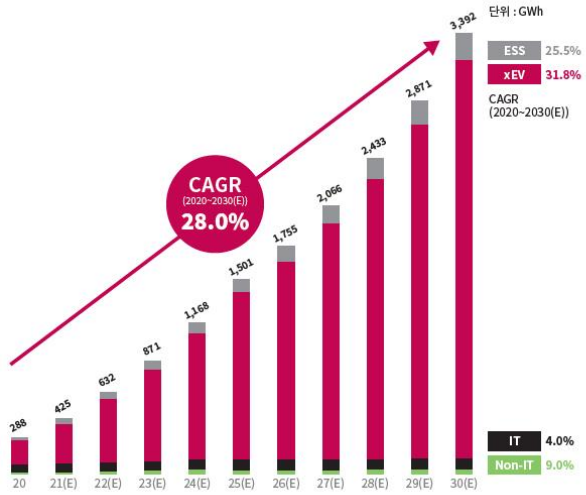
자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용.

Ⅲ. 회사 소개

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

도표 112. 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

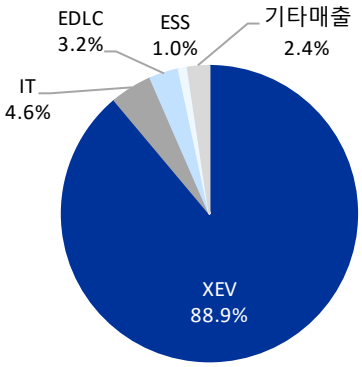
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 113. 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 114. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 115. 성장 연혁: 전해액 시장의 글로벌 리더로 부상 중



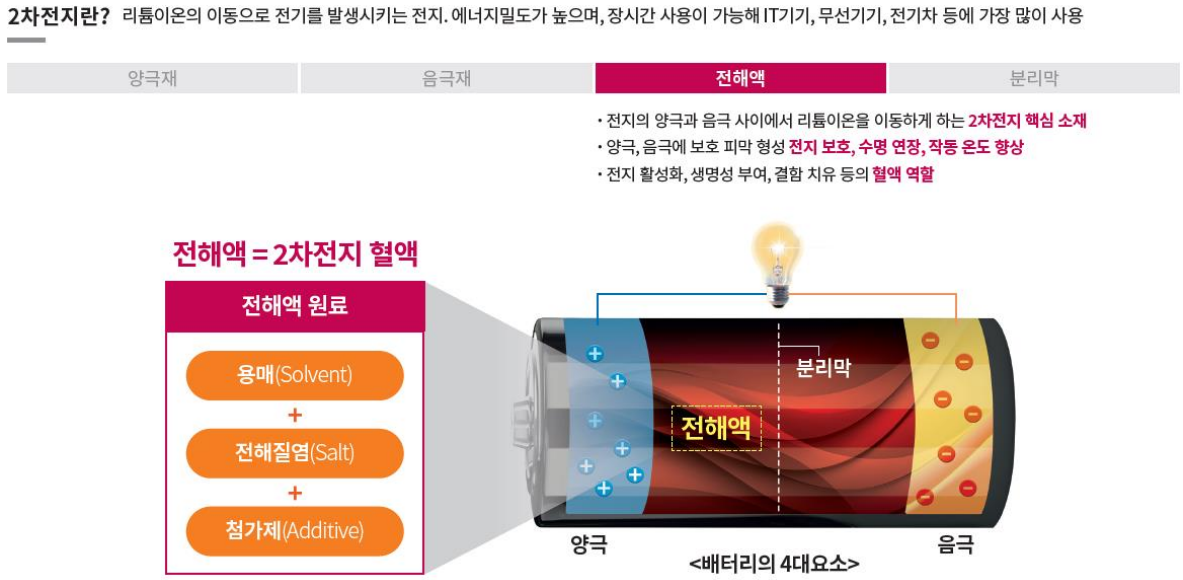
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 116. 주요 키워드



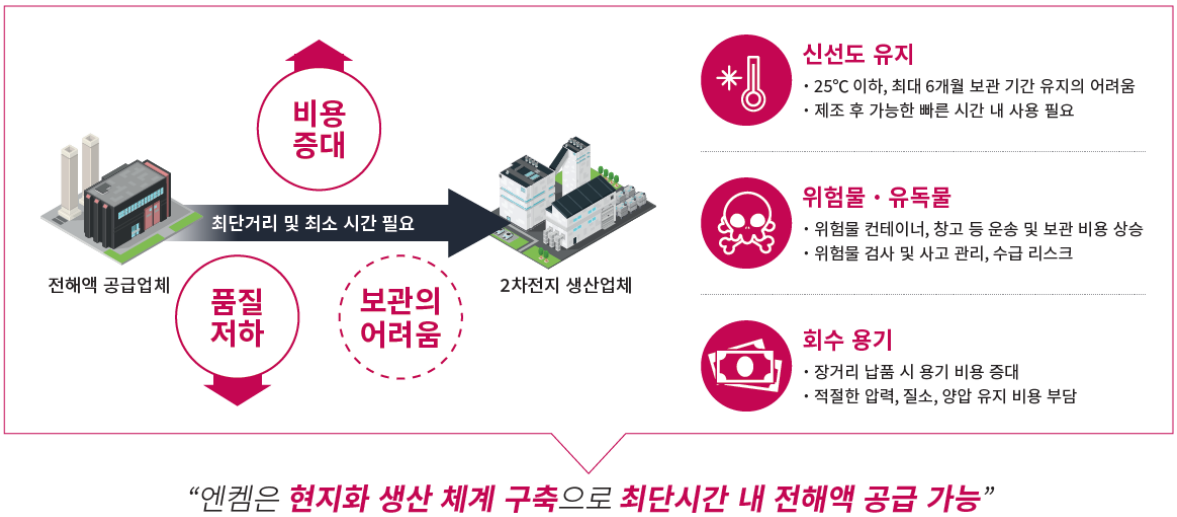
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 117. 2 차전지 4 대 소재 중 배터리의 안전성 및 고성능을 좌우하는 핵심소재, 전해액



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 118. 최단시간 2 차전지 생산업체에 공급이 필수인 신선 제품과 같은 전해액: 원거리 공급의 한계



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

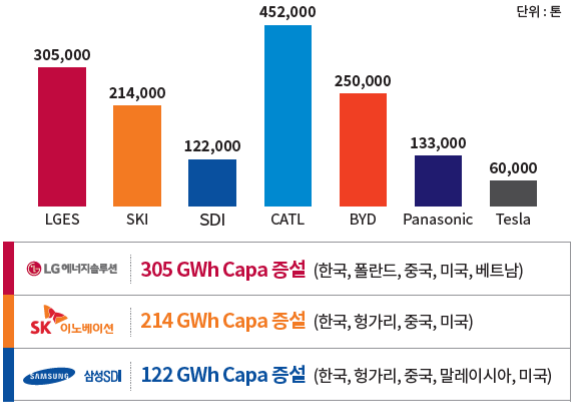
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 2 차전지 시장 성장과 함께 안정적 성장 전망

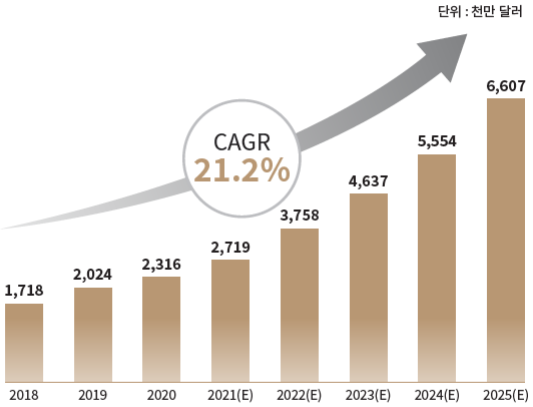
도표 119. 전방산업인 2 차전지 투자 확대에 따라 전해액 수요 증가 전망

2차전지 제조사 Capa 증설 계획 및 2025년 전해액 소요량



자료: SNE Research

전해액 시장 전망

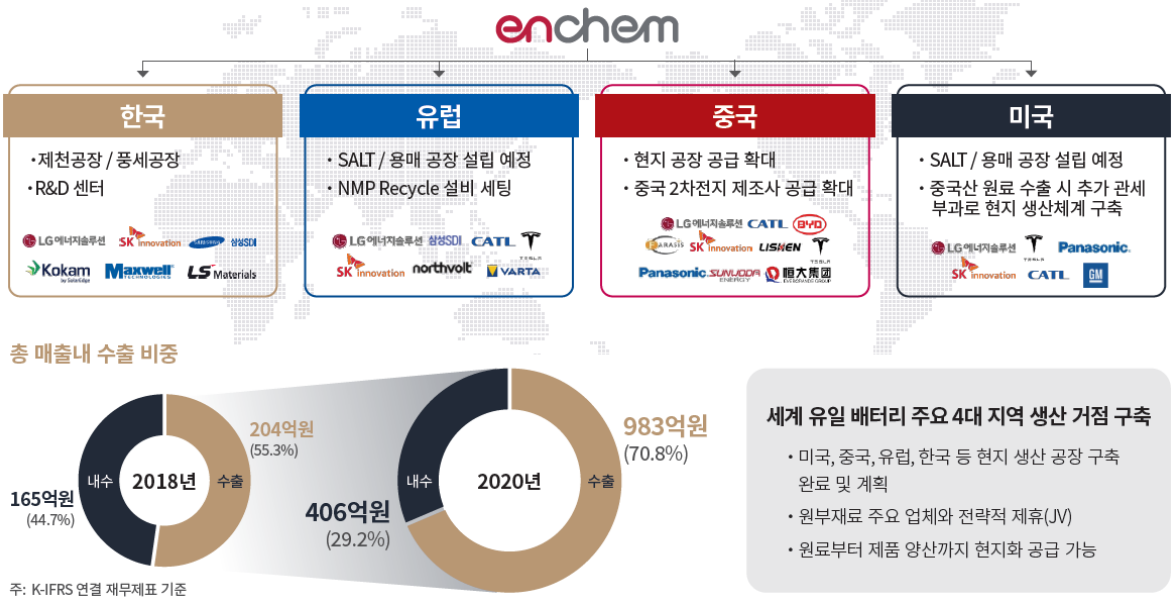


자료: SNE Research

*2025년 **전해액 Shortage** 전망*

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 120. 글로벌 최적 생산체계 구축: 세계 유일 배터리 주요 4 대 지역 글로벌 공급망 구축



주: K-IFRS 연결 재무제표 기준

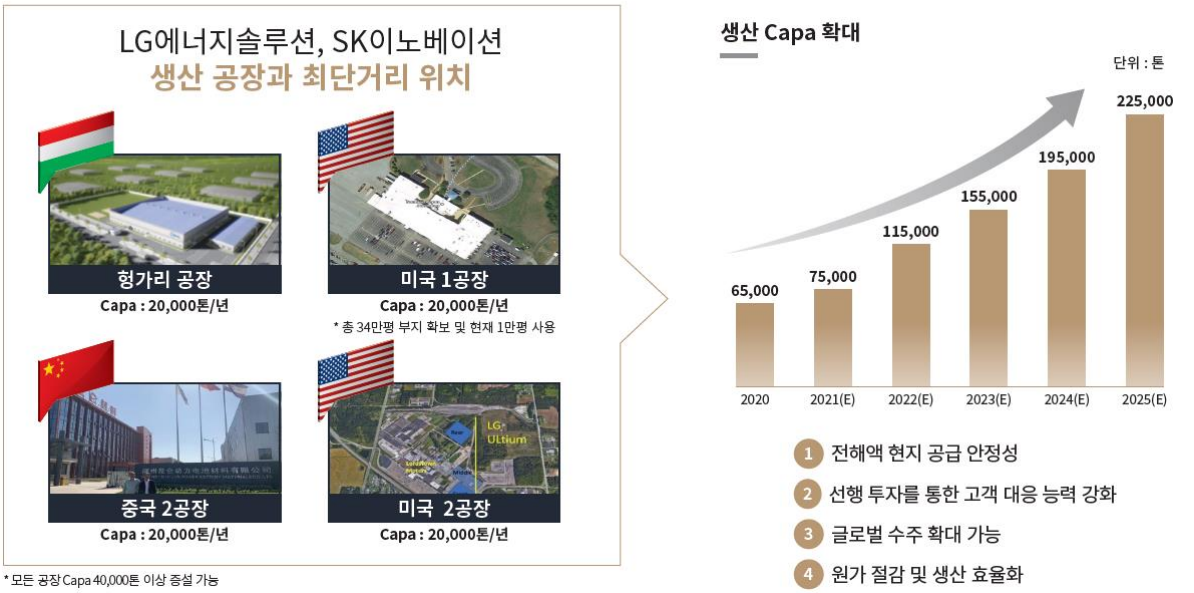
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 121. 글로벌 최적 생산체계 구축: 한국, 유럽, 중국 생산거점을 통해 현지 공급 및 고객사 대응 능력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 122. 글로벌 최적 생산체계 구축: 헝가리, 미국, 중국 공장 증설로 최단 거리 및 최단 납기 공급 가능



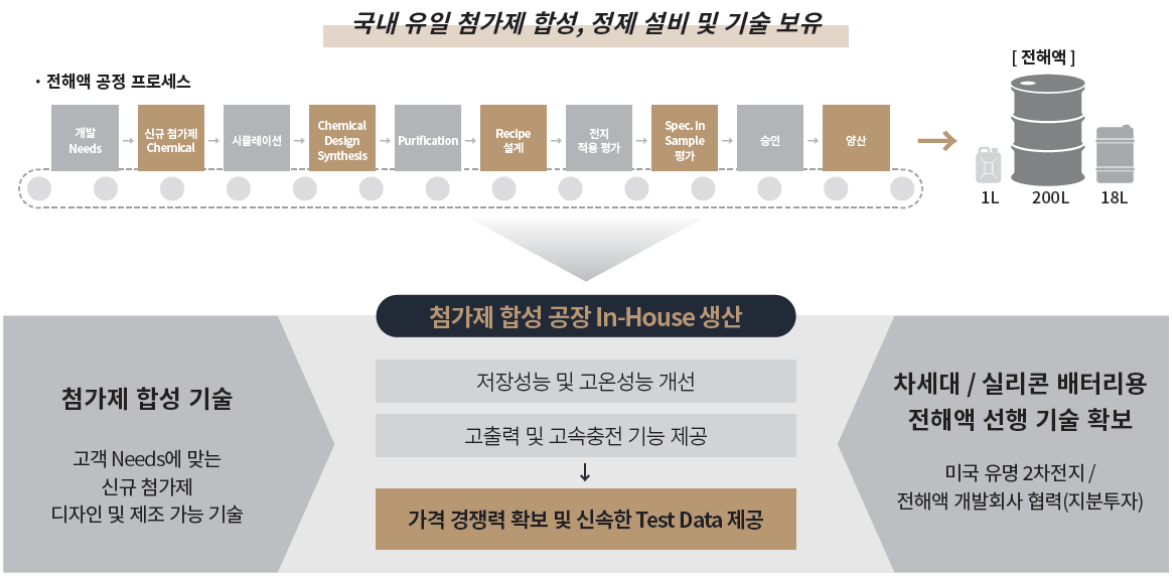
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 123. 원재료 내재화 및 수직계열화: 합작법인(JV) 통한 핵심 원료 내재화



자료: IR Book, 유진투자증권

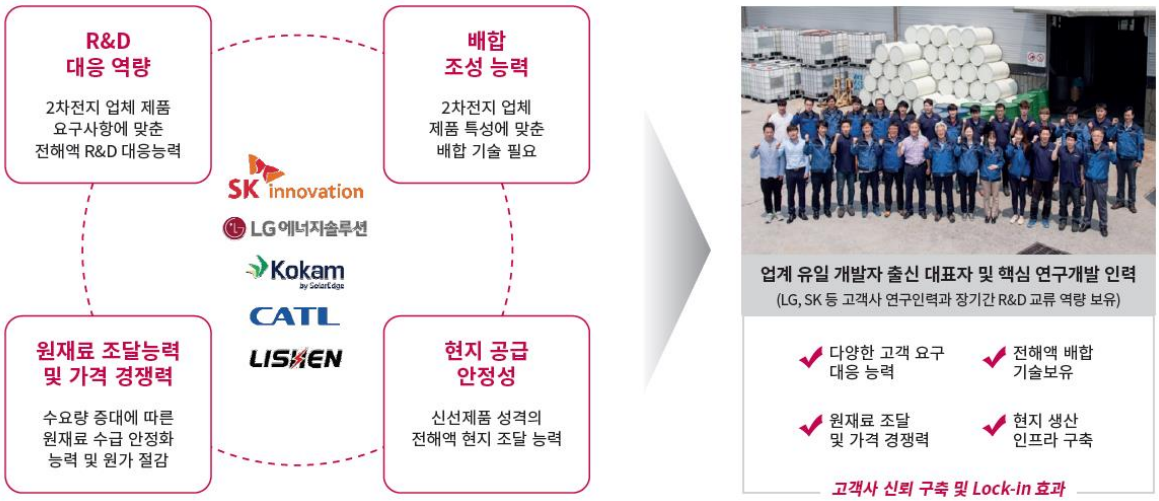
도표 124. 자체 첨가제 합성 공장을 통해 고객사별 맞춤 생산 방식



자료: IR Book, 유진투자증권

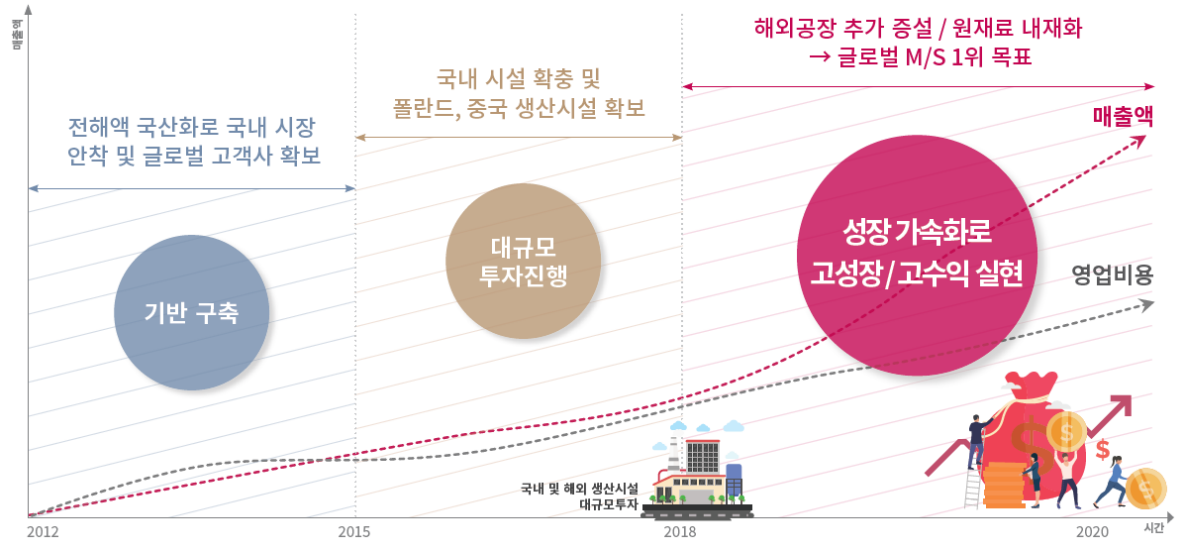
도표 125. 고객사 신뢰확보로 전해액 업체 선정 후 장기간 계약 유지 전망

2차전지 기업들의 전해액 업체 선정요건



자료: IR Book, 유진투자증권

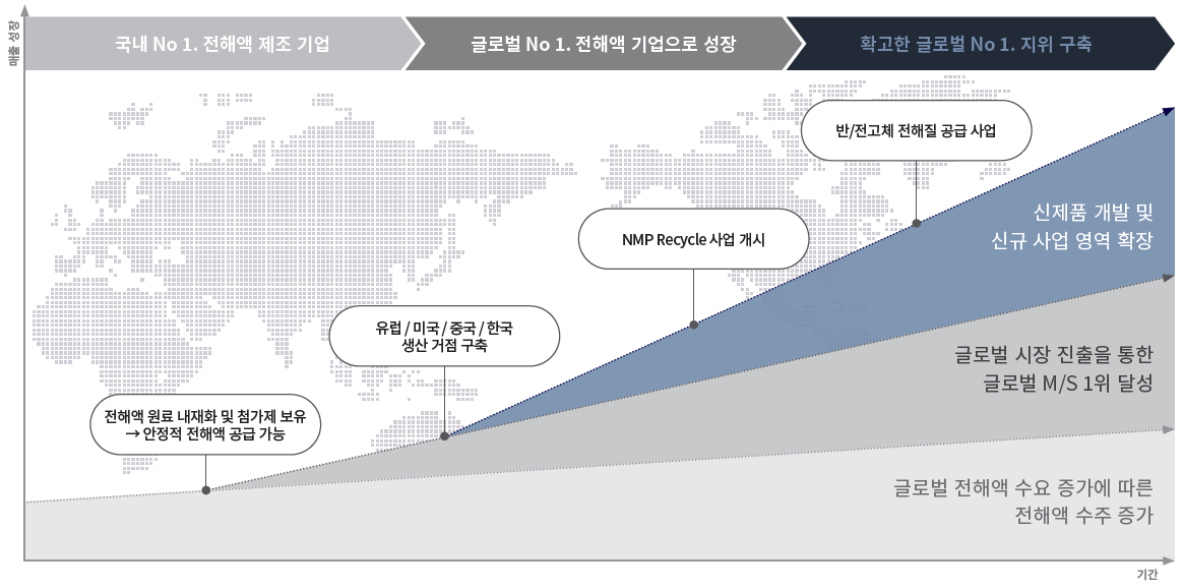
도표 126. 공장증설을 통한 현지 납품으로 본격적인 수익 실현 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 사업포트폴리오 다각화는 긍정적

도표 127. 핵심 경쟁력을 기반으로 글로벌 전해액 제조기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

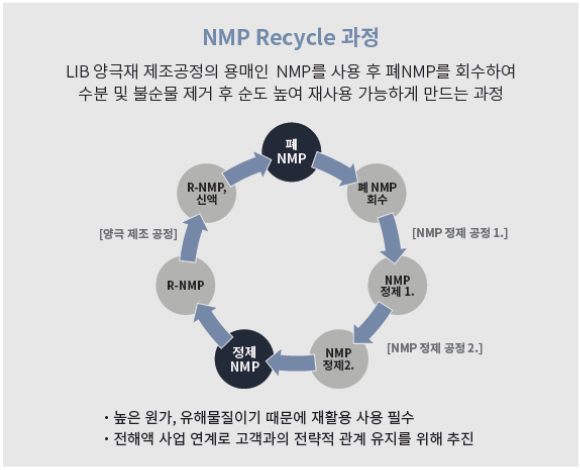
도표 128. 국책과제를 통한 연구개발로 2 차전지 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

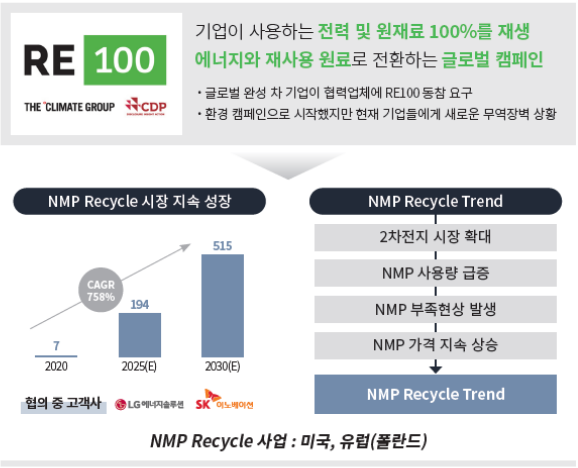
도표 129. 각 국 친환경 정책에 따라 NMP Recycle 사업으로 포트폴리오 다각화

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

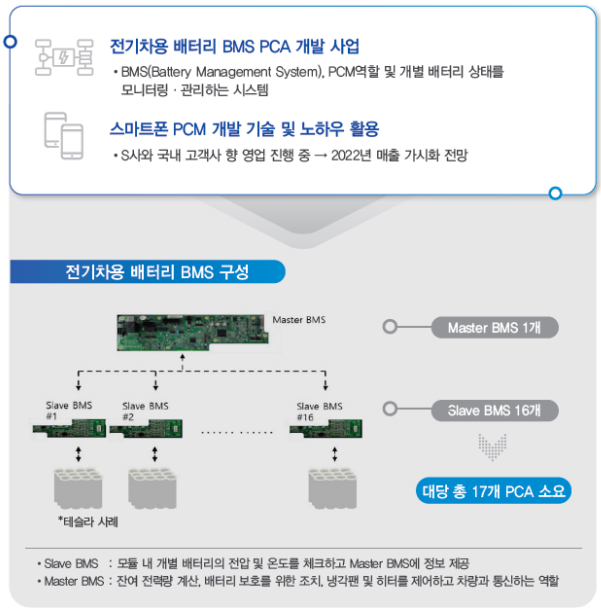


자료 : 엔켐

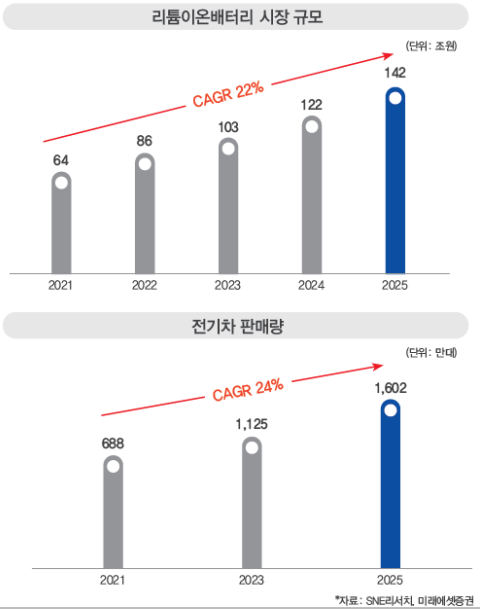
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 130. 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 131. 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 132. 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 133. 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 134. 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 135. 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 136. 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 | 특수목적 기계 제조

원준(382840,KQ)

2차전지 양극재에서 음극재 사업 확대 수혜 기대

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 98,900원(01/03)

시가총액: 496.5(십억원)

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

2 차전지 투자 확대와 함께 사업영역 다변화 추진으로 실적 성장 전망

1) 2 차전지 전방 시장의 성장과 함께 안정적 성장 전망: 글로벌 양극재 및 음극재 시장이 2025 년까지 CAGR 33%의 고성장이 예상됨과 함께, 동사의 소성로 기술력과 기확보한 레퍼런스를 바탕으로 안정적 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 양극재 공정에 필요한 모든 핵심 열처리 솔루션(RHK 소성로, PK 소성로)을 바탕으로, 최신 기술인 하이 니켈계 NCM 소성로 및 열처리로 기술 확보. 기확보한 기술력을 바탕으로 세계 탑 티어급 국내 6 개 고객사 소성로 납품 및 누적 연 10 만톤 규모 양극재 공정 설계의 레퍼런스를 보유하고 있어 안정적 성장 중. ② 또한 실리콘계 음극재 생산을 위한 열처리 솔루션을 보유, 음극재 사업 확대로 포트폴리오를 확장 중임. 해외 3 개사 및 국내 1 개사에 파일럿 열처리 장비 납품 실적을 보유함. 잠재 고객사와 양산화 프로젝트를 논의 중임. ③ 전고체 배터리 열처리 공정에 필요한 장비를 미국 Y 사 파일럿에 공급 실적 보유. 양산화를 위한 실증 프로젝트를 수행 중임.

2) 전문기업 M&A 를 통한 신사업 진출은 긍정적: 동사의 기존 기술력과 독일 열처리 회사인 Eisenmann Thermal Soultions(ETS)의 인수를 통한 신사업 진출은 긍정적. ① 탄소섬유 열처리 세계 1 위인 ETS 를 2020 년 1 월에 인수하면서 초고온(3,000℃) 열처리 선진기술 및 탄소섬유 생산용 열처리, 연료전지, 리사이클링 등 탄소중립 분야 장비 기술을 확보함. ② 이를 기반으로 글로벌 네트워크 확대는 물론, 신기술을 확보함으로써 신사업 진출을 위한 동력을 보유하게 됨. ③ 또한 전고체전지, 탄소섬유, 리사이클(탄소중립), 연료전지 분야의 신사업 진출도 추진하고 있어 중장기적인 성장에 긍정적임.

2022 년 전망: 매출액 +52.9%yoy, 영업이익 +67.7%yoy. 최고 실적 갱신 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적(연결기준)은 매출액 1,398 억원, 영업이익 510 억원으로 전년 대비 각각 52.9%, 67.7% 증가하며 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

글로벌 2 차전지 투자 확대와 함께 열처리 장비의 꾸준한 성장은 물론, 공정 설비 매출 성장이 재개되면서 큰 폭의 실적 성장이 기대됨.

2022 년 기준 PER 12.2 배 수준으로 동종업계 대비 할인되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 12.2 배 수준이며, 국내 유사업체(원익피앤이, 코윈테크, 피엔티, 하나기술, 엔시스) 평균 PER 19.3 배 대비 할인되어 거래 중.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	92.9	64.0	91.4	139.8	173.4
영업이익(십억원)	30.1	(4.1)	30.4	51.0	60.5
세전계속사업손익(십억원)	30.2	5.4	30.7	51.5	61.1
당기순이익(십억원)	23.5	4.4	23.9	40.7	48.3
EPS(원)	-	-	4,750	8,093	9,608
증감률(%)	-	-		70.4	18.7
PER(배)	-	-	20.8	12.2	10.3
ROE(%)		19.0	34.1	30.1	26.9
PBR(배)	-	-	4.3	3.2	2.4
EV/EBITDA(배)	-	-	10.4	6.4	5.0

자료: 유진투자증권

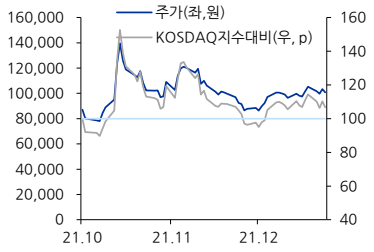
발행주식수	5,020천주
52주 최고가	152,000원
최저가	77,200원
52주 일간 Beta	3.7
90일 일평균거래대금	180.4억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

강숙자 외 3인	40.6%
IBKSV투자조합 외1인	14.1%
타임에버투자조합 외3인	11.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	8.9%	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	30.4	30.4	-
영업이익(22)	51.0	52.1	▼



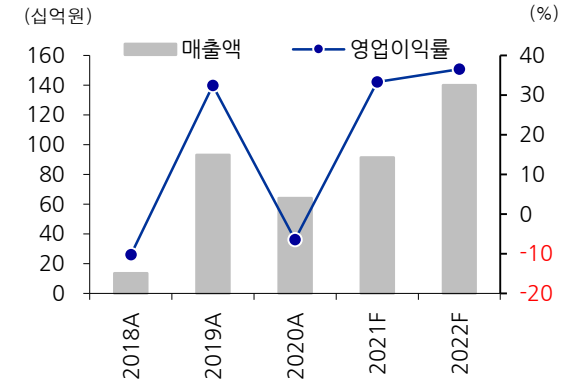
I. 실적 추이 및 전망

도표 137. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**13.6**	**92.9**	**64.0**	**91.4**	**139.8**
(증가율)		*585.8*	*-31.1*	*42.8*	52.9
사업별 매출액(십억원)					
열처리 장비	11.6	76.8	44.1	88.7	115.7
공정설비	0.4	15.4	15.5	1.4	22.5
상품	1.5	0.7	4.4	1.3	1.6
사업별 비중(%)					
열처리 장비	86.1	82.7	68.9	97.0	82.8
공정설비	2.6	16.6	24.2	1.5	16.1
상품	11.3	0.8	6.9	1.5	1.1
수익					
매출원가	8.7	57.8	52.3	56.7	92.5
매출총이익	4.8	35.2	11.8	34.7	57.2
판매관리비	6.2	5.1	15.9	4.3	6.2
영업이익	**-1.4**	**30.1**	**-4.1**	**30.4**	**51.0**
세전이익	**-1.4**	**30.2**	**5.4**	**30.7**	**51.5**
당기순이익	**-0.8**	**23.5**	**4.4**	**23.9**	**40.7**
지배주주당기순이익	**-0.8**	**23.5**	**4.4**	**23.9**	**40.7**
이익률(%)					
매출원가율	64.3	62.1	81.6	62.0	66.2
매출총이익률	35.4	37.9	18.4	38.0	40.9
판매관리비율	45.6	5.5	24.8	4.7	4.4
영업이익률	**-10.2**	**32.4**	**-6.5**	**33.3**	**36.5**
세전이익률	**-10.2**	**32.5**	**8.4**	**33.6**	**36.8**
당기순이익률	**-5.9**	**25.2**	**6.9**	**26.1**	**29.1**
지배주주당기순이익률	**-5.9**	**25.2**	**6.9**	**26.1**	**29.1**

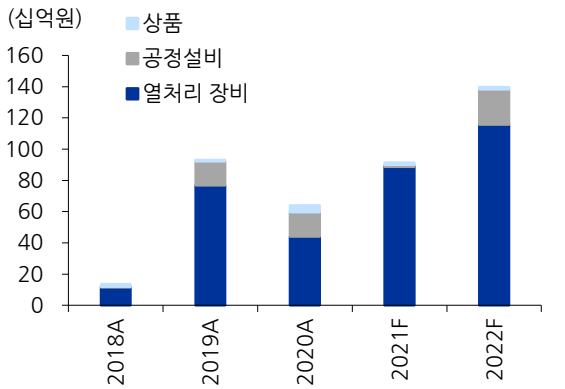
자료: 원준, 유진투자증권

도표 138. 실적 성장 및 수익성 개선



자료: 원준, 유진투자증권

도표 139. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 원준, 유진투자증권

II. Valuation

도표 140. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

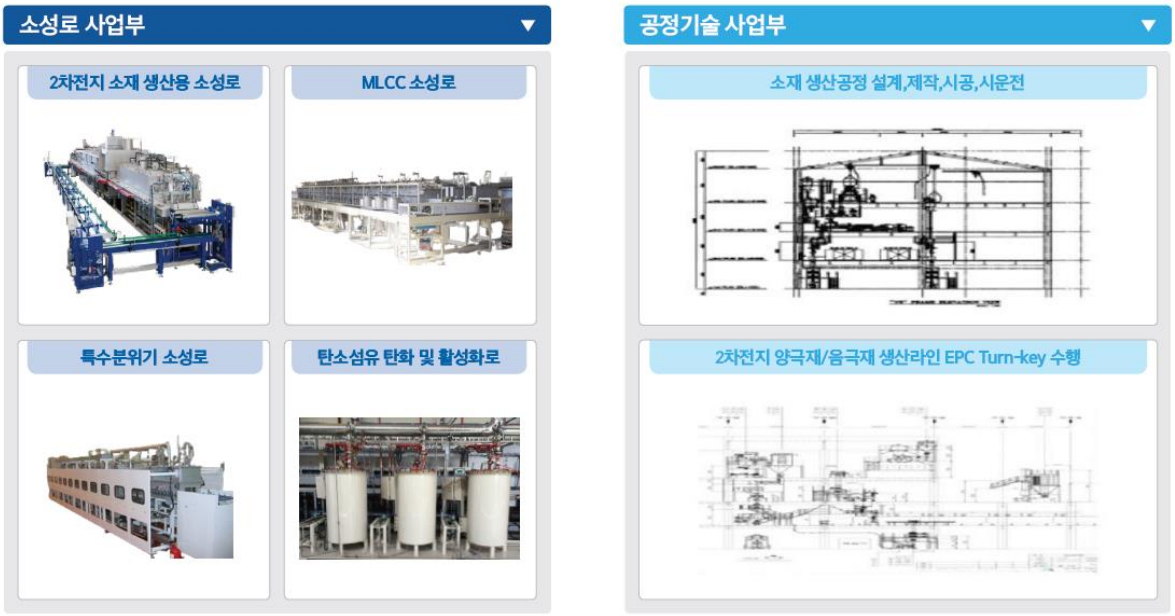
	원준	평균	원익피앤이	코윈테크	피엔티	하나기술	엔시스
주가(원)	98,900		28,100	31,200	44,550	52,900	21,350
시가총액(십억원)	496.5		416.4	295.6	1,013.1	395.3	225.4
PER(배)							
FY19A	-	10.7	9.9	11.6	-	-	-
FY20A	-	39.0	17.0	85.6	14.6	-	-
FY21F	**20.8**	**30.5**	**20.6**	**44.1**	**-**	**-**	**26.7**
FY22F	**12.2**	**19.3**	**16.4**	**26.5**	**-**	**-**	**15.0**
PBR(배)							
FY19A	-	1.9	2.0	2.2	1.7	-	-
FY20A	-	4.6	3.0	2.1	4.0	9.1	-
FY21F	**4.3**	**3.1**	**3.3**	**2.8**	**-**	**-**	**-**
FY22F	**3.2**	**2.7**	**2.8**	**2.6**	**-**	**-**	**-**
매출액(십억원)							
FY19A	92.9		147.2	91.1	321.4	59.3	31.9
FY20A	64.0		127.7	45.4	390.1	88.0	36.4
FY21F	91.4		185.7	103.4	-	135.5	42.0
FY22F	139.8		220.9	145.7	-	266.4	70.0
영업이익(십억원)							
FY19A	30.1		17.8	20.9	1.5	5.7	3.7
FY20A	(4.1)		20.6	0.6	55.3	-4.5	7.4
FY21F	30.4		22.3	7.3	-	17.2	7.5
FY22F	51.0		30.3	18.0	-	39.3	14.0
영업이익률(%)							
FY19A	32.4	11.4	12.1	22.9	0.5	9.7	11.7
FY20A	(6.5)	9.4	16.2	1.4	14.2	-5.1	20.4
FY21F	**33.3**	**12.4**	**12.0**	**7.1**	**-**	**12.7**	**17.9**
FY22F	**36.5**	**15.2**	**13.7**	**12.4**	**-**	**14.7**	**20.0**
순이익(십억원)							
FY19A	23.5		15.9	17.1	-3.0	4.3	1.9
FY20A	4.4		18.7	2.6	34.4	-30.5	3.6
FY21F	23.9		20.2	8.5	-	14.7	-
FY22F	40.7		26.7	14.8	-	31.1	-
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	31.9	8.2	9.3	78.1	-	-
FY20A	-	22.8	13.7	82.8	12.0	-17.3	-
FY21F	10.4	24.1	15.0	33.2	-	-	-
FY22F	6.4	13.2	11.6	14.8	-	-	-
ROE(%)							
FY19A	-	18.3	21.8	0.0	-4.3	36.6	37.4
FY20A	19.0	19.2	20.2	2.5	35.0	-	-
FY21F	34.1	16.6	17.8	7.9	-	24.2	-
FY22F	30.1	21.4	18.6	12.2	-	33.5	-

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용.

Ⅲ. 회사 소개

2 차전지 열처리 장비 업계의 선도 업체

도표 141. **사업 영역: 2 차전지 소재 양산화 핵심 기술인 열처리 장비와 생산공정 설비 공급**



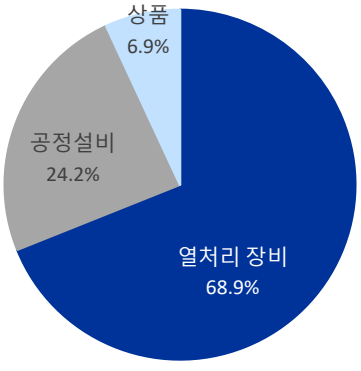
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 142. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2008.11	㈜원준 설립
2008.12	㈜포스코 협력업체 등록
2009.05	리튬 2 차전지 양극재,음극재 테스트용 가스분위기 소성로 개발
2009.08	삼성전기 협력업체 등록
2011.02	리튬 2 차전지 양극재 RHK 라이선스 수출(독일계 회사)
2015.04	탄소섬유 양산용 탄화 및 활성화 Hybrid Furnace 개발
2016.01	에코프로비엠 양극재 소성로 공급자 선정
2018.09	㈜포스코케미칼 중국투자법인 양극재소성로 및 EPC 공급자 선정
2020.01	독일법인 설립.독일 Eisenmann Thermal Solutions 사업,자산 인수
2021.05	폴란드법인 설립
2021.10	코스닥 시장 상장 (10/07)

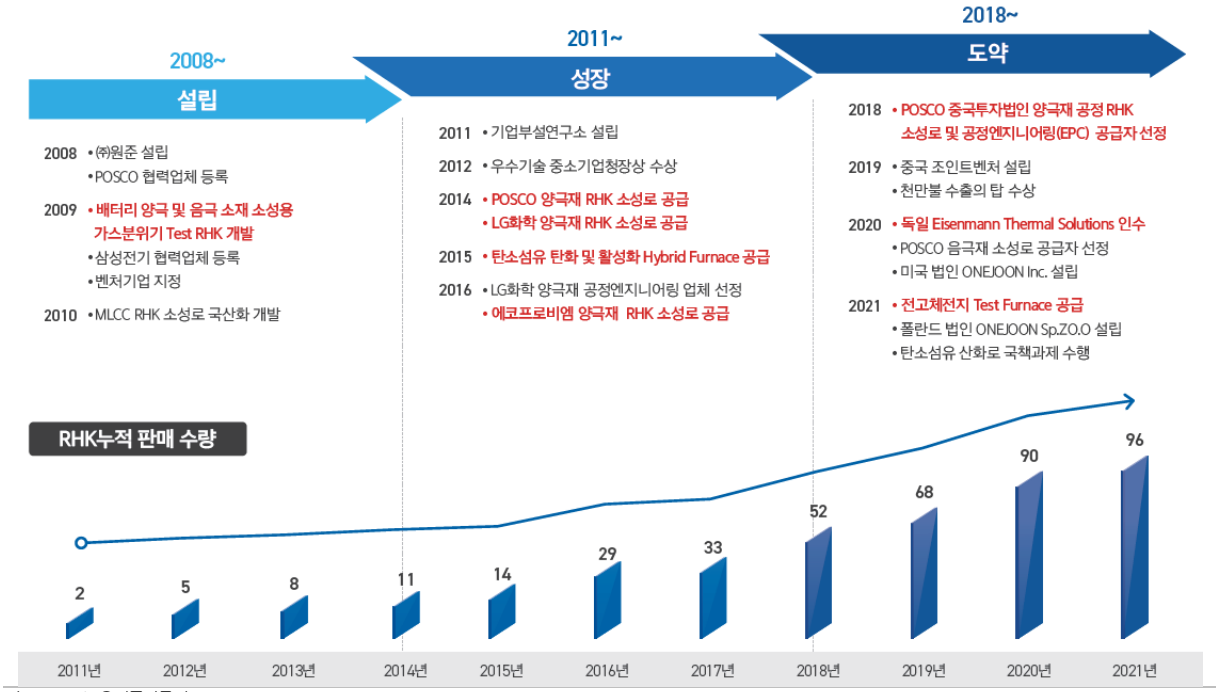
자료: 유진투자증권

도표 143. **제품별 매출 비중 (2020 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 144. 성장 연혁



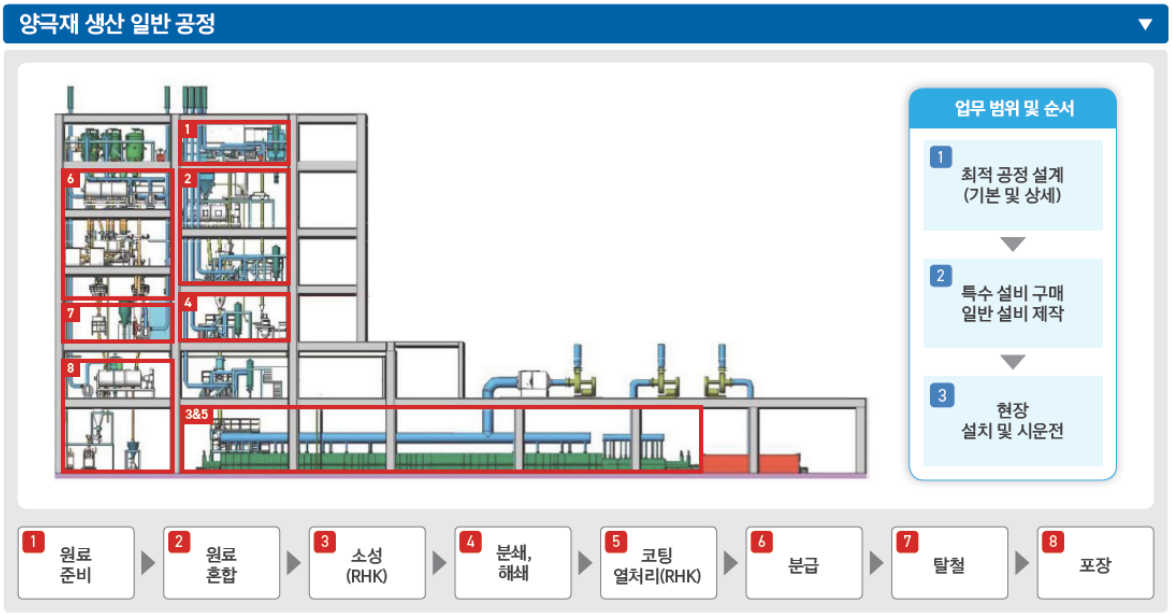
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 145. 주요제품: 자체 원천기술을 바탕으로 한 고객 맞춤형 고성능 소성로



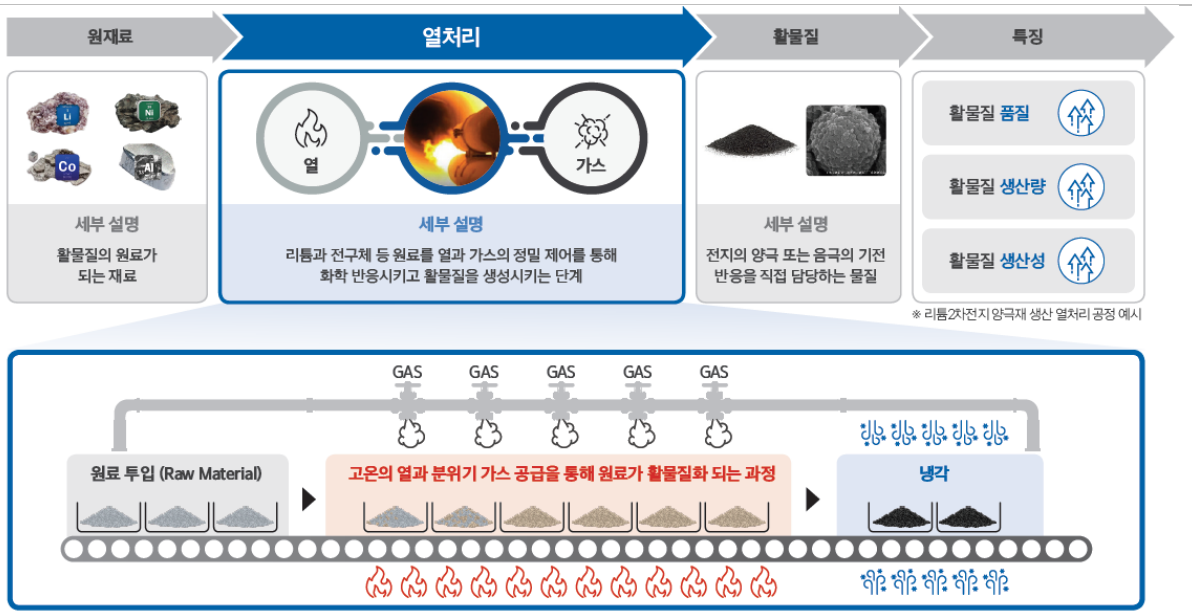
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 146. **주요제품: 2 차전지 양극 및 음극 전체 공정에 대한 EPC 턴키 솔루션 제공**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 147. **첨단소재 생산 시 열처리 공정은 소재의 품질과 생산량을 결정하는 핵심**

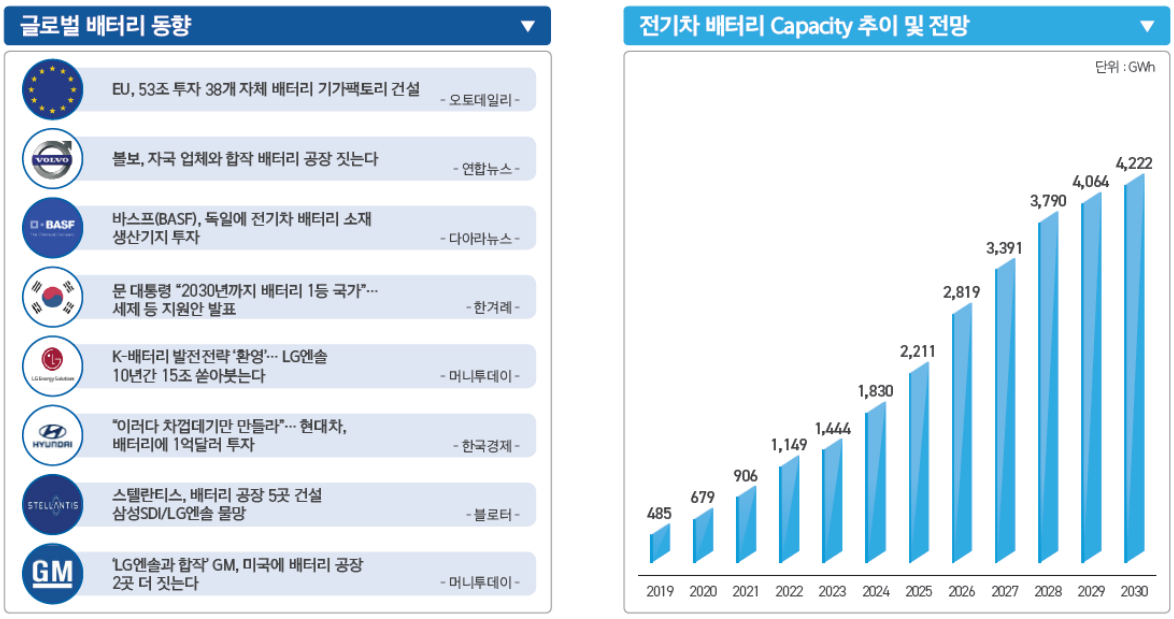


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

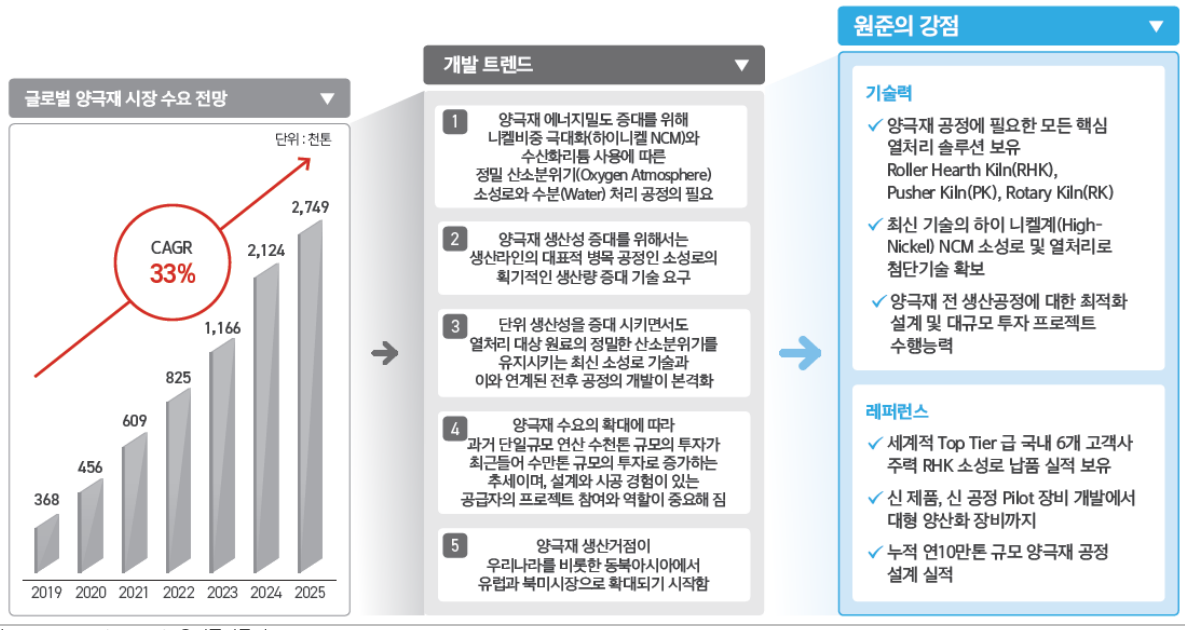
1) 2 차전지 전방 시장의 성장과 함께 안정적 성장 전망

도표 148. 글로벌 2 차전지 소재 투자 확대에 따른 장비 공급 증가 전망



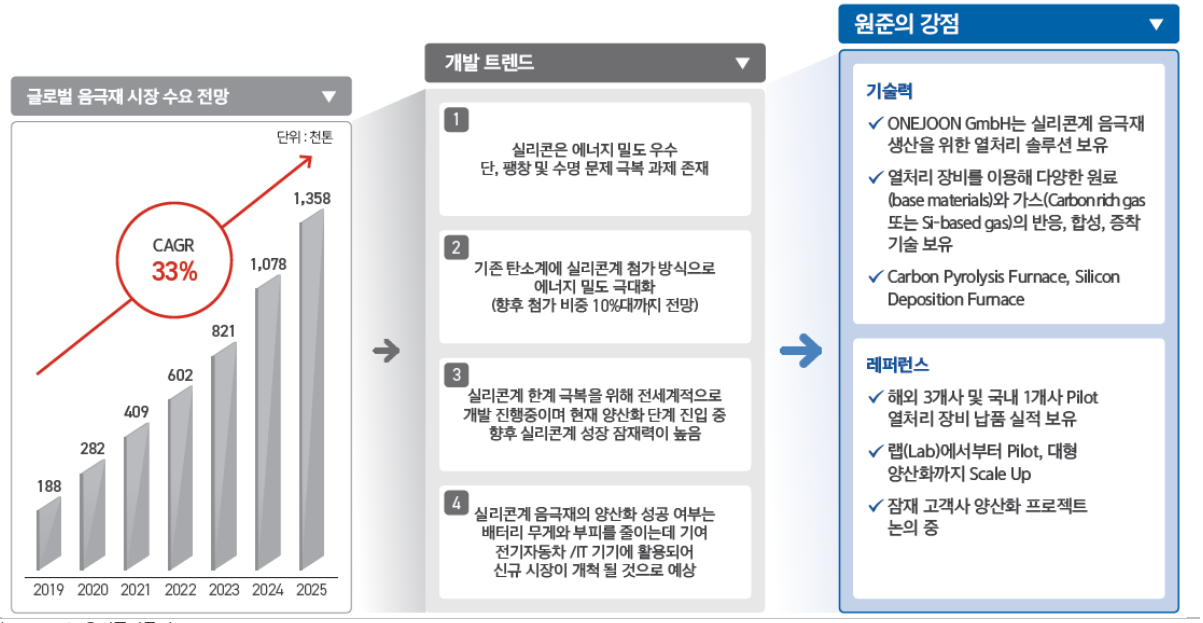
자료: SNE Research, IR Book, 유진투자증권

도표 149. 양극재 공정 및 소성로 공급 능력 확대



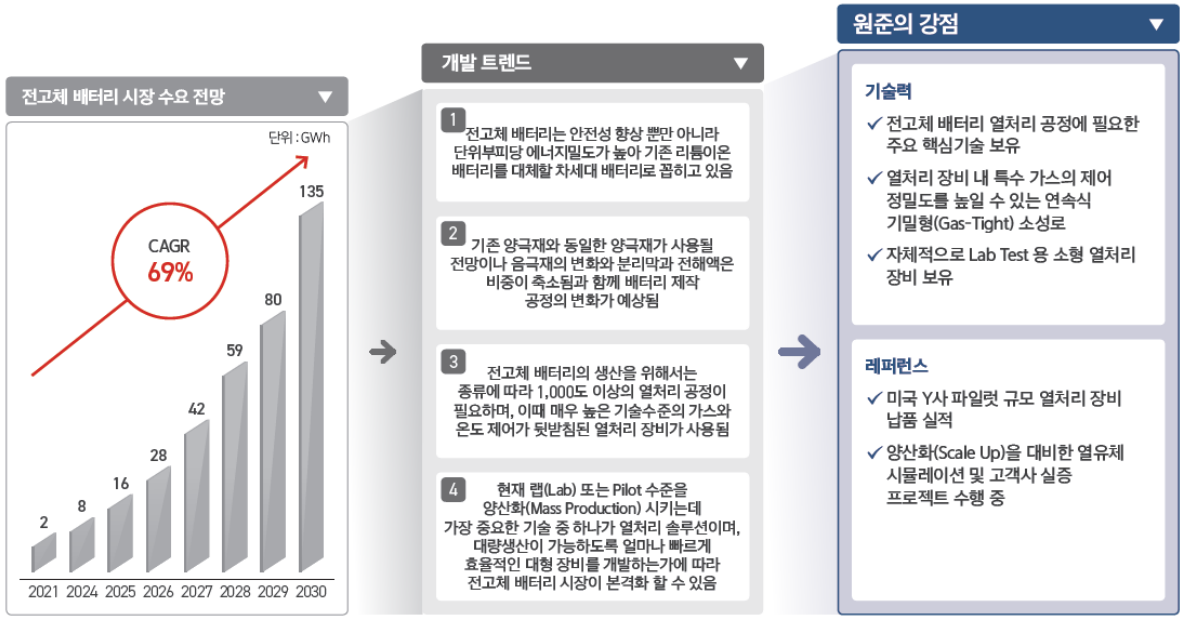
자료: SNE Research, IR Book, 유진투자증권

도표 150. 실리콘계 음극재 시장 진출로 포트폴리오 확대



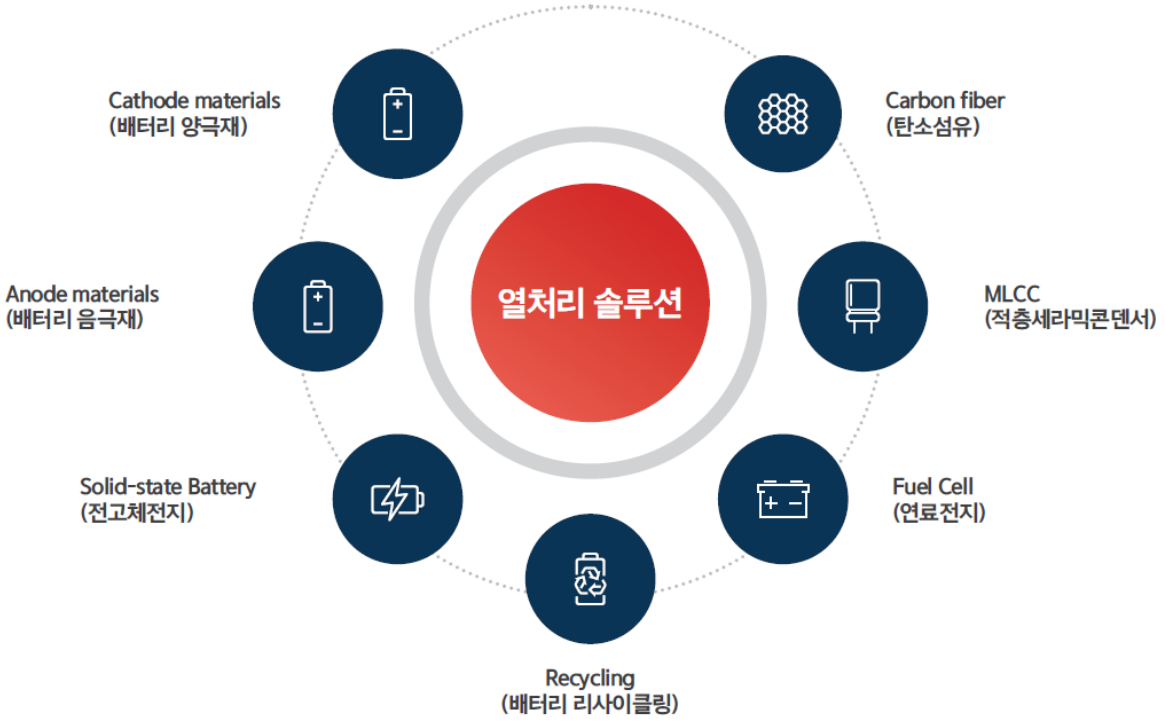
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 151. 전고체 배터리 열처리 기술 개발 및 공급실적 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 152. 열처리 솔루션 적용 분야



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 153. 전세계 고객사 대응 글로벌 거점 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

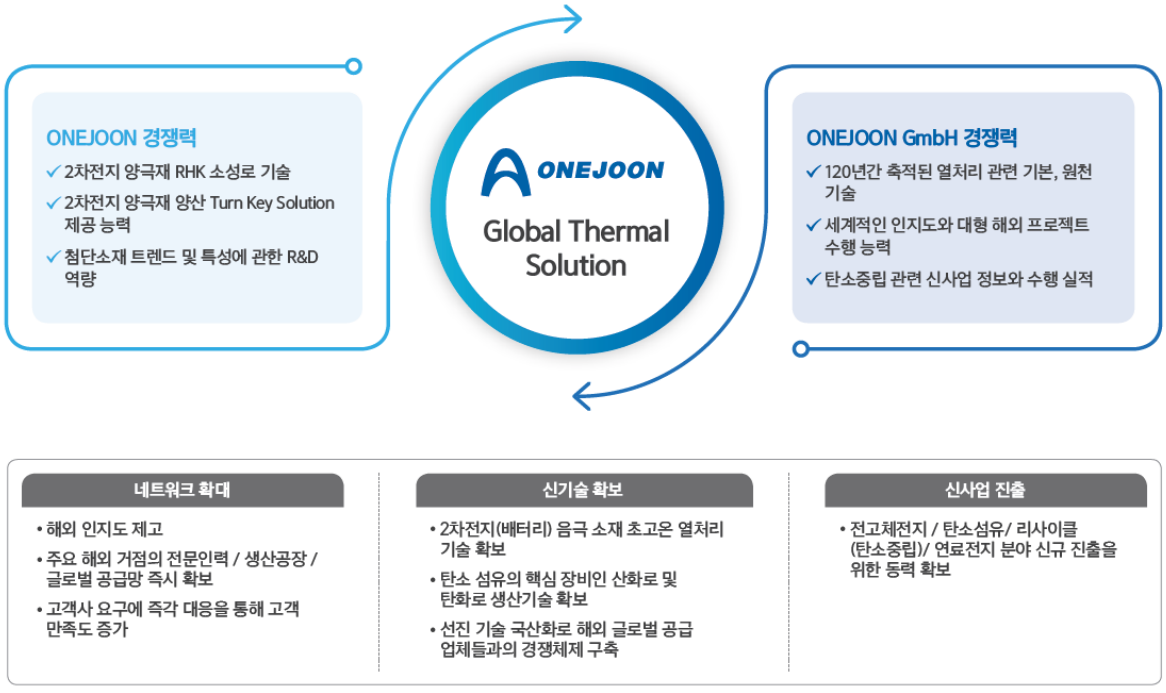
2) 전문기업 M&A 를 통한 신사업 진출은 긍정적

도표 154. Eisenmann(아이젠만) Thermal Solutions (ETS)를 인수하여 선진기술 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 155. 동사의 기존 기술과 ETS 의 선진 기술의 시너지 효과 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

공모가	65,000 원 (밴드: 52,500~ 60,000 원)	액면가	100 원
공모금액	653 억원	기관수요예측경쟁률	1,464.1:1 (의무보유확약: 44.3%)
공모주식수	1,004,807 주	일반청약경쟁률	1,623.3:1
상장 후 주식수	5,024,037 주	상장일	2021.10.07

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,040,000	40.6
기존주주	1,960,000	39.0
우리사주조합	30,000	0.6
상장주선인	19,230	0.4
공모주주	974,807	19.4
합계	**5,024,037**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,040,000	40.6	상장 후 6 개월
기존주주	980,000	19.5	상장 후 1~3 개월
우리사주조합	30,000	0.6	상장 후 1 년
상장주선인	19,230	0.4	상장 후 3 개월
합계	**3,069,230**	**61.1**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	980,000	19.5
공모주주	974,807	19.4
합계	**1,954,807**	**38.9**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	673,365 ~753,605 주	67.0 ~ 75.0	-
일반청약자	251,202 ~301,442 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도:10,000~12,000 주
우리사주조합	30,000 주	3.0	
합계	**1,004,807**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 156. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후		유통가능주식		매각제한주식		매각제한 기간
		주식 수	지분율	주식 수	지분율	주식 수	지분율	
최대주주 등	강숙자	1,040,000	20.7%	-	-	1,040,000	20.7%	상장 후 6 개월
	이성제	600,000	11.9%	-	-	600,000	11.9%	
	이호은	400,000	8.0%	-	-	400,000	8.0%	
기존주주	아이비케이에스이브이 신기술사업투자조합	980,000	19.5%	490,000	9.8%	294,000	5.9%	상장 후 3 개월
						196,000	3.9%	상장 후 1 개월
	피씨씨이브이 신기술투자조합	440,000	8.8%	220,000	4.4%	132,000	2.6%	상장 후 3 개월
						88,000	1.8%	상장 후 1 개월
	타임에버웰릭스 신기술투자조합	540,000	10.7%	270,000	5.4%	162,000	3.2%	상장 후 3 개월
						108,000	2.1%	상장 후 1 개월
신규주주	우리사주조합	30,000	0.6%	-	-	30,000	0.6%	상장 후 1 년
	상장주선인	19,230	0.4%	-	-	19,230	0.4%	상장 후 3 개월
	공모주주	974,807	19.4%	974,807	19.4%	-	-	
합계		**5,024,037**	**100.0%**	**1,954,807**	**38.9%**	**3,069,230**	**61.1%**	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 21 조 제 1 항 제 1 호(최대주주 등)에 따라 상장일로부터 6 개월 간 계속보유의무 발생합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」에서 규정하는 상장 후 계속보유의무 조항에는 해당되지 않으나, 상장일로부터 표기한 기간까지 자진보유예탁 예정입니다.
주 3) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 30,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 4) 상장주선인인 NH 투자증권은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장을 위해 모집하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량(취득금액이 10 억원을 초과 시 10 억원에 해당하는 수량)을 취득해야 하며 상장일로부터 3 개월 간 매각제한 대상입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

와이엠텍 (273640,KQ)

ESS, 전기차 수요 확대에 따른 수혜 기대

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 36,700원(01/03)

시가총액: 201(십억원)

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

전기차 및 ESS 시장 확대에 따른 수요 증가로 실적 성장 지속 전망

1) 기존 레퍼런스 바탕, 글로벌 고객 확대로 안정적 성장 전망: 주요 원천기술을 기반으로 수입에 의존하던 EV Relay 국산화를 통해 글로벌 레퍼런스를 확보하여 안정적 성장을 전망함. ① 오랜 업력을 기반으로 한 원천기술을 확보, 시장 선도형 제품을 기획단계부터 고객사 니즈에 부합하는 맞춤형 제품 개발 및 상용화를 실현하였음. ② 이를 통해 LG 에너지솔루션, SK 이노베이션, 삼성SDI 등 21개국 350개 고객사 확보하면서 글로벌 레퍼런스를 확보함. ④ 또한, 기확보한 레퍼런스를 바탕으로 기존 고객을 Lock-in, 전기차 및 충전 인프라 선진 시장인 미국과 유럽 현지 업체를 직접 공략할 예정. 2020 년 현재 21 개국에서 2025 년까지 42 개국에 진출하여 선진국향 매출 비중을 60%까지 확대한다는 목표를 추진 중임.

2) ESS 제품 다양화 및 전기차용 시장 진입으로 실적 성장 지속 전망: 신재생에너지, 전기차, 전기차 급속 충전 등 주요 전방 시장 성장으로 글로벌 EV Relay 시장은 2026 년까지 CAGR 32% 성장을 전망하고 있는 가운데 동사의 큰 폭의 실적 성장이 기대됨. ① 대용량 ESS, 전기버스, 전기버스 충전기 등 산업용(대용량) EV Relay 에서 경쟁력을 보유하여 시장 확대와 수혜가 예상됨. ② 또한, 동사는 향후 전기차에 채택될 것으로 예상하는 DC 800V EV Relay 를 개발 중임. 현재는 400V 제품이 채택되어 사용 중이지만, 주행거리 향상, 초급속 충전, 차체 경량화를 위해 DV 800V 급 제품에 대한 신규 수요가 발생할 것으로 전망함. 동사는 전기차용 DC 800V EV Relay 를 개발 완료. 향후 DC 800V 급 전기승용차 시장을 선점하여 본격적인 시장이 열리는 시장에서 수혜를 기대함.

2022 년 전망: 매출액 +45.7%yoy, 영업이익 +44.1%yoy. 최고 실적 달성 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적은 매출액 404 억원, 영업이익 106 억원으로 전년 대비 각각 45.7%, 44.1% 증가하며 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

글로벌 전기차 생산 확대와 따라, 동사의 EV Relay 제품 매출이 지속적으로 증가할 것으로 예상되고 있어 큰 폭의 실적 성장이 기대됨.

2022 년 기준 PER 23.8 배 수준으로 동종업계 대비 소폭 할증되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 23.8 배 수준이며, 국내 유사업체(브이원텍, 엔에스, 이엔드디, 코윈테크, 하나기술) 평균 PER 22.8 배 대비 소폭 할증되어 거래 중.

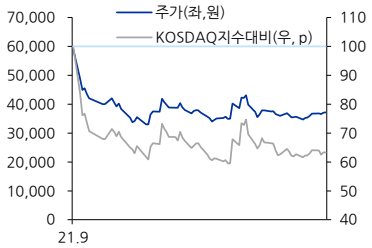
결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	12.3	17.0	27.7	40.4	60.5
영업이익(십억원)	1.0	4.5	7.2	10.6	15.9
세전계속사업손익(십억원)	1.6	4.4	7.2	10.5	15.7
당기순이익(십억원)	1.5	3.9	6.0	8.3	12.5
EPS(원)	316	810	1,113	1,543	2,312
증감률(%)		156.0	37.4	38.7	49.9
PER(배)	-	-	33.0	23.8	15.9
ROE(%)	7.3	16.3	16.3	16.0	20.0
PBR(배)	-	-	4.1	3.5	2.9
EV/EBITDA(배)	-	-	21.4	14.6	9.6

자료: 유진투자증권

발행주식수	5,486천주
52주 최고가	70,000원
최저가	32,700원
52주 일간 Beta	0.1
90일 일평균거래대금	42.7억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2021F)	%
주주구성	
김홍기 외 6인	55.4%
우리사주 외 1인	2.1%

	1M	6M	12M
주가상승률	4.8%	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	7.2	7.2	-
영업이익(22)	10.6	10.6	-



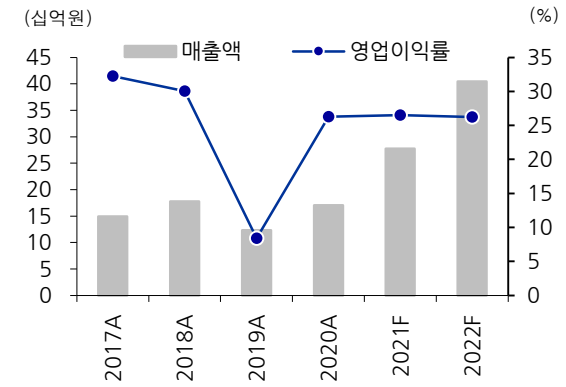
I. 실적 추이 및 전망

도표 157. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**14.9**	**17.7**	**12.3**	**17.0**	**27.7**	**40.4**
(증가율)		*19.1*	*-30.6*	*38.4*	*62.7*	*45.7*
제품별 매출액(십억원)						
EV Relay		16.1	10.9	15.8	26.0	38.9
DC Relay 등		1.6	1.4	1.2	1.7	1.5
기타 상품		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)						
EV Relay		90.8	88.5	93.0	94.0	96.3
DC Relay 등		9.2	11.5	7.0	6.0	3.6
기타 상품		0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
수익						
매출원가	7.6	8.2	7.1	9.2	16.6	23.0
매출총이익	7.3	9.6	5.2	7.9	11.2	17.4
판매관리비	2.5	4.3	4.2	3.4	3.9	6.8
영업이익	**4.8**	**5.3**	**1.0**	**4.5**	**7.3**	**10.6**
세전이익	**2.4**	**5.6**	**1.6**	**4.4**	**7.3**	**10.5**
당기순이익	**1.5**	**4.4**	**1.5**	**3.9**	**6.0**	**8.3**
이익률(%)						
매출원가율	51.1	46.0	57.4	53.7	60.0	57.0
매출총이익률	48.9	54.0	42.6	46.3	40.5	43.0
판매관리비율	16.6	24.0	34.2	20.0	14.0	16.8
영업이익률	**32.3**	**30.0**	**8.4**	**26.3**	**26.5**	**26.2**
세전이익률	**16.3**	**31.4**	**13.3**	**25.8**	**26.4**	**25.9**
당기순이익률	**9.8**	**24.9**	**12.2**	**22.7**	**21.7**	**20.6**

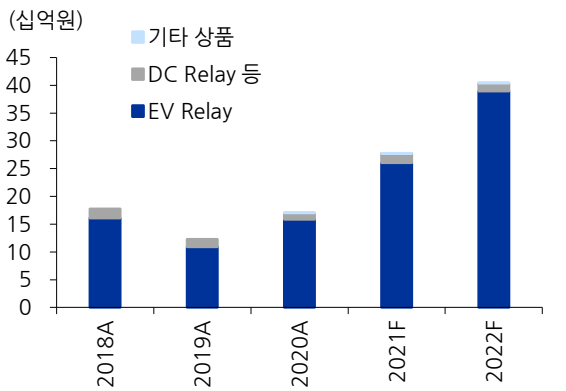
자료: 와이엠텍, 유진투자증권
주: 2017 년은 감사받지 않은 재무제표

도표 158. 2019 년 이후 실적 성장세 전환



자료: 와이엠텍, 유진투자증권

도표 159. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 와이엠텍, 유진투자증권

II. Valuation

도표 160. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

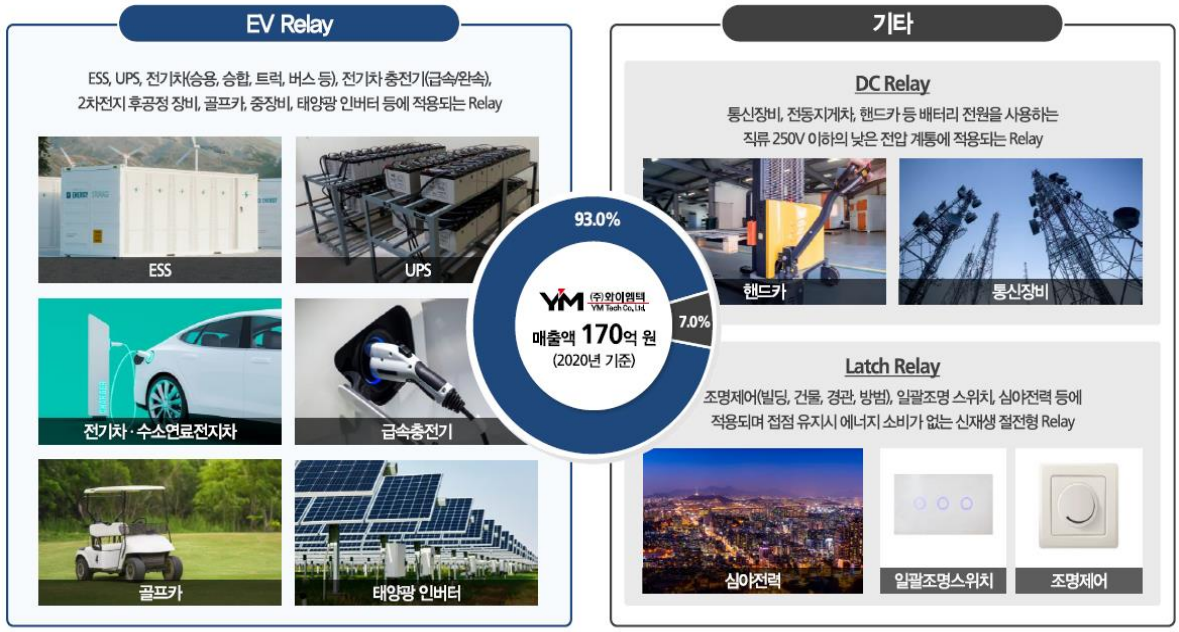
	와이엠텍	평균	브이원텍	엔에스	이엔드디	코윈테크	하나기술
주가(원)	36,700		9,500	9,890	30,050	31,200	52,900
시가총액(십억원)	201		143.0	114	310	295.6	395.3
PER(배)							
FY19A	-	12.1	20.9	11.5	4.5	11.6	-
FY20A	-	56.0	28.7	27.9	81.7	85.6	-
FY21F	**33.0**	**35.7**	**22.1**	**-**	**50.0**	**44.1**	**26.7**
FY22F	**23.8**	**22.8**	**-**	**-**	**27.0**	**26.5**	**15.0**
PBR(배)							
FY19A	-	2.0	1.7	1.5	2.6	2.2	-
FY20A	-	4.3	1.8	2.8	5.8	2.1	9.1
FY21F	**4.1**	**2.8**	**-**	**-**	**-**	**2.8**	**-**
FY22F	**3.5**	**2.6**	**-**	**-**	**-**	**2.6**	**-**
매출액(십억원)							
FY19A	12.3		27	65	58	91	59
FY20A	17.0		31	67	92	45	88
FY21F	27.7		52.9	-	79	103	135.5
FY22F	40.4		-	-	127	146	266.4
영업이익(십억원)							
FY19A	1.0		4.8	5.6	9.8	20.9	5.7
FY20A	4.5		6.5	6.8	16.4	0.6	-4.5
FY21F	7.2		8.1	-	7.9	7.3	17.2
FY22F	10.6		-	-	14.6	18.0	39.3
영업이익률(%)							
FY19A	8.4	15.2	18.0	8.5	16.8	22.9	9.7
FY20A	26.3	9.0	21.0	10.2	17.8	1.4	-5.1
FY21F	**26.0**	**11.3**	**15.3**	**-**	**10.0**	**7.1**	**12.7**
FY22F	**26.2**	**12.9**	**-**	**-**	**11.5**	**12.4**	**14.7**
순이익(십억원)							
FY19A	1.5		6.6	4.3	6.2	17.1	4.3
FY20A	3.9		5.5	3.8	3.6	2.6	-30.5
FY21F	6.0		6.5	-	6.2	8.5	14.7
FY22F	8.3		-	-	11.5	14.8	31.1
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	8.4	11.7	7.4	5.4	9.3	-
FY20A	-	27.5	21.1	16.8	34.0	82.8	-17.3
FY21F	21.4	28.3	-	-	23.4	33.2	-
FY22F	14.6	13.2	-	-	11.6	14.8	-
ROE(%)							
FY19A	7.3	28.6	8.4	14.5	83.8	0.0	36.6
FY20A	16.3	7.4	6.6	10.4	10.0	2.5	-
FY21F	16.3	12.3	7.4	-	9.7	7.9	24.2
FY22F	16.0	18.6	-	-	10.2	12.2	33.5

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 와이엠텍은 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

고전력 EV Relay 국산화로 글로벌 레퍼런스 확보에 성공한 Relay 개발업체

도표 161. 사업 영역: 기술집약적 제품인 EV Relay 중심 포트폴리오 구축



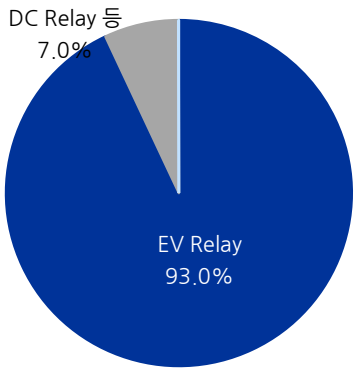
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 162. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.04	와이엠텍 설립
2004.10	DC400V 150A EV Relay 개발
2005.06	H 사 수소연료전지차 PDU 개발 및 공급
2010.01	신재생에너지 및 충전설비용 EV Relay 출시
2015.06	양방향 EV Relay 개발완료(EVHB500)
2016.12	무역의날 5 백만불 수출탑 수상
2017.03	글로벌 강소기업 지정
2018.12	기밀형 2 극 직류 접점 장치 특허 등록(한국,중국 실용신안)
2019.10	직류 EV 릴레이 스위칭 장치 특허 등록(한국,미국,중국 실용신안)
2020.07	소재, 부품 전문기업 지정
2021.09	코스닥 시장 상장 (09/10)

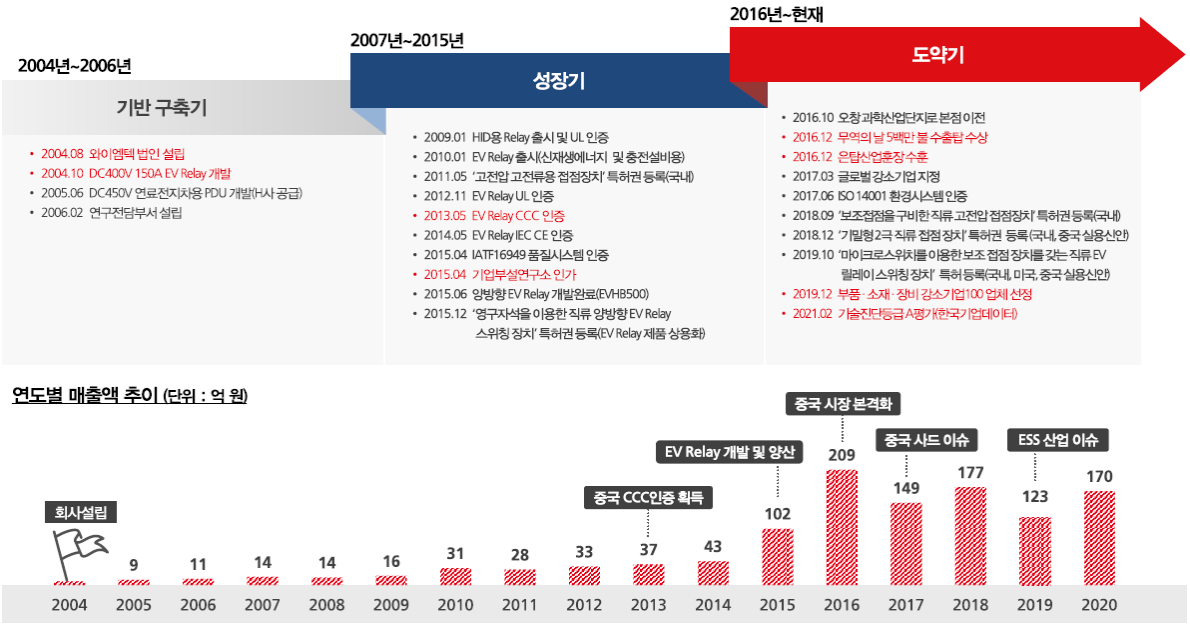
자료: 유진투자증권

도표 163. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



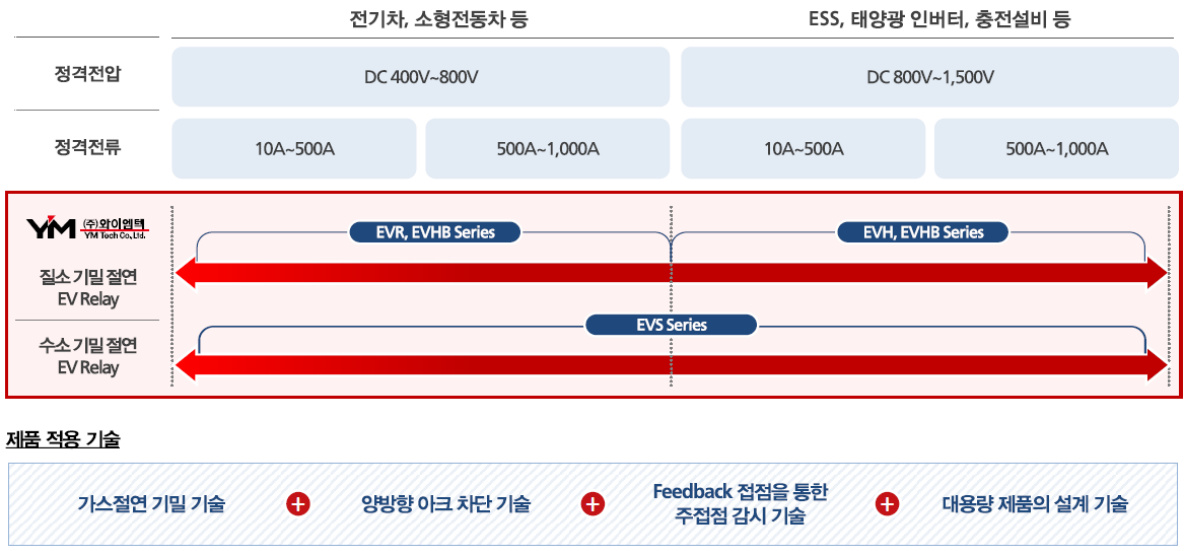
자료: 유진투자증권

도표 164. 성장 연혁: 친환경 정책과 우수한 기술력으로 급속 성장 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 165. 제품 라인업: 4 대 핵심기술을 바탕으로 시장 니즈에 대응하는 폭넓은 제품 라인업 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 166. 핵심 기술력: 안전에 특화된 고성능 기술을 통해 높은 진입장벽 형성

가스절연(Gas-insulation) 기밀 기술

직류 고전압 고전류 차단시 발생하는 아크(전기불꽃)를
효율적으로 제거하고, 접촉 신뢰성을 확보

가스절연 기술 원리 및 효과

접점장치 내부 고진공후 가스 충진
- 절연가스는 발생하는 고열의 아크를 빠르게 냉각 및 절연
- 완전 밀폐된 내부는 염해나 대기 오염 등 외부환경의 영향을 받지 않고 안전
- 아크를 차단해 배터리 화재를 방지하는 방폭 구조

기밀 기술 종류

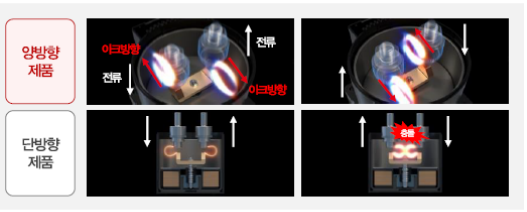
질소가스 이용	고밀도 에폭시를 주형 및 경화해 기밀
수소혼합가스 이용 (프로젝션 용접)	세라믹 챔버의 단부를 금속화, 기구부와 프로젝션 용접해 기밀
수소혼합가스 이용 (레이저 용접)	세라믹 챔버의 단부를 금속화, 기구부와 레이저 용접해 기밀

와이엠텍은 절연 가스 기밀 기술 보유한 글로벌 회사

양방향 아크 차단 기술(핵심 특허 7건 보유)

전류 차단시 발생하는 아크를 전류 방향에 관계없이
최장거리로 신장시켜 차단해 안전성을 강화

기술의 필요성



충 · 방전시 전류를 방향에 관계없이 안전하게 차단

와이엠텍 경쟁우위

ESS 화재예방 기준 강화로 양방향 제품 수요 증가	기술 적용 제품 압도적 다수, 기술 특허 지속적 확보	특허권 권리기간 확보로 안정적인 제품 판매 가능

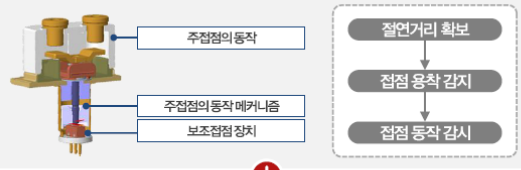
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 167. 핵심 기술력: 다양한 사용환경에 적용할 수 있는 혁신기술 개발로 시장 트렌드 선도

Feedback 접점을 통한 주접점 감시 기술

주접점의 접촉 상태를 감시하기 위해
주접점과 연동된 보조접점을 제품 내부 공간에 구현

주접점 기술 원리



BMS 제어 등 전력제어시스템의 안전성 강화

와이엠텍 경쟁우위

배터리 안전에 관심 증대, 관련 제품 수요 증가	기술 적용 제품 압도적 다수	글로벌 시장 기술보안 확보, 신규 시장 선점에 유리

대용량 제품의 설계 기술

정격전압 DC 5V~1,500V, 정격전류 10A~1,000A급 제품

기술의 필요성



ESS, 신재생에너지, 전기버스, 전기트램 등 고전압 대용량
산업용 EV Relay 제어를 위한 기술 선도

와이엠텍 경쟁우위

타사 대비 폭넓은 제품 라인업 확보	수요가 큰 중국시장에서 기술 우위 확보	핵심특허 확보로 사업화 모델 지속 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) 기존 레퍼런스를 바탕, 글로벌 고객 확대로 안정적 성장 전망

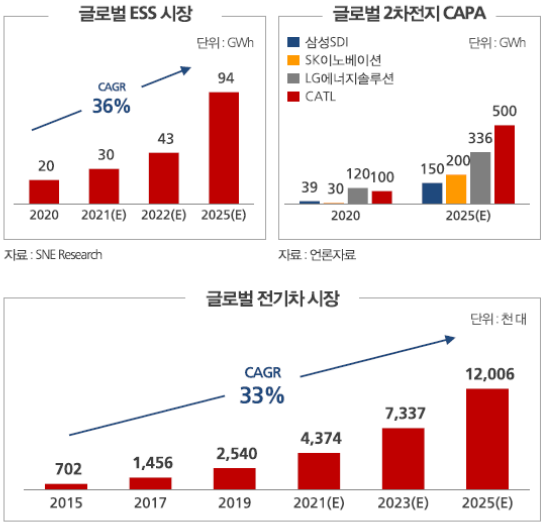
도표 168. 급성장하는 친환경 산업 속에 EV Relay 사용처 시장도 급성장 전망

주요 국가 환경 정책



자료 : QY Research, Global EV Relay Market Research Report 2021

EV Relay 사용처 시장 전망



자료 : SNE Research
자료 : 언론자료
주 : 판매량 기준
자료 : SNE Research, EV sales, Inside EV, 삼정 KPMG 경제연구원

YM TECH. 7

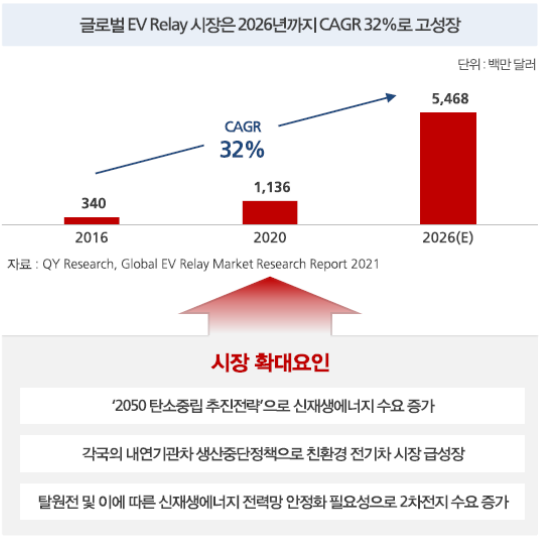
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 169. EV Relay의 국산화 주도

EV Relay 시장 특징



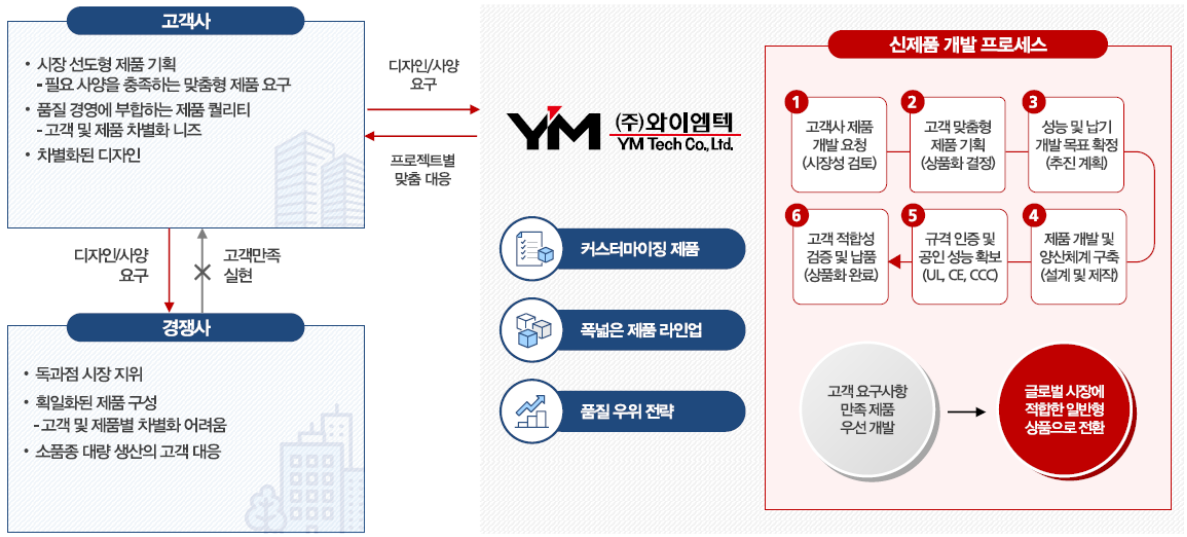
글로벌 EV Relay 시장 전망



자료 : QY Research, Global EV Relay Market Research Report 2021

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 170. 시장 대응력: 기획단계부터 고객사 니즈에 부합하는 맞춤형 제품 개발 및 상용화



자료: IR Book, 유진투자증권

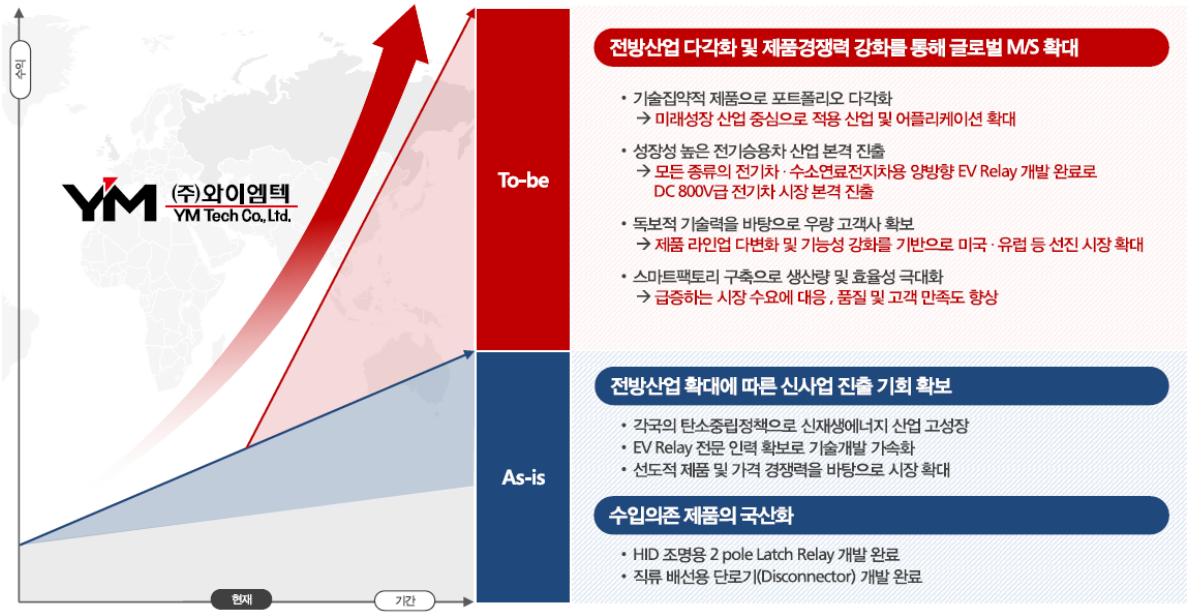
도표 171. 글로벌 레퍼런스: 총 21 개국 350 개 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

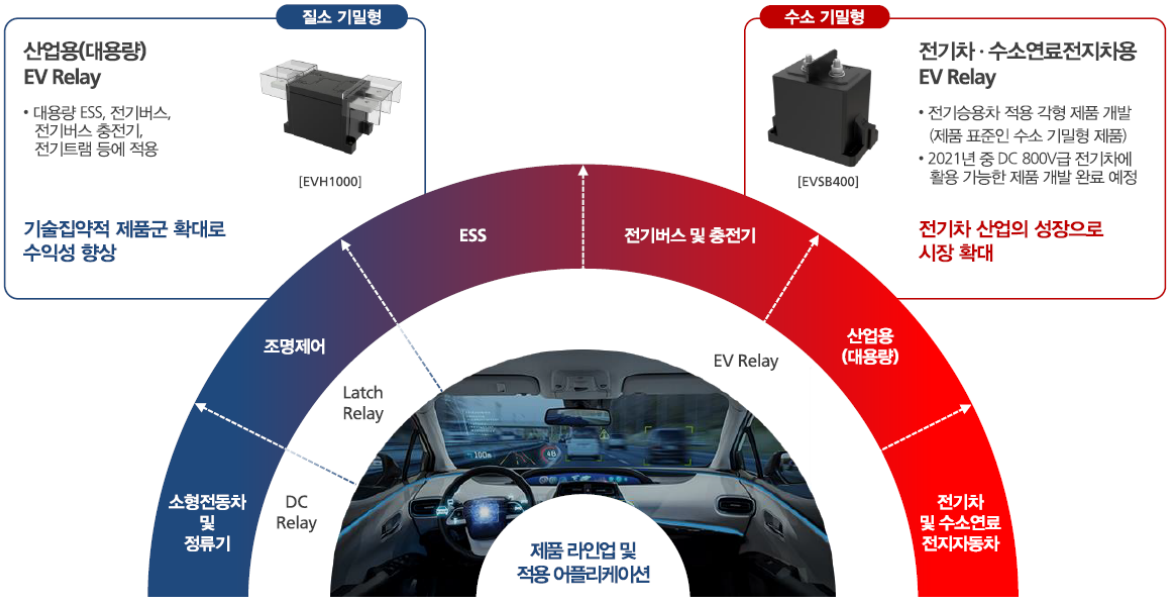
2) ESS 제품 다양화 및 전기차용 시장 진입으로 실적 성장 지속 전망

도표 172. 고속 성장, 지속 성장을 위한 포트폴리오 확대



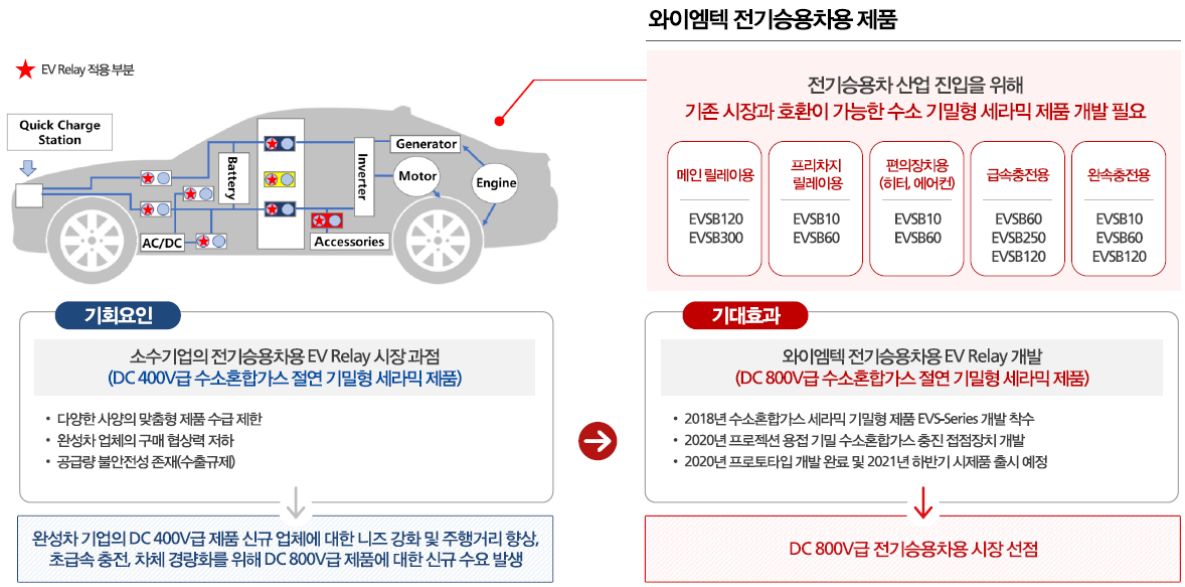
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 173. 산업용 및 전기차, 수소연료전지차 등으로 적용 산업 및 애플리케이션 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 174. 전기차 사업 본격 진출: 전기차, 수소연료전지차용 EV Relay 개발 완료로 전기차 시장 본격 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 175. 글로벌 고객사 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 176. 공모 개요 및 일정

공모가	28,000 원 (밴드: 21,000~ 25,000 원)	액면가	500 원
공모금액	168 억원	기관수요예측경쟁률	1,696.2 (의무보유확약: 31.6%)
공모주식수	600,000 주	일반청약경쟁률	2,939.6:1
상장 후 주식수	5,393,000 주	상장일	2021.09.10

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 177. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,934,872	54.4
전문투자자	50,000	0.9
상장주선인	18,000	0.3
우리사주조합	115,911	2.2
기존주주	1,704,217	31.6
공모주주	570,000	10.6
합계	**5,393,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 178. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,934,872	54.4	상장 후 6 개월
전문투자자	50,000	0.9	상장 후 1 개월
상장주선인	18,000	0.3	상장 후 3 개월
우리사주조합	75,000	1.4	상장 후 ~1 년
합계	**3,077,872**	**57.1**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 179. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우리사주조합	40,911	0.8
기존주주	1,704,217	31.6
공모주주	570,000	10.6
합계	**2,315,128**	**42.9**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 180. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	390,000 ~ 450,000 주	65.0 ~ 75.0	-
일반청약자	150,000 ~ 180,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도:5,000~6,000 주
우리사주조합	30,000 주	5.0	
합계	**600,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 181. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	성명(회사명)	공모 후 주식수(주)	공모 후 지분율	의무보유기간
최대주주 등	김홍기	2,226,096	41.3%	상장 후 6 개월 (주 1)
	김종오	677,072	12.6%	
	조현길	30,000	0.6%	
	김규태	1,704	0.03%	
전문투자자	한화투자증권	40,000	0.7%	상장 후 1 개월(주 2)
	한양증권	10,000	0.2%	
상장주선인	KB 증권	18,000	0.3%	상장 후 3 개월(주 3)
유통제한	우리사주조합	45,000	0.8%	2022 년 7 월 25 일 (주 4)
		30,000	0.6%	상장 후 1 년(주 5)
보호예수 주식수(1)		**3,077,872**	**57.1%**	
유통가능 우리사주 조합		40,911	0.8%	
기존주주		1,704,217	31.6%	
공모주주(기관+개인)		570,000	10.6%	
유통가능 주식수(2)		**2,315,128**	**42.9%**	
상장예정주식수(1)+(2)		**5,393,000**	**100.0%**	

(주 1)최대주주등은 코스닥시장 상장규정 제 21 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월 간 의무보유합니다.
(주 2)투자기간이 2 년 미만인 전문투자자의 보유주식은 코스닥시장 상장규정제 21 조 제 2 항에 의거하여 상장일로부터 1 개월 간 의무보유합니다.
(주 3)상장주선인인 KB 증권은 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 6 항 제 2 호에 의거 상장을 위해 모집/매출하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량(취득금액이 10 억원을 초과 시 10 억원에 해당하는 수량)을 모집, 매출하는 것과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3 개월 간 매각이 제한됩니다.
(주 4)당사는 2018 년 7 월 2 일 무상출연을 통해 우리사주조합에게 45,000 주를 배정 후 근로복지기본법 제 43 조 및 동법 시행령 제 23 조에 따라 예탁일로부터 4 년간 예탁되어 있으며, 2022 년 7 월 25 일까지 매각이 제한됩니다.
(주 5)금번 공모시 우리사주조합에 배정된 주식은 상장일로부터 1 년간 예탁되어 매각이 제한됩니다. 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

엔시스(333620,KQ)

2차전지 검사장비 수요 확대에 따른 수혜 기대

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 21,350원(01/03)

시가총액: 225(십억원)

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

2 차전지 검사장비 수요 확대 수혜 및 전고체 장비 시장 진출 긍정적

1) 폭발적인 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜: 글로벌 배터리 시장이 연평균 29%(2020~2025 년, SNE 리서치 기준) 성장할 것으로 예상하고 있는 가운데, 동사의 주요고객의 투자가 확대되고 있어 동사의 실적 성장을 기대함. ① 동사의 주요 고객은 LG 에너지솔루션 및 삼성 SDI 이며, 국내외 2 차전지 투자 확대를 진행 중이어서 수혜가 기대됨. ② 또한, 기존 주요 고객 2 개사 중심에서 고객다변화를 추진하고 있는 것도 긍정적임. ③ 그리고 각 공정별장비를 추가 개발(천공 검사기, 슬리팅 후 폭 측정 비전검사기, 통합외관 검사기 등)하며 공정별 라인업을 강화하여 매출 극대화를 추진 중.

2) 신규사업(전고체 비전검사, HMR 검사장비)으로 중장기 성장 추진: 신규 사업 추진도 중장기적 실적 성장에 긍정적임. ① 발화가능성이 제로인 전고체 배터리에 관심이 확대되고 있는 가운데, 동사는 검사장비를 주요고객 및 전극공정장비 제조사와 협업을 통해 검사장비를 개발하며 선제 대응하고 있음. ② 또한 가파른 성장을 보이고 있는 HMR 시장에 대응하기 위해 CJ제일제당과 함께 HMR 상품 검사장비를 공동개발, 납품한 이력을 기반으로 사업 영역 확대를 추진하면서 매출 다각화를 추진 중임.

2022 년 전망: 매출액 +43.4%yoy, 영업이익 +55.3%yoy. 최고 실적 달성 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적(연결기준)은 매출액 554 억원, 영업이익 117 억원으로 전년대비 각각 43.4%, 55.3% 증가하며 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

글로벌 2 차전지 투자 확대에 따라 검사장비 수요가 증가할 것으로 예상되며, 특히 고객내에서의 공급제품 다변화가 진행되면서 매출 성장 기대. 다만, COVID-19 상황 지속으로 투자가 지연되거나 양산이 연기되면서 2021 년 동사 실적은 저조하게 나타날 것으로 예상함. 하지만, 지연되었던 투자가 2022 년에 본격적으로 재개되고, 동사의 신규사업으로 진행되고 있는 비전검사 장비 확대 등으로 큰 폭의 실적 성장이 기대됨.

2022 년 기준 PER 22.3 배 수준으로 동종업계 대비 할증되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 22.3 배 수준이며, 국내 유사업체(하나기술, 원익피앤이, 코윈테크, 인텍플러스, 유일에너테크) 평균 PER 18.3 배 대비 할증되어 거래 중.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	31.9	36.4	38.6	55.4	64.7
영업이익(십억원)	3.7	7.4	7.5	11.7	14.3
세전계속사업손익(십억원)	2.5	5.0	5.8	9.7	11.6
당기순이익(십억원)	1.9	3.6	9.7	10.1	12.1
EPS(원)		410	919	957	1,145
증감률(%)			124.0	4.1	19.6
PER(배)			23.2	22.3	18.7
ROE(%)	51.6	36.6	23.3	13.8	14.3
PBR(배)			3.3	2.9	2.5
EV/EBITDA(배)			17.5	23.2	18.8

자료: 유진투자증권

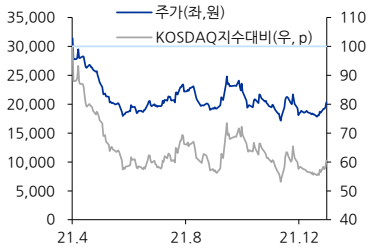
발행주식수	10,556천주
52주 최고가	44,100원
최저가	16,950원
52주 일간 Beta	0.14-
90일 일평균거래대금	23.7억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

진기수 외 2인	54.1%
이베스트투자증권 외 2인	7.3%
우리사주 외 1인	1.6%

	1M	6M	12M
주가상승률	12.4%	2.8%	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	7.5	12.1	▼
영업이익(22)	11.7	14.8	▼



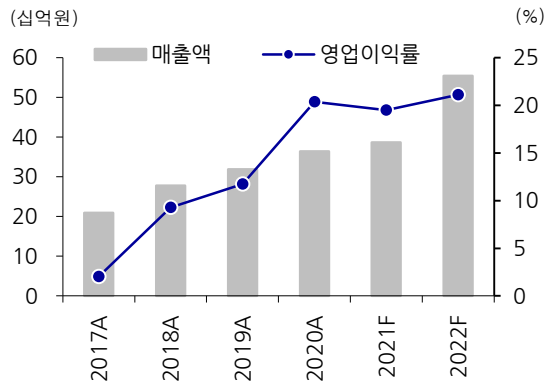
I. 실적 추이 및 전망

도표 182. 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**20.9**	**27.8**	**31.9**	**36.4**	38.6	55.4
증가율(yoy,%)		*32.7*	*14.7*	*14.1*	6.2	43.4
제품별 매출액						
2 차전지 제품	7.1	13.5	22.1	28.5	29.9	43.2
태양광 제품	13.8	11.5	3.8	0.2	0.3	0.2
용역서비스, 기타	0.0	2.7	6.0	7.7	8.5	12.0
매출 비중(%)						
2 차전지 제품	33.9	48.6	69.2	78.3	77.3	78.0
태양광 제품	66.1	41.5	12.0	0.6	0.8	0.4
용역서비스, 기타	0.0	9.9	18.8	21.1	21.9	21.7
수익(십억원)						
매출원가	19.6	22.9	25.4	24.5	26.6	38.7
매출총이익	1.4	5.0	6.5	11.9	12.1	16.7
판매관리비	0.9	2.4	2.7	4.5	4.5	5.1
영업이익	**0.4**	**2.6**	**3.7**	**7.4**	**7.5**	**11.7**
세전이익	**0.4**	**2.4**	**2.5**	**5.0**	**5.8**	**9.7**
당기순이익	**0.3**	**2.3**	**1.9**	**3.6**	**9.7**	**10.1**
지배주주 당기순이익	-	**2.3**	**1.9**	**3.6**	**9.7**	**10.1**
이익율(%)						
매출원가율	93.5	82.2	79.7	67.3	68.8	69.8
매출총이익률	6.5	17.8	20.3	32.7	31.2	30.2
판매관리비율	4.5	8.5	8.6	12.3	11.7	9.1
영업이익률	**2.0**	**9.3**	**11.7**	**20.4**	**19.5**	**21.1**
세전이익률	**1.7**	**8.5**	**7.9**	**13.7**	**15.1**	**17.6**
당기순이익률	**1.2**	**8.2**	**6.0**	**9.8**	**25.1**	**18.2**
지배주주 당기순이익률	-	**8.2**	**6.0**	**9.8**	**25.1**	**18.2**

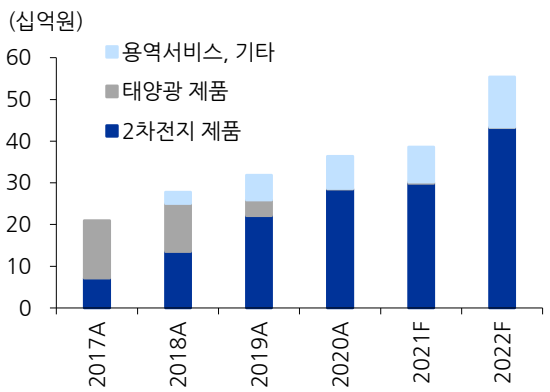
자료: 엔시스, 유진투자증권

도표 183. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 엔시스, 유진투자증권

도표 184. 2 차전지 제품이 매출 성장을 견인



자료: 엔시스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 185. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	엔시스 A333620	평균	하나기술 A299030	원익피앤이 A131390	코윈테크 A282880	인텍플러스 A064290	유일에너테크 A340930
주가(원)	**21,350**		**52,900**	**28,100**	**31,200**	**32,150**	**19,200**
시가총액(십억원)	**225**		**395.3**	**416**	**296**	**408.2**	**205.0**
PER(배)							
FY19A	n/a	10.9	-	9.9	11.6	11.3	-
FY20A	n/a	41.3	-	17.0	85.6	21.4	-
FY21F	**23.2**	**27.8**	**26.7**	**20.6**	**44.1**	**20.0**	**-**
FY22F	**22.3**	**18.3**	**15.0**	**16.4**	**26.5**	**15.3**	**-**
PBR(배)							
FY19A	n/a	2.3	-	2.0	2.2	2.7	-
FY20A	n/a	5.1	9.1	3.0	2.1	6.3	-
FY21F	**3.3**	**4.6**	**-**	**3.3**	**2.8**	**7.8**	**-**
FY22F	**2.9**	**3.5**	**-**	**2.8**	**2.6**	**5.3**	**-**
매출액(십억원)							
FY19A	31.9		59.3	147.2	91.1	40.5	47.0
FY20A	36.4		88.0	127.7	45.4	56.3	59.0
FY21F	38.6		135.5	185.7	103.4	112.6	-
FY22F	55.4		266.4	220.9	145.7	137.2	-
영업이익(십억원)							
FY19A	3.7		5.7	17.8	20.9	4.7	11.4
FY20A	7.4		-4.5	20.6	0.6	7.0	7.7
FY21F	7.5		17.2	22.3	7.3	25.3	-
FY22F	11.7		39.3	30.3	18.0	33.5	-
영업이익률(%)							
FY19A	11.7	16.1	9.7	12.1	22.9	11.6	24.3
FY20A	20.4	7.6	-5.1	16.2	1.4	12.5	13.1
FY21F	**19.5**	**13.6**	**12.7**	**12.0**	**7.1**	**22.5**	**-**
FY22F	**21.1**	**16.3**	**14.7**	**13.7**	**12.4**	**24.5**	**-**
순이익(십억원)							
FY19A	1.9		4.3	15.9	17.1	5.4	8.2
FY20A	3.6		-30.5	18.7	2.6	9.2	4.8
FY21F	9.7		14.7	20.2	8.5	20.2	-
FY22F	10.1		31.1	26.7	14.8	26.7	-
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	9.7	-	8.2	9.3	11.5	-
FY20A	-	40.9	-	13.7	82.8	26.2	-
FY21F	21.3	21.2	-	15.0	33.2	15.5	-
FY22F	13.4	12.6	-	11.6	14.8	11.5	-
ROE(%)							
FY19A	51.6	65.7	36.6	21.8	-	28.3	176.1
FY20A	36.6	22.1	-	20.2	2.5	35.2	30.6
FY21F	23.3	24.9	24.2	17.8	7.9	49.8	-
FY22F	13.8	26.8	33.5	18.6	12.2	42.9	-

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2021.4.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 엔시스는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

2 차전지 숏공정 검사장비 공급 가능한 국내 유일업체

도표 186. 사업 영역: 2 차전지 숏 공정 검사장비의 공급이 가능한 국내 유일 업체



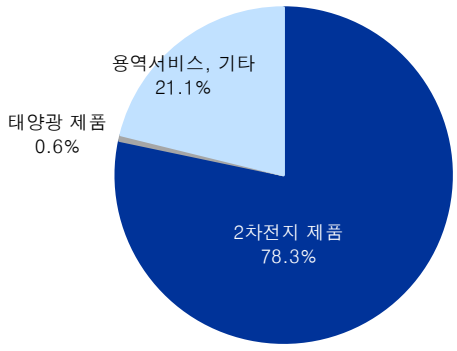
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 187. 주요 연혁

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

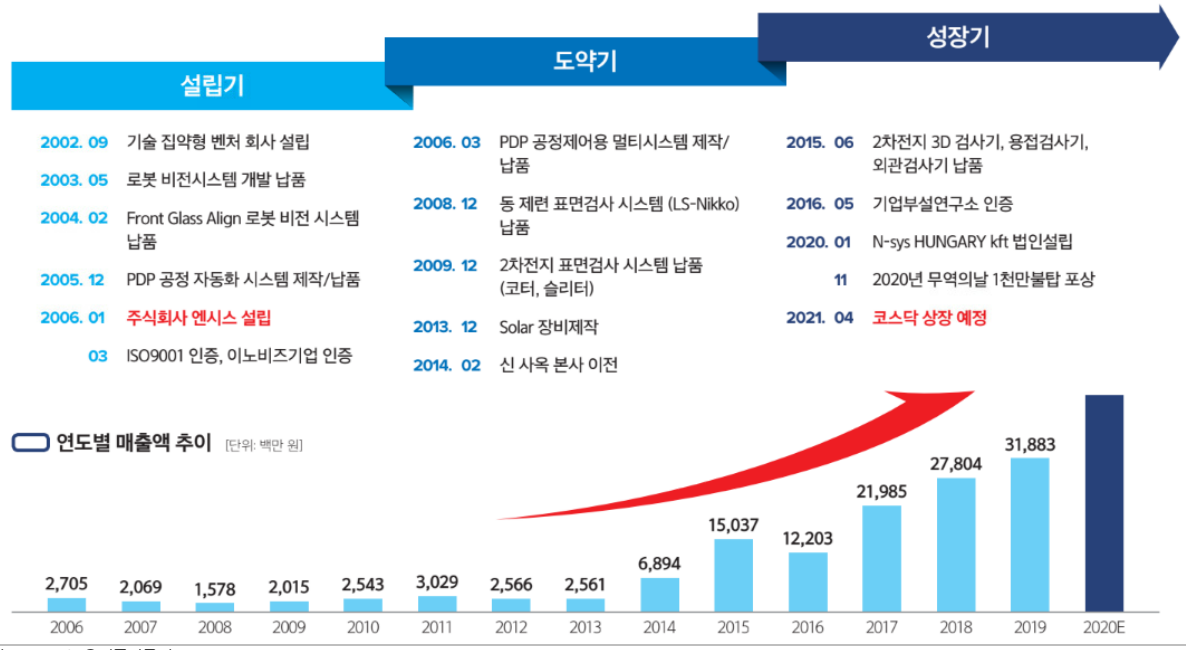
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 188. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



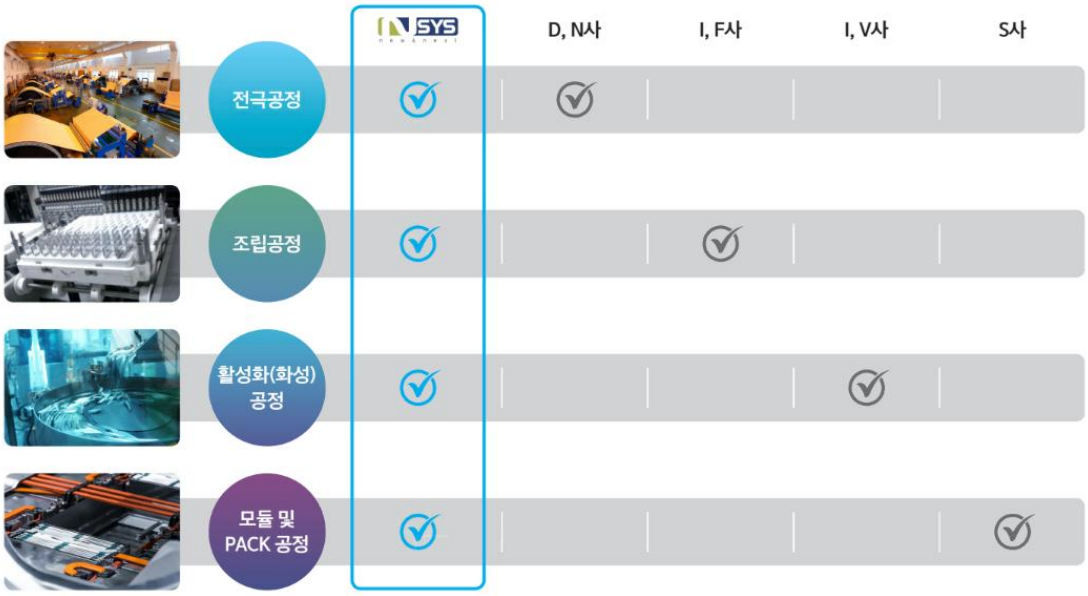
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 189. 성장 연혁: 머신비전을 기반으로 '2 차전지 검사장비' 선도기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 190. 2 차전지 검사장비 업체 비교: 경쟁사 대비 다양한 제품 라인업 구축

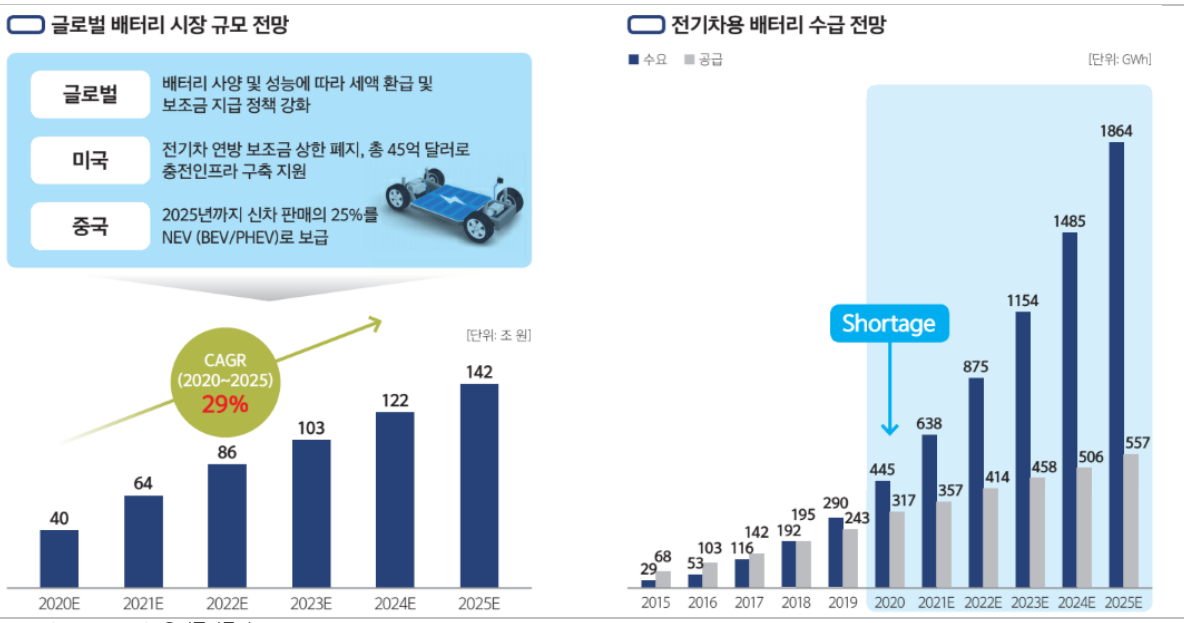


자료: IR Book, 유진투자증권

VI. 투자포인트

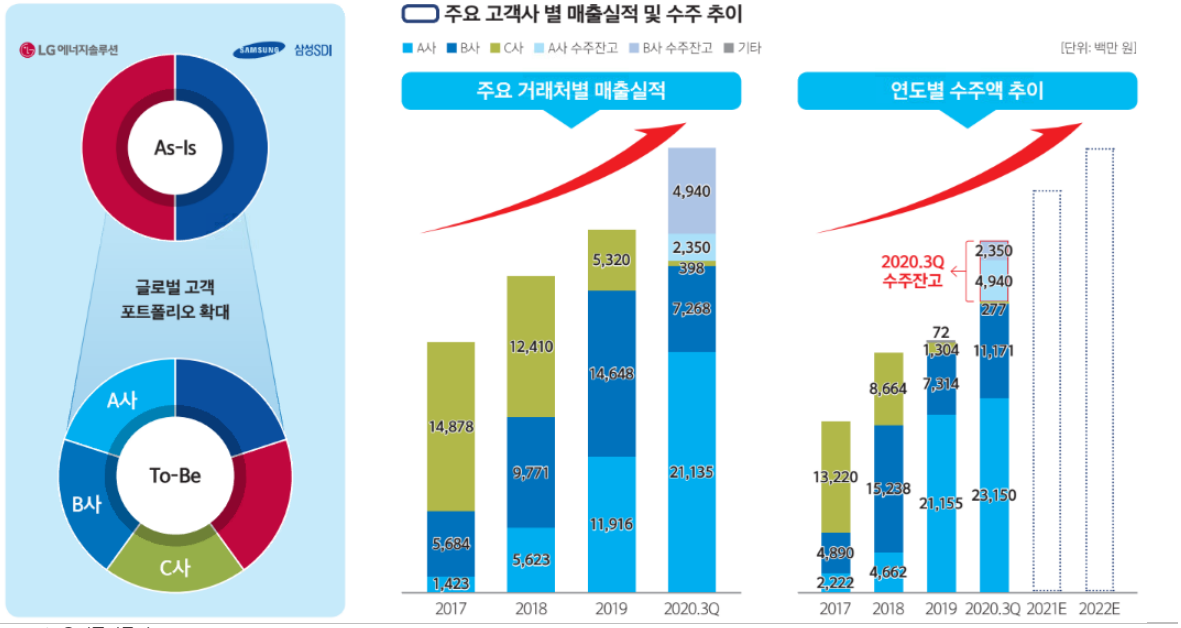
1) 폭발적인 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 191. 폭발적인 글로벌 배터리 시장



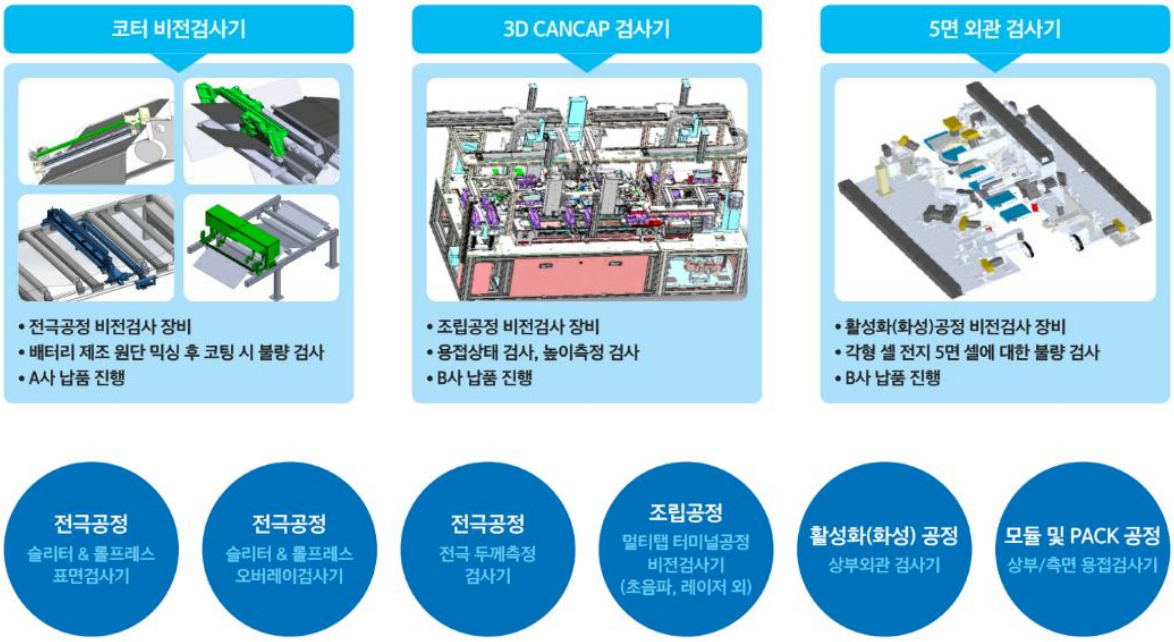
자료: IR Book, SNE Research, 유진투자증권

도표 192. 주요고객 적극 대응 및 신규 고객사 확보 추진 중



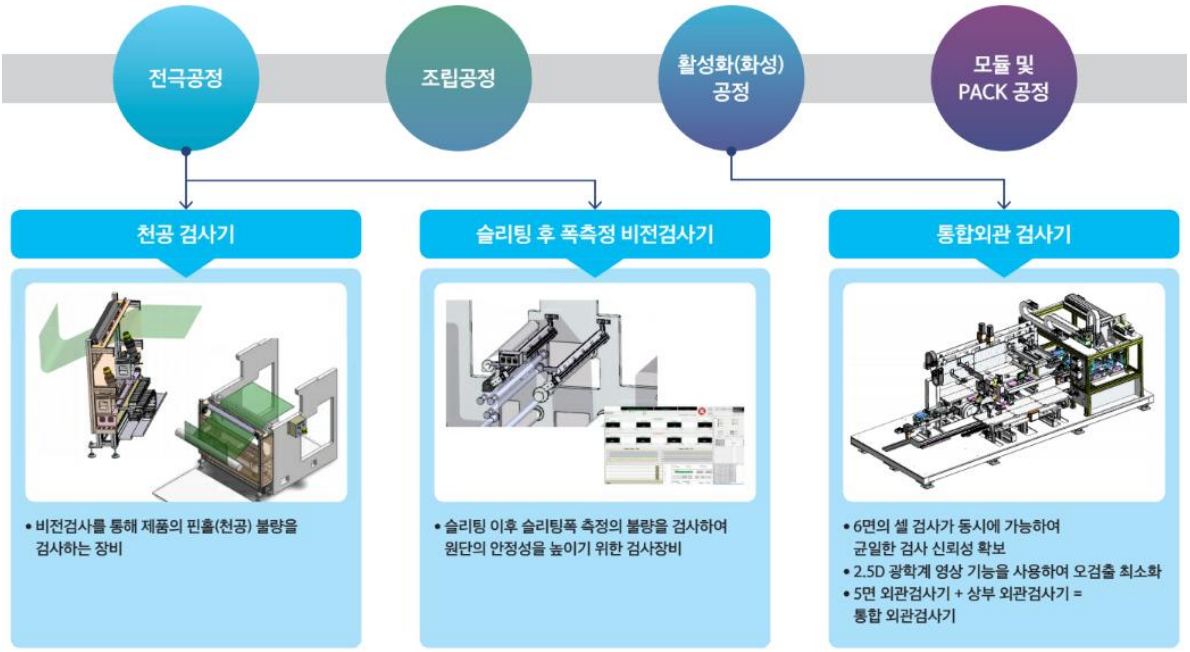
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 193. **2 차전지 주요 고객사 니즈에 대응 가능한 장비 설계 및 생산능력 보유**



자료: IR Book, 유진투자증권

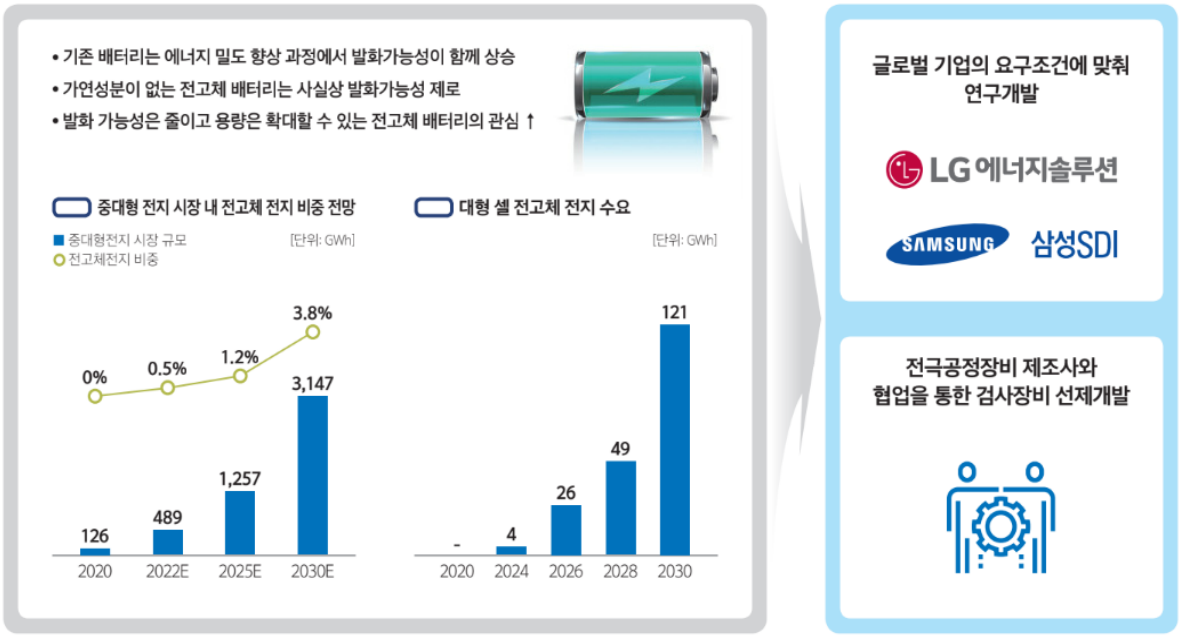
도표 194. **공정별 검사장비 개발 등으로 라인업 강화를 통한 매출 극대화**



자료: IR Book, 유진투자증권

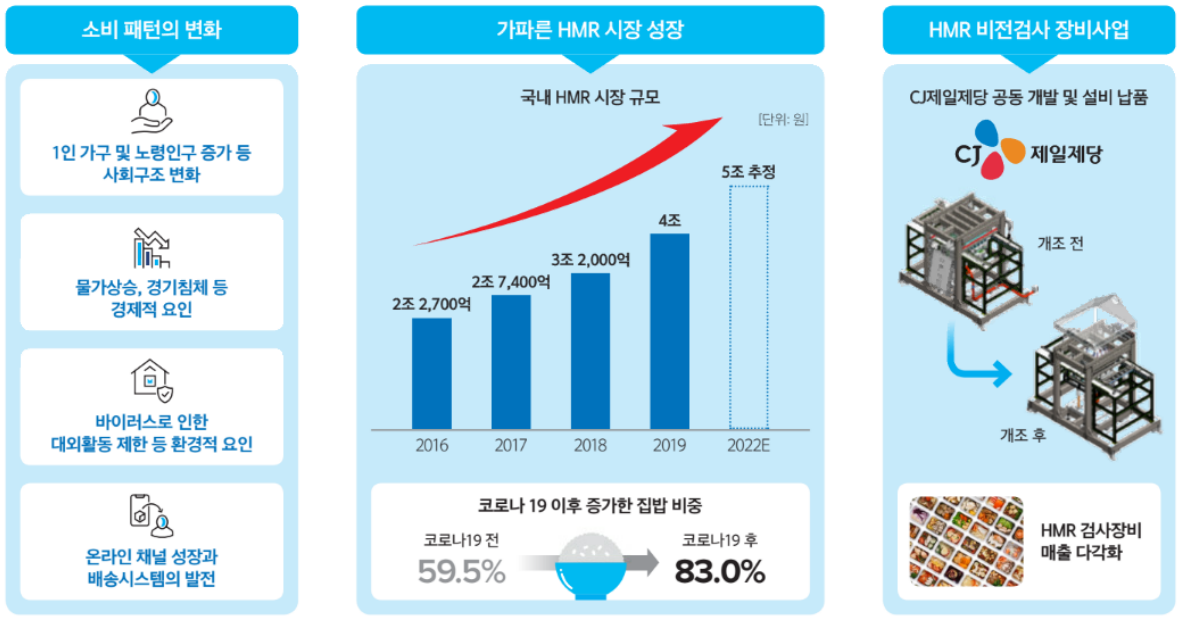
2) 신규사업(전고체 비전검사, HMR 검사장비)으로 중장기 성장 추진

도표 195. 전고체 배터리 비전검사 장비 선제 대응으로 신규 성장 모멘텀 확보



자료: IR Book SNE Research, 유진투자증권

도표 196. HMR 검사장비 납품 이력을 기반으로 사업 영역 확대



자료: IR Book, CJ 제일제당, 한국농수산식품유한공사, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 197. 공모 개요 및 일정

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 198. 공모 후 주주 구성

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 199. 보호예수 및 예탁 현황

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 200. 유통가능 주식수

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 201. 공모그룹별 배정 내역

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 202. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

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

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

샘씨엔에스 (252990,KQ)

메모리에서 비메모리 사업 영역 본격화 기대

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 7,270원(01/03)

시가총액: 365(십억원)

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

2022 년 메모리 시장에서 비메모리 사업 진출로 본격적인 실적 성장

1) 국산화를 통한 핵심부품 공급으로 안정적인 실적 성장세 유지 전망: 글로벌 세라믹 STF 시장이 연평균(2018~2023) 14.3%씩 성장하고 있는 가운데, 프로브카드용 세라믹 STF 의 국산화를 통해 안정적인 실적 성장세를 유지할 것으로 전망함. ① 2016 년 설립 초기에 삼성전기 세라믹 STF 사업을 인수하면서 관련 핵심 기술과 인력을 확보하여 국산화에 성공하였고, ② 이를 기반으로 삼성전자는 물론 2017 년 SK 하이닉스, 2019 년 KIOXIA, Micron 등의 글로벌 고객사 확보. 반도체 프로브카드용 세라믹 STF 제조업체는 동사와 일본의 교세라, NTK 등이 있음. 동사 글로벌 시장점유율은 30% 수준.

2) 전방시장 다변화 및 Capa 증설로 높은 실적 성장세 기대: 기존 NAND 시장 중심에서 DRAM, 비메모리 시장 진출은 물론, 이에 대응하기 위한 Capa 증설이 진행되고 있어 긍정적임. ① 국내 유일 DRAM 용 세라믹 STF 생산 승인을 받고, 올해 본격적인 양산을 앞두고 있음. ② 비메모리인 CIS 용 제품은 올해 상반기 테스트를 완료하고 양산승인을 획득하고, 하반기에 양산 예정임. ③ 이에 대비하기 위해 동사는 2018 년 오송에 부지 매입을 완료하고, 2021 년 공장 증설을 통해 2022 년말부터 양산한다는 계획임. 현재(2020 년 기준, 5,000 매) 대비 2022 년 말에는 2 배 이상의 Capa 확보를 통해 연간 최대 2,000 억원 규모의 생산인프라를 구축할 전망.

2022 년 전망: 매출액 +26.5%yoy, 영업이익 +39.9%yoy. 최고 실적 달성 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적(연결기준)은 매출액 582 억원, 영업이익 215 억원으로 전년 대비 각각 26.5%, 39.9% 증가하며 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

메모리산업의 안정적인 성장과 함께 NAND 및 DRAM 프로브카드 매출이 지속적으로 증가하고 있는 가운데, 비메모리용 프로브카드 매출이 올해부터 본격화될 것으로 예상되고 있어 안정적인 실적 성장이 기대됨.

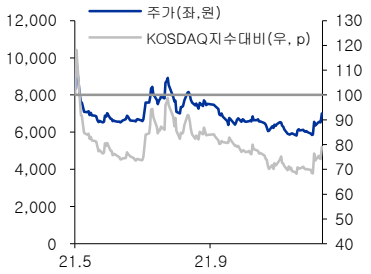
2022 년 기준 PER 19.5 배 수준으로 동종업계 대비 할증되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 19.5 배 수준이며, 국내 유사업체(리노공업, 하나머티리얼즈, 에프에스티, 월덱스) 평균 PER 17.6 배 대비 할증되어 거래 중.

발행주식수	50,154천주
52주 최고가	10,600원
최저가	5,680원
52주 일간 Beta	0.2
90일 일평균거래대금	24.3억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2021F)	-%
주주구성	
와이아이케이 외 7인	71.1%
우리사주 외 1인	4.5%
자사주 외 1인	2.0%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	15.4	15.4	-
영업이익(22)	21.5	21.5	-



결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	21.0	35.9	46.0	58.2	71.0
영업이익(십억원)	1.1	7.8	15.4	21.5	26.0
세전계속사업손익(십억원)	0.5	7.4	15.3	21.5	25.5
당기순이익(십억원)	0.6	6.0	13.6	18.7	21.9
EPS(원)	14	151	271	373	437
증감률(%)			79.8	37.7	17.1
PER(배)			26.8	19.5	16.6
ROE(%)	3.1	28.2	19.4	14.9	15.0
PBR(배)			3.1	2.7	2.3
EV/EBITDA(배)			14.6	10.5	8.2

자료: 유진투자증권

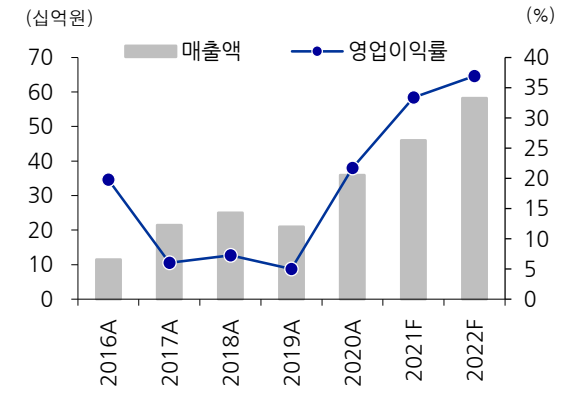
I. 실적 추이 및 전망

도표 203. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**11.5**	**21.5**	**25.1**	**21.0**	**35.9**	**46.0**	**58.2**
(증가율)		*86.9*	*16.6*	*-16.2*	*71.2*	*28.0*	*26.5*
제품별 매출액(십억원)							
NAND 프로브카드용			23.5	17.3	34.2	39.4	44.3
DRAM 프로브카드용			1.5	3.6	1.5	5.6	9.2
비메모리 프로브카드용			0.0	0.0	0.1	1.0	4.7
기타 매출			0.0	0.1	0.2	0.0	0.0
제품별 비중(%)							
NAND 프로브카드용			93.9	82.5	95.1	85.7	76.2
DRAM 프로브카드용			6.1	17.0	4.2	12.1	15.7
비메모리 프로브카드용			0.0	0.0	0.2	2.2	8.1
기타 매출			0.0	0.5	0.5	0.0	0.0
수익							
매출원가	5.0	12.4	17.1	14.4	21.9	24.2	29.6
매출총이익	6.5	9.1	8.0	6.5	14.1	21.8	28.6
판매관리비	4.3	7.8	6.2	5.5	6.3	6.4	7.1
영업이익	**2.3**	**1.3**	**1.8**	**1.1**	**7.8**	**15.4**	**21.5**
세전이익	**1.9**	**-0.9**	**-3.9**	**0.5**	**7.4**	**15.3**	**21.5**
당기순이익	**1.8**	**-0.7**	**-2.4**	**0.6**	**6.0**	**13.6**	**18.7**
지배기업 당기순이익	**1.8**	**-0.7**	**-2.4**	**0.6**	**6.0**	**13.6**	**18.7**
이익률(%)							
매출원가율	43.1	57.8	68.2	68.8	60.9	52.7	50.9
매출총이익률	56.9	42.2	31.8	31.2	39.1	47.3	49.1
판매관리비율	37.2	36.2	24.6	26.2	17.4	13.9	12.2
영업이익률	**19.8**	**6.0**	**7.2**	**5.0**	**21.7**	**33.4**	**36.9**
경상이익률	**16.1**	**-4.4**	**-15.7**	**2.3**	**20.5**	**33.3**	**36.9**
당기순이익률	**15.6**	**-3.4**	**-9.7**	**2.7**	**16.8**	**29.6**	**32.2**
지배기업 당기순이익률	**15.6**	**-3.4**	**-9.7**	**2.7**	**16.8**	**29.6**	**32.2**

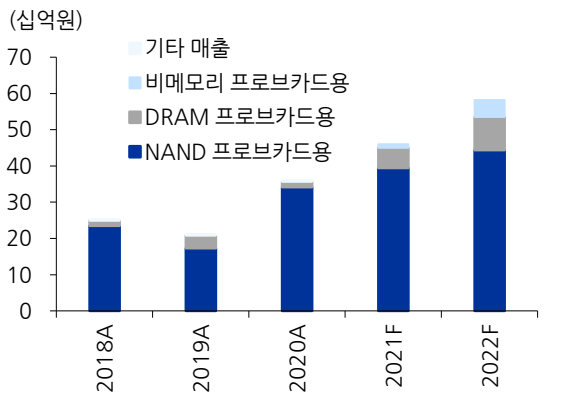
자료: 샘씨엔에스, 유진투자증권

도표 204. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 개선



자료: 샘씨엔에스, 유진투자증권

도표 205. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 샘씨엔에스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 206. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

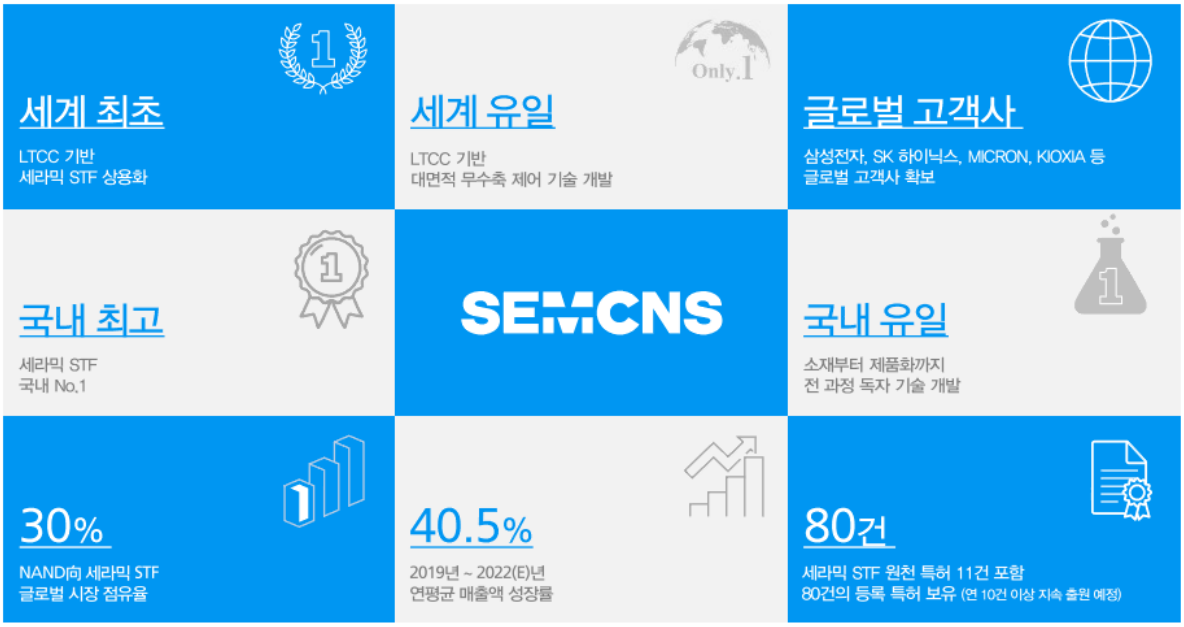
	쌤씨엔에스 A252990	평균	리노공업 A058470	하나머티리얼즈 A166090	에프에스티 A036810	월덱스 A101160
주가(원)	**7,270**		**199,000**	**62,500**	**26,400**	**29,050**
시가총액(십억원)	**365**		**3,033.2**	**1,234**	**574**	**479.6**
PER(배)						
FY19A	-	11.9	18.6	13.5	8.6	7.0
FY20A	-	23.5	37.2	14.8	28.9	13.3
FY21F	**26.8**	**20.5**	**31.3**	**19.3**	**17.2**	**14.1**
FY22F	**19.5**	**17.6**	**28.1**	**15.6**	**16.0**	**10.7**
PBR(배)						
FY19A	-	2.1	3.3	2.5	1.3	1.5
FY20A	-	3.8	6.1	3.0	3.7	2.7
FY21F	**3.1**	**4.7**	**7.3**	**4.9**	**3.2**	**3.5**
FY22F	**2.7**	**3.8**	**6.2**	**3.8**	**2.7**	**2.7**
매출액(십억원)						
FY19A	21.0		170.3	154.8	125.7	117.4
FY20A	35.9		201.3	200.7	166.2	155.7
FY21F	46.0		276.7	265.5	206.5	188.7
FY22F	58.2		319.6	335.7	232.8	240.6
영업이익(십억원)						
FY19A	1.1		64.1	40.9	18.9	23.4
FY20A	7.8		77.9	53.1	24.8	35.8
FY21F	15.4		113.8	79.5	27.7	43.8
FY22F	21.5		130.3	101.8	31.2	57.3
영업이익률(%)						
FY19A	5.0	24.8	37.7	26.4	15.0	19.9
FY20A	21.7	25.8	38.7	26.5	15.0	23.0
FY21F	**33.4**	**26.9**	**41.1**	**29.9**	**13.4**	**23.2**
FY22F	**36.9**	**27.1**	**40.8**	**30.3**	**13.4**	**23.8**
순이익(십억원)						
FY19A	0.6		52.8	27.7	18.3	19.4
FY20A	6.0		55.4	38.1	18.7	21.8
FY21F	13.6		96.8	63.7	33.0	32.6
FY22F	18.7		107.9	78.8	36.0	44.7
EV/EBITDA(배)						
FY19A	-	7.6	10.6	8.7	6.5	4.8
FY20A	-	14.6	22.6	9.2	18.2	8.4
FY21F	14.6	15.1	22.2	12.5	16.6	8.9
FY22F	10.5	12.5	19.0	9.7	14.6	6.7
ROE(%)						
FY19A	3.1	20.3	18.8	20.9	17.5	24.2
FY20A	28.2	19.3	17.4	22.8	15.1	22.0
FY21F	19.4	25.8	25.8	29.1	22.0	26.4
FY22F	14.9	24.9	24.0	27.6	19.7	28.3

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 쌤씨엔에스는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

반도체 웨이퍼 검사용 프로브카드 세라믹 STF 국산화 제조업체

도표 207. **세계 최초 무수축 LTCC 세라믹 STF(Space TransFormer) 상용화 기업**



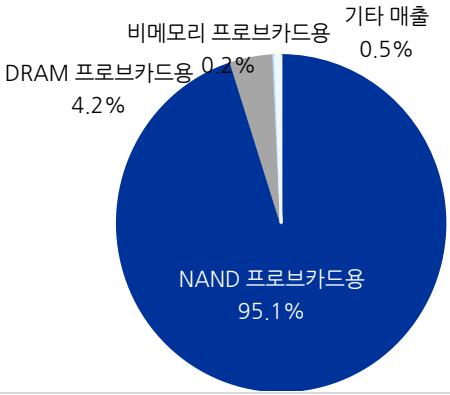
주: LTCC(Low Temperature Co-fried Ceramic, 저온 동시 소성 세라믹)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 208. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2016.06	㈜샘씨엔에스 설립
2016.06	삼성전기㈜ 세라믹 STF 사업 부문 인수
2016.08	기업부설연구소 설립
2016.10	벤처기업 인증 (기술보증기금)
2018.07	첨단기술제품 인증 (산업통상자원부)
2018.10	우량기술기업 선정 (기술신용보증기금)
2018.12	오송 토지 구입 (공장 신축·이전 목적)
2019.08	소재 부품 전문기업 인증 (산업통산자원부)
2020.11	중소기업기술개발 혁신사업 선정 (중소기업벤처기업청)
2020.12	기술성 평가등급 A 획득(기술보증기금)
2021.05	코스닥 신규상장 (5/21)

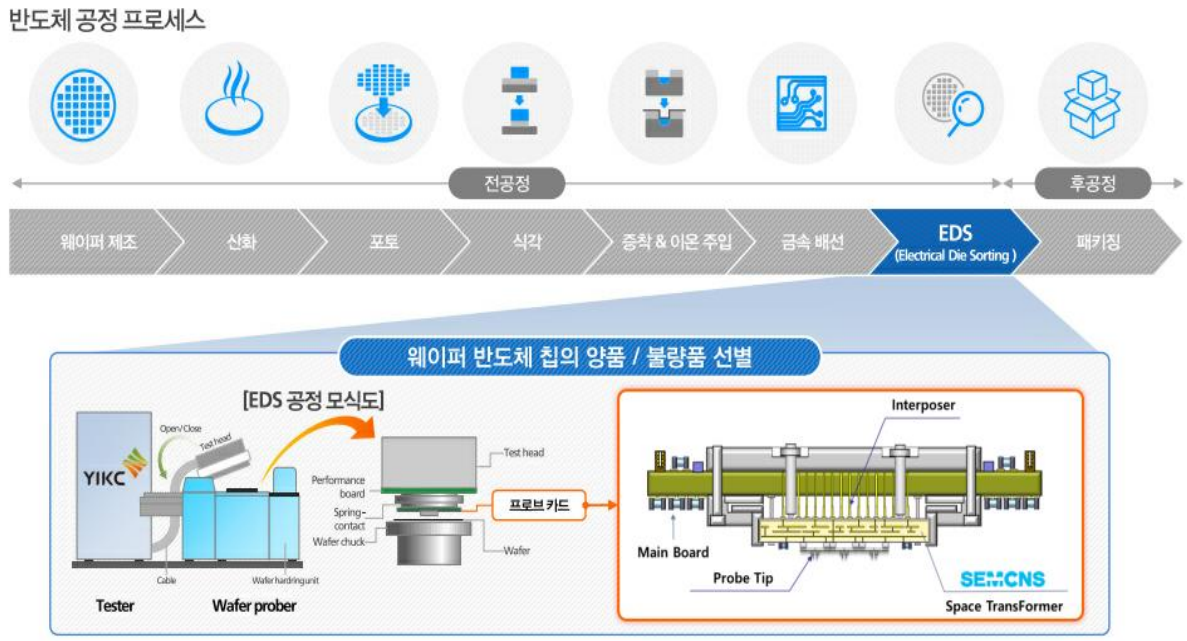
자료: 유진투자증권

도표 209. **제품별 매출 비중 (2020 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 210. 반도체 수율 상승을 위한 웨이퍼 테스트 필수 공정, EDS(Electrical Die Sorting)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 211. 반도체 테스트 공정 내 Value Chain



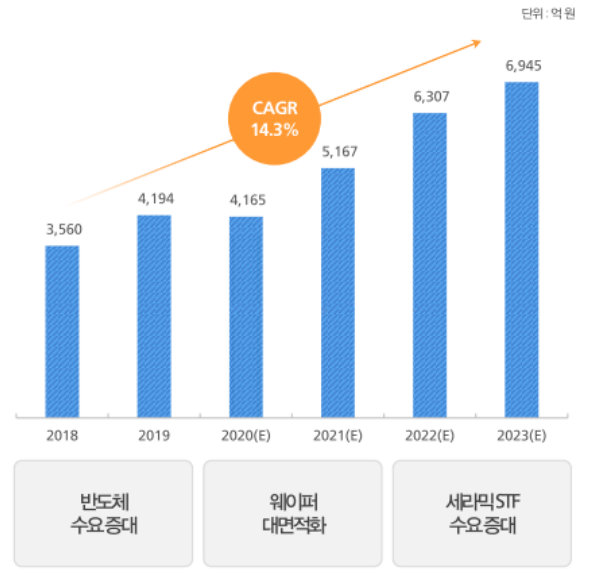
주 : MEMS Pin=Micro Electro-Mechanical Systems 공정으로 제작한 Pin 으로 웨이퍼와 전기적 신호를 주고 받을 수 있는 미세한 핀

자료: IR Book, 유진투자증권

VI. 투자포인트

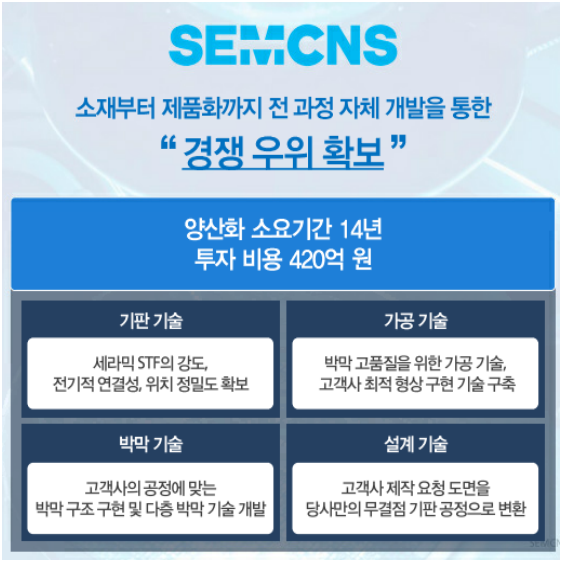
1) 국산화를 통한 핵심부품 공급으로 안정적인 실적 성장세 유지 전망

도표 212. 세라믹 STF 시장 전망



자료: 샘씨엔에스, 유진투자증권

도표 213. 독보적인 세라믹 STF 기술력 구축



자료: 샘씨엔에스, 유진투자증권

도표 214. 글로벌 Top-tier IDM 고객사를 확보하여 세라믹 STF 글로벌 기업으로 성장



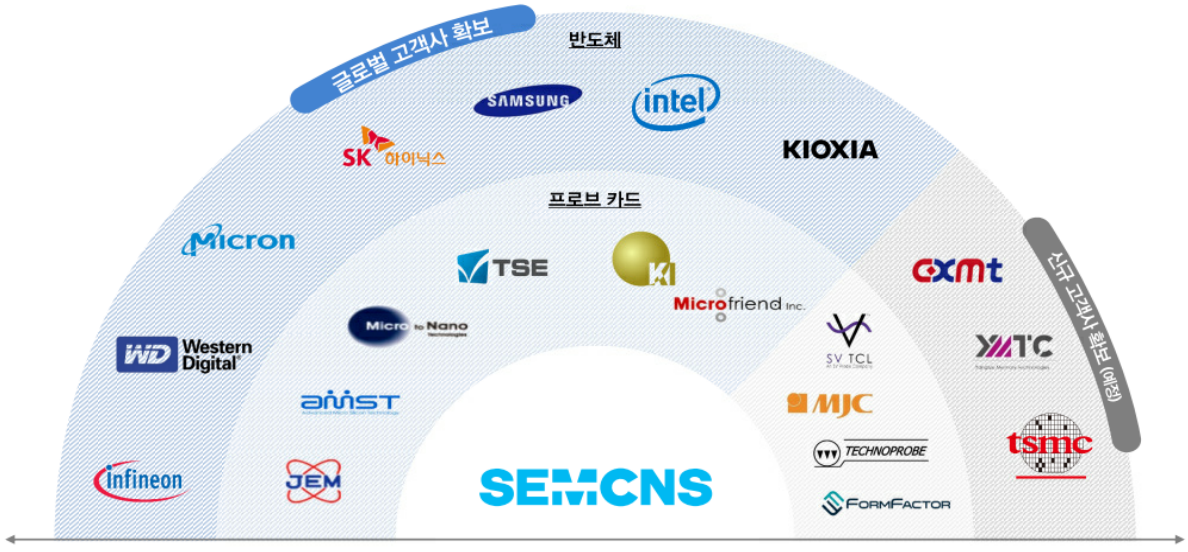
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 215. 세계 최초 대면적 수축률 제어 기술 개발로 무수축 세라믹 STF 상용화



자료: IR Book, 유진투자증권

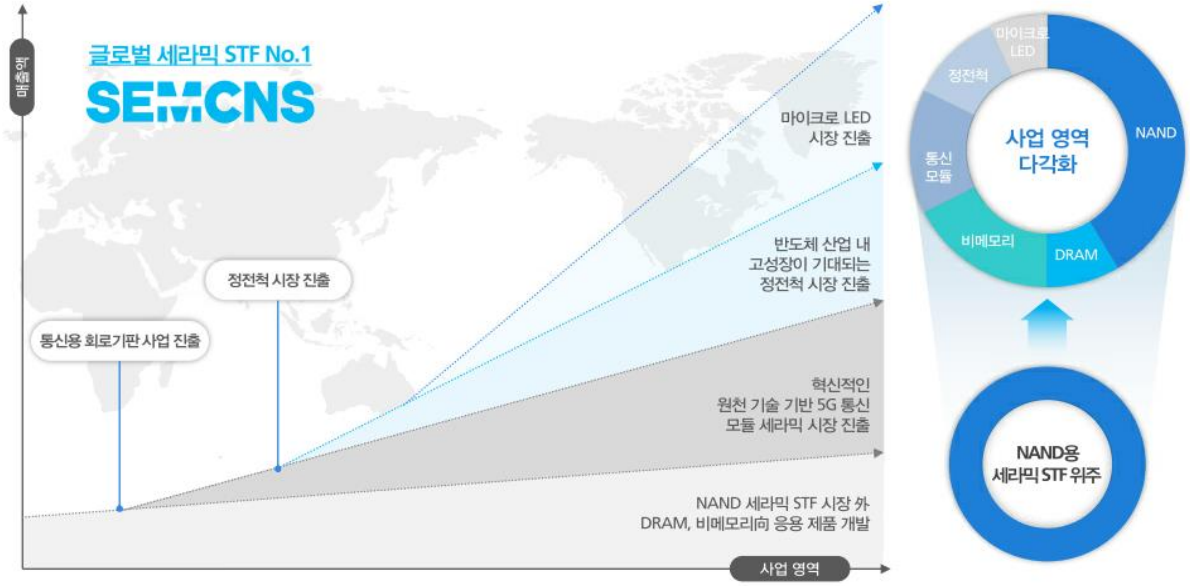
도표 216. 반도체 산업 내 글로벌 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

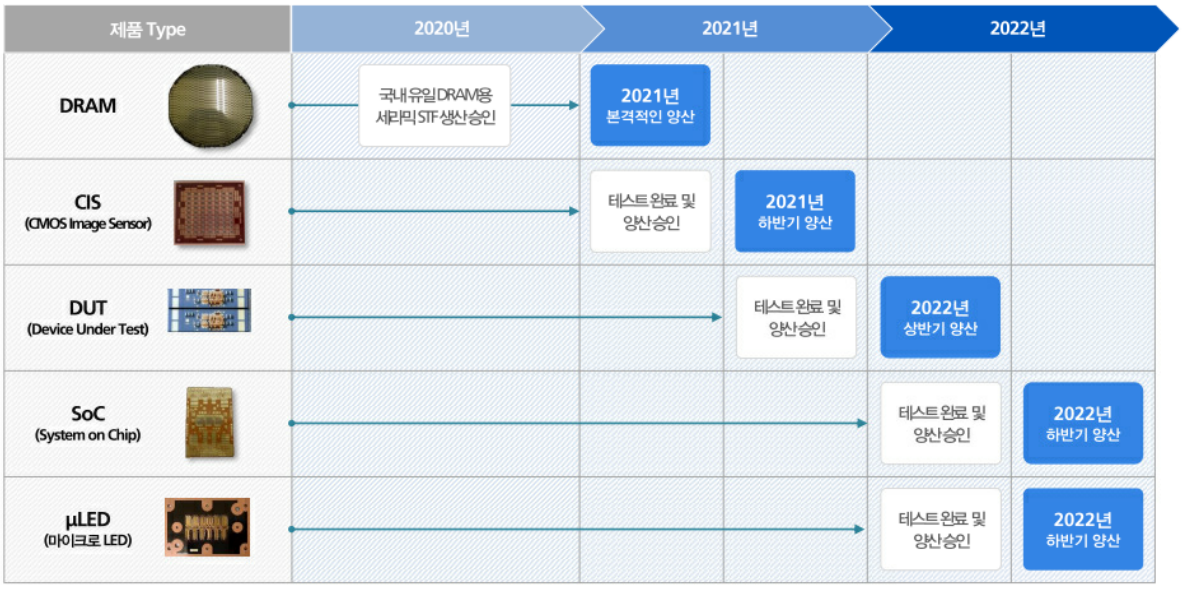
2) 전방시장 다변화 및 Capa 증설로 높은 실적 성장세 기대

도표 217. 다양한 세라믹 STF 신제품 개발 및 신규 사업 진출로 사업 영역 다각화



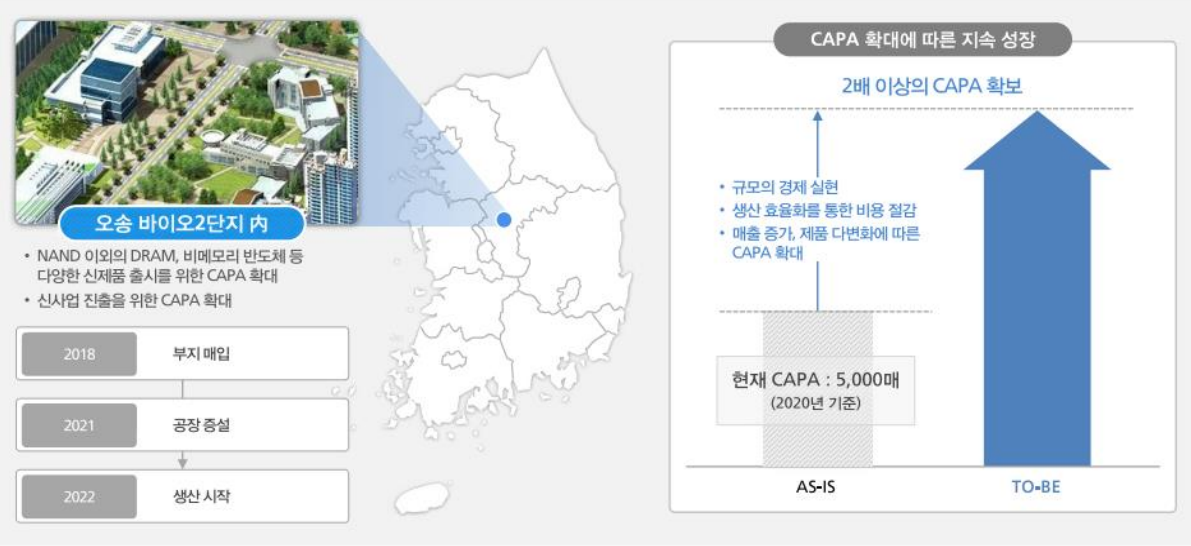
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 218. NAND 외 DRAM, 비메모리 등 다양한 세라믹 STF 응용 제품 개발



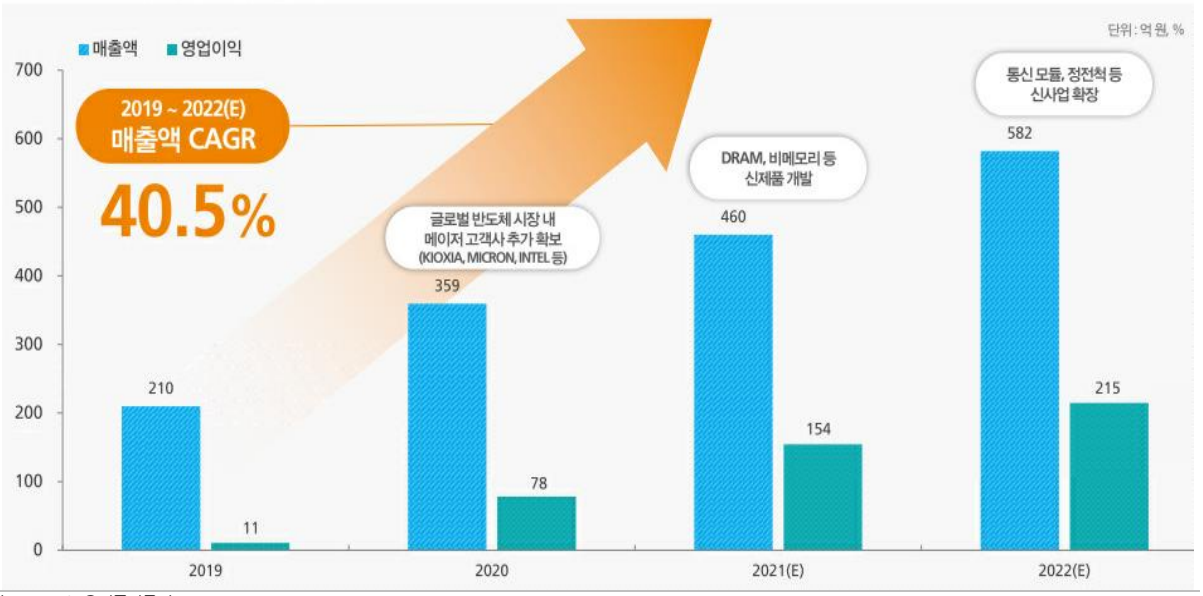
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 219. 연간 최대 2,000 억원 규모의 생산 인프라 구축 예정



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 220. 글로벌 메이저 고객사 확보 및 신제품, 신사업 확대로 고성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 221. 공모 개요 및 일정

공모가	6,500 원 (밴드: 5,000~5,700 원)	액면가	500 원
공모금액	780 억원	기관수요예측경쟁률	1,537.67:1 (의무보유확약: 26.07%)
공모주식수	12,000,000 주	일반청약경쟁률	1,104.29:1
상장 후 주식수	50,200,000 주	상장일	2021.05.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 222. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등 특수관계인	34,630,000	68.98
자사주	1,010,900	2.01
기타주주	1,990,000	3.96
우리사주조합	629,100	1.25
상장주선인	200,000	0.40
공모주(일반+기관)	11,740,000	23.39
합계	50,200,000	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 223. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등 특수관계인	34,630,000	68.98	상장 후 1 년
자사주	1,010,900	2.01	상장 후 1 년
기타주주	70,000	0.14	상장 후 1 년
우리사주(기존)	369,100	0.74	예탁 후 1 년
우리사주(공모)	260,000	0.52	상장 후 1 년
상장주선인	200,000	0.40	상장 후 3 개월
합계	36,540,000	72.79	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 224. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	1,920,000	3.82
공모주(일반+기관)	11,740,000	23.39
합계	13,660,000	27.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 225. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	8,140,000 ~ 8,740,000 주	67.83 ~ 72.83	-
일반청약자	3,000,000 ~ 3,600,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도 :150,000 ~ 180,000 주
우리사주조합	260,000 주	2.17	-
합계	12,000,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 226. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모후 보유 주식			공모후 의무보유 주식			
		주식수	지분율	주식수	지분율	의무보유 기간합계	의무	자발적
최대주주등 특수관계인	와이아이케이㈜	22,278,290 주	44.38%	22,278,290	44.38%	상장 후 1 년	상장 후 1 년	-
	㈜엑시콘	12,061,710 주	24.03%	12,061,710	24.03%	상장 후 1 년	상장 후 1 년	-
	이대형	60,000 주	0.12%	60,000 주	0.12%	상장 후 1 년	상장 후 1 년	-
	박상준(60) 주 1)	100,000 주	0.20%	100,000 주	0.20%	상장 후 1 년	상장 후 1 년	-
	조윤희	100,000 주	0.20%	100,000 주	0.20%	상장 후 1 년	상장 후 1 년	-
	박상준(72) 주 1)	30,000 주	0.06%	30,000 주	0.06%	상장 후 1 년	상장 후 1 년	-
	㈜샘씨엔에스 자사주	1,022,100 주	2.04%	1,022,100 주	2.04%	상장 후 1 년	상장 후 1 년	-
	최대주주등 의무보유 소계			**35,652,100**	**71.02%**	**최대주주(와이아이케이㈜), 계열회사(엑시콘㈜), 등기임원(이대**		
자발적 의무보유자	계열회사 미등기임원 2 인	70,000 주	0.14%	70,000 주	0.14%	상장 후 1 년	-	상장 후 1 년
	기타주주 의무보유 소계			**70,000 주**	**0.14%**	-		
의무인수분	대신증권㈜	200,000 주	0.40%	200,000 주	0.40%	상장 후 3 개월	상장 후 3 개월	-
	상장주선인 의무인수분 소계			200,000 주	0.40%	-		
의무보유 주식수 합계				35,922,100	71.56%	-		
우리사주조합				617,900 주	1.23%	주 2)		
상장일 유통불가능주식 합계				**36,540,000**	**72.79%**	-		
상장일 유통가능주식 합계				**13,660,000**	**27.21%**	-		
공모 후 총발행주식수				**50,200,000**	**100.0%**	**보통주(40,000,000 주) + 신주모집 및 의무인수(10,200,000 주)**		

주 1) 동명이인의 구분을 위하여 생년을 기재하였습니다.
주 2) 공모 후 전체 우리사주조합 보유 주식 2,257,900 주 중, 금번 공모 시 우선배정한 우리사주조합 주식 260,000 주 및 2020 년 12 월 사전 배정하여 증권신고서 제출일 현재 의무예탁기간(1 년)이 도래하지 않은 주식 357,900 주는 상장일 유통이 불가능한 주식입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 227. 희석가능주식수를 고려한 지분 변동내역

구분	주주	관계	공모전		공모후		공모후(희석주식고려)	
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
최대주주등 (특수관계인 포함)	와이아이케이㈜	최대주주	22,278,290	55.70%	22,278,290	44.38%	좌동	
	㈜엑시콘	계열회사	14,061,710	35.15%	12,061,710	24.03%	좌동	
	이대형	등기임원	60,000	0.15%	60,000	0.12%	좌동	
	박상준(60) 주 1)	계열회사 등기임원	100,000	0.25%	100,000	0.20%	좌동	
	조윤희	계열회사 등기임원	100,000	0.25%	100,000	0.20%	좌동	
	박상준(72) 주 1)	계열회사 등기임원	30,000	0.08%	30,000	0.06%	좌동	
	㈜샘씨엔에스 자사주	자사주	1,022,100	2.56%	1,022,100	2.04%	좌동	
	소계		**37,652,100**	**94.13%**	**35,652,100**	**71.02%**	**좌동**	
벤처금융 및 전문투자자			해당없음					
1% 이상 보유주주			해당없음					
우리사주조합 주 2)			1,997,900	4.99%	2,257,900	4.50%	좌동	
소액주주(1% 미만 보유주주)			350,000	0.88%	350,000	0.70%	좌동	
공모주식수 주 3)			-	-	11,740,000	23.39%	좌동	
주관사의무인수분			-	-	200,000	0.40%	좌동	
주식매수선택권			해당없음					
신주인수권			해당없음					
합계			**40,000,000**	**100.00%**	**50,200,000**	**100.00%**	**좌동**	

주 1) 동명이인의 구분을 위하여 생년을 기재하였습니다.
주 2) 당사는 2016 년 9 월, 2020 년 12 월 2 차례 우리사주를 사전배정하였으며, 상기 우리사주조합 주식수에는 금번 공모를 통한 우리사주 우선배정 주식 260,000 주가 포함되어 있습니다.
주 3) 상기 공모주식수는 전체 공모주식 12,000,000 주 중 우리사주 우선배정 주식 260,000 주를 제외한 주식수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

라온테크(232680,KQ)

반도체 진공로봇 수요 증가로 인한 수혜 기대

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 40,100원(01/03)

시가총액: 198(십억원)

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

반도체 투자 확대로 인한 진공로봇 실적 성장과 함께 전방시장 다각화 효과 기대

1) 글로벌 반도체 전방 시장의 투자 확대로 안정적인 성장 전망: 산업전반에 걸친 반도체 수요 급증과 글로벌 반도체 업체의 적극적인 투자 확대가 지속되고 있는 가운데, 국내 유일의 진공로봇 제조 능력을 보유한 동사의 수혜가 예상됨. ① 주요고객인 삼성전자와 SK 하이닉스는 물론 해외 반도체 업체간의 투자계획이 발표되고 있는 가운데, ② 국내 유일의 진공로봇 양산업체로 웨이퍼 이송 솔루션을 보유한 고객 맞춤형 솔루션 제공이 가능하여 동사의 실적 성장이 지속될 것으로 예상함. 특히 기존 장비 공급업체를 통한 이송모듈 및 진공로봇의 신규 고객 확대가 예상되고 있어 큰 폭의 실적 성장이 예상되고 있음. 또한 장비공급업체 내 시장 점유율 확대는 물론, 최종고객 내 장비 공급 다변화 및 시장점유율 확대 등이 진행되고 있어 긍정적임.

2) 디스플레이, 제약 산업 등 전방사업 다각화도 긍정적임: ① 그 동안 주춤했던 디스플레이용 로봇 및 자동화 장비의 수요가 증가하고 있는 가운데, 소형 2 세대부터 대형 8 세대까지 제품 라인업을 확보하여 시장 재진입을 준비하고 있음. ② 제약 및 바이오 시장은 품질 및 원가 경쟁력 확보를 위해 패키징 및 검사 공정에서 자동화 시스템을 도입 중임. 기존 공급 아이템은 점안제, 앰플, 시린지 등의 패키징 및 검사 자동화 장비였으며, 신규 아이템으로 의료용 진단부문 제조공정 완전자동화를 추진하고 있음.

2022 년 전망: 매출액 +21.3%yoy, 영업이익 +47.8%yoy. 최고 실적 갱신 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적(연결기준)은 매출액 486 억원, 영업이익 83 억원으로 전년 대비 각각 21.3%, 47.8% 증가하며 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

국내 유일 진공로봇 제조업체로 주요 고객인 삼성전자 및 SK 하이닉스 고객 내 장비공급 다변화와 시장점유율 확대 등으로 관련 매출 확대가 예상되고 있는 가운데, 디스플레이 및 제약 산업 등으로 전방 시장 다각화에 따른 실적 성장도 기대되고 있어 긍정적임.

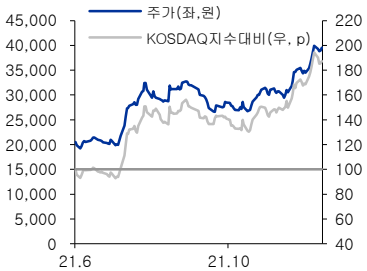
2022 년 기준 PER 27.2 배 수준으로 동종업계 대비 할증되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 27.2 배 수준이며, 국내 유사업체(테스, 에이피티씨, 피에스케이, 싸이맥스, 로체시스템즈) 평균 PER 9.1 배 대비 할증되어 거래 중.

발행주식수	4,936천주
52주 최고가	40,350원
최저가	12,800원
52주 일간 Beta	0.7-
90일 일평균거래대금	13.1억원
외국인 지분율	7.8%
배당수익률(2021F)	-%
주주구성	
김원경 외 8인	40.0%
우리사주 외 1인	0.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	34.3%	87.9%	212.6%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	5.6	8.7	▼
영업이익(22)	8.3	10.5	▼



결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	12.6	18.4	40.1	48.6	58.1
영업이익(십억원)	-1.2	1.1	5.6	8.3	10.0
세전계속사업손익(십억원)	-1.5	0.8	5.5	8.1	10.0
당기순이익(십억원)	-1.4	0.8	5.4	7.3	8.8
EPS(원)		172	1,109	1,489	1,792
증감률(%)			545.8	34.3	20.3
PER(배)	-	-	36.5	27.2	22.6
ROE(%)	-36.4	21.7	46.3	32.3	28.6
PBR(배)	-	-	10.5	7.6	5.7
EV/EBITDA(배)	-	-	32.0	21.9	17.8

자료: 유진투자증권

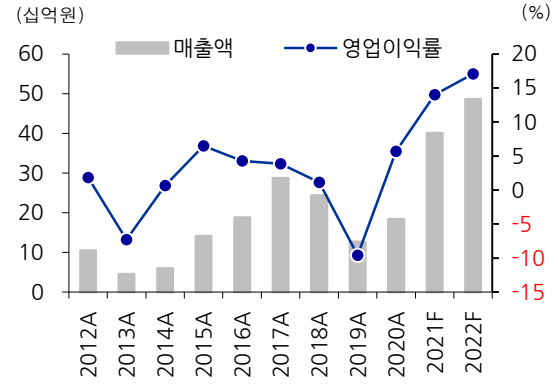
I. 실적 추이 및 전망

도표 228. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**10.5**	**4.5**	**6.0**	**14.1**	**18.8**	**28.7**	**24.3**	**12.6**	**18.4**	**40.1**	**48.6**
(증가율)	*55.2*	*-56.7*	*32.2*	*134.9*	*33.5*	*52.7*	*-15.2*	*-48.1*	*45.7*	*117.7*	*21.3*
제품별 매출액(십억원)											
반도체 로봇	-	-	-	-	-	-	19.7	9.2	13.8	31.8	39.7
BRS 매출	-	-	-	-	-	-	1.5	1.0	2.9	2.9	3.7
디스플레이 로봇	-	-	-	-	-	-	0.4	0.0	0.0	1.6	2.0
델타 로봇	-	-	-	-	-	-	1.9	0.8	0.6	3.7	3.0
기타 매출	-	-	-	-	-	-	1.0	1.6	1.1	0.1	0.1
제품별 비중(%)											
반도체 로봇	-	-	-	-	-	-	80.8	73.0	75.1	79.4	81.8
BRS 매출	-	-	-	-	-	-	6.0	8.1	15.5	7.1	7.6
디스플레이 로봇	-	-	-	-	-	-	1.5	0.3	0.0	3.9	4.1
델타 로봇	-	-	-	-	-	-	7.8	6.2	3.3	9.2	6.2
기타 매출	-	-	-	-	-	-	3.9	12.4	6.0	0.3	0.3
수익											
매출원가	8.6	3.1	4.1	11.0	14.7	23.0	19.5	9.2	13.0	29.7	35.0
매출총이익	1.9	1.4	1.9	3.1	4.2	5.7	4.8	3.5	5.4	10.4	13.6
판매관리비	1.7	1.7	1.8	2.2	3.4	4.6	4.5	4.7	4.4	4.8	5.3
영업이익	**0.2**	**-0.3**	**0.0**	**0.9**	**0.8**	**1.1**	**0.3**	**-1.2**	**1.1**	**5.6**	**8.3**
세전이익	**0.5**	**0.1**	**0.1**	**-0.3**	**0.8**	**-0.6**	**-0.1**	**-1.5**	**0.8**	**5.5**	**8.1**
당기순이익	**0.5**	**0.1**	**0.1**	**-0.3**	**1.6**	**-0.6**	**-0.3**	**-1.4**	**0.8**	**5.4**	**7.3**
지배기업 당기순이익	**0.5**	**0.1**	**0.1**	**-0.3**	**1.6**	**-0.6**	**-0.3**	**-1.4**	**0.8**	**5.4**	**7.3**
이익률(%)											
매출원가율	82.0	68.9	68.9	78.2	78.0	80.1	80.2	72.5	70.4	74.1	72.0
매출총이익률	17.9	31.1	31.1	21.8	22.1	19.9	19.8	27.5	29.6	25.9	28.0
판매관리비율	16.1	38.4	30.4	15.4	17.8	16.1	18.7	37.1	23.8	11.9	10.9
영업이익률	**1.8**	**-7.3**	**0.7**	**6.5**	**4.3**	**3.8**	**1.1**	**-9.6**	**5.7**	**14.0**	**17.1**
경상이익률	**5.2**	**2.2**	**1.2**	**-2.3**	**4.1**	**-2.0**	**-0.5**	**-11.5**	**4.3**	**13.7**	**16.6**
당기순이익률	**5.2**	**2.2**	**1.2**	**-2.3**	**8.4**	**-2.1**	**-1.0**	**-11.3**	**4.6**	**13.5**	**15.0**
지배기업 당기순이익률	**5.2**	**2.2**	**1.2**	**-2.3**	**8.4**	**-2.1**	**-1.0**	**-11.3**	**4.6**	**13.5**	**15.0**

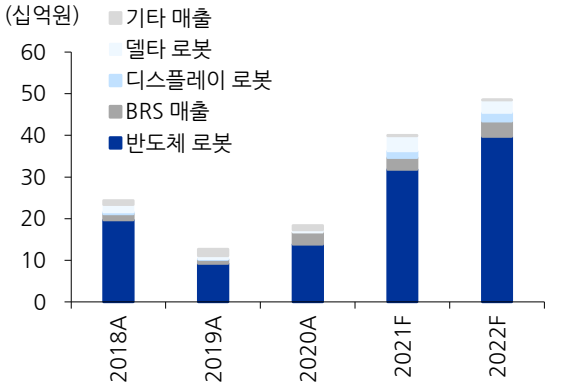
자료: 라온테크, 유진투자증권

도표 229. 2016 년 이후 실적 성장세 전환



자료: 라온테크, 유진투자증권

도표 230. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 라온테크, 유진투자증권

II. Valuation

도표 231. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	라온테크	평균	테스	에이피티씨	피에스케이	싸이맥스	로체시스템즈
주가(원)	**40,100**		**29,650**	**21,900**	**52,800**	**20,000**	**6,090**
시가총액(십억원)	**198**		**586.1**	**519**	**780**	**218.5**	**93.2**
PER(배)							
FY19A	-	35.4	50.7	12.4	17.5	27.4	68.9
FY20A	-	17.6	19.5	19.8	26.9	9.8	11.8
FY21F	**36.5**	**9.6**	**9.6**	-	**9.6**	-	-
FY22F	**27.2**	**9.1**	**9.4**	-	**8.8**	-	-
PBR(배)							
FY19A	-	1.8	2.2	2.7	1.8	1.1	1.2
FY20A	-	2.6	2.4	4.8	2.7	1.7	1.3
FY21F	**10.5**	**2.3**	**1.9**	-	**2.6**	-	-
FY22F	**7.6**	**1.8**	**1.6**	-	**2.1**	-	-
매출액(십억원)							
FY19A	12.6		178.4	59.3	154.6	83.5	79.8
FY20A	18.4		246.0	93.0	265.7	172.9	180.2
FY21F	40.1		370.7	-	436.9	-	-
FY22F	48.6		359.3	-	478.5	-	-
영업이익(십억원)							
FY19A	-1.2		11.8	16.1	16.9	2.0	4.3
FY20A	1.1		31.7	29.6	31.6	23.0	9.3
FY21F	5.6		67.4	-	98.3	-	-
FY22F	8.3		69.3	-	111.4	-	-
영업이익률(%)							
FY19A	-9.6	10.5	6.6	27.2	10.9	2.4	5.3
FY20A	5.7	15.0	12.9	31.8	11.9	13.3	5.1
FY21F	**14.0**	**20.3**	**18.2**	-	**22.5**	-	-
FY22F	**17.1**	**21.3**	**19.3**	-	**23.3**	-	-
순이익(십억원)							
FY19A	-1.4		9.8	14.2	15.0	3.2	1.2
FY20A	0.8		30.0	23.4	22.3	23.0	8.4
FY21F	5.4		61.3	-	80.3	-	-
FY22F	7.3		62.4	-	86.4	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	17.6	23.5	7.7	12.8	24.9	19.0
FY20A	-	11.0	11.7	13.8	14.7	6.6	8.3
FY21F	32.0	6.5	6.6	-	6.5	-	-
FY22F	21.9	5.3	5.6	-	4.9	-	-
ROE(%)							
FY19A	-36.4	1.9	4.6	0.0	0.0	3.0	1.8
FY20A	21.7	17.5	13.3	31.3	11.0	19.5	12.1
FY21F	46.3	27.4	23.4	-	31.4	-	-
FY22F	32.3	22.8	19.9	-	25.8	-	-

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 라온테크는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

반도체 진공로봇 이외 디스플레이 및 제약 분야 로봇 제조와 자동화 전문기업

도표 232. 사업 영역: 개발과 제조 인프라를 바탕으로 반도체, 디스플레이, 제약 분야로 사업 확대



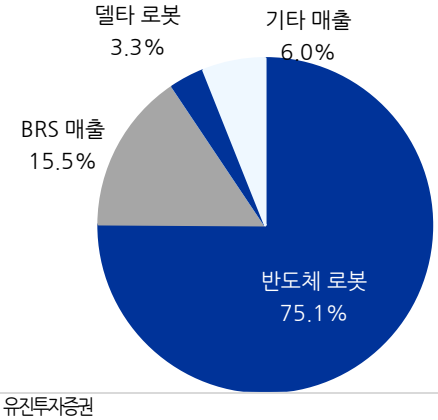
주: EFEM(Equipment Front End Module, 반도체 제조라인에서 웨이퍼 이송로봇에 사용하는 Loading / Unloading 하는 표준 자동화 모듈)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 233. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.03	㈜테크노넷 설립
2001.10	기업부설연구소 인정(제 20012703 호)
2002.06	상호 변경 (주식회사 테크노넷 → 주식회사 나온테크)
2002.12	반도체 이송 로봇 개발
2003.11	LCD Stocker 로봇 개발 및 삼성전자 공급
2011.05	대만, 중국 진출을 위한 Agency 계약 체결
2011.06	반도체 진공로봇 및 Backbone 국내 반도체제조사 검증 완료
2015.05	Processing Machine Industrial Robot DeltaFly CE 인증
2015.12	코넥스시장 상장
2016.08	상호 변경(주식회사 나온테크 → 주식회사 라온테크)
2021.06	코스닥 신규상장(6/16)

자료: 유진투자증권

도표 234. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 235. 성장 연혁: 다양한 반도체, 디스플레이 로봇 개발과 양산 라인 검증으로 성장



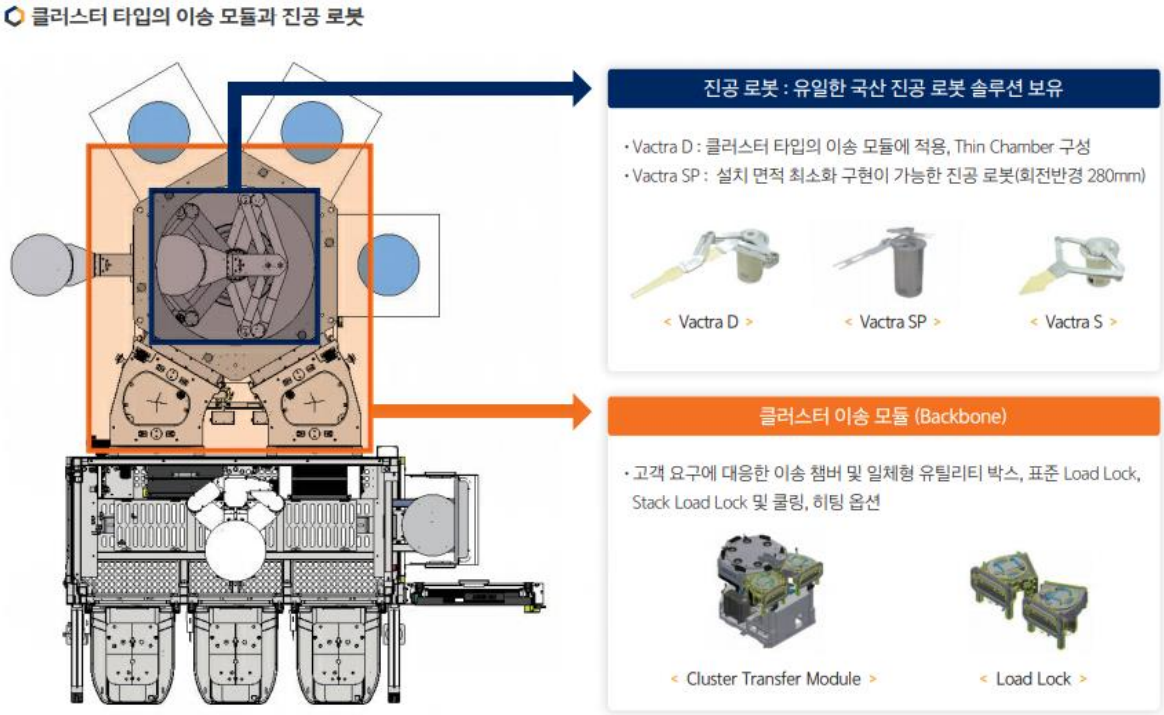
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 236. 경쟁사 비교

No.	업체명/국가	경쟁력	시총	참고사진
01	RAON 한국/2000 설립	· 국내 유일의 VTM Robot 양산업체 · 웨이퍼 이송 Solution Full Line-Up · 고객 맞춤형 Solution 제공 · 최고성능의 7축 (4Arm 개별제어) 로봇 보유	625억 원 ~ 772억 원 (공모가 밴드 기준)	
02	Brooks 미국/1978년 설립	· 세계 최대판매 실적 · 탁월한 품질 및 신뢰성 · 해외 판매망 및 Service망 구축 · Direct Drive 구동 방식	8조 1,361억 원	
03	ULVAC 일본/1952년 설립	· 7축 VTM Robot 보유 · 해외 판매망 및 Service망 구축 · Direct Drive 구동 방식	2조 5,466억 원	
04	CYMECHS 한국/2005년 설립	· 삼성향 표준EFEM 공급(SFEM) · LPM 양산 구축 · 가격 경쟁력	2,665억 원	

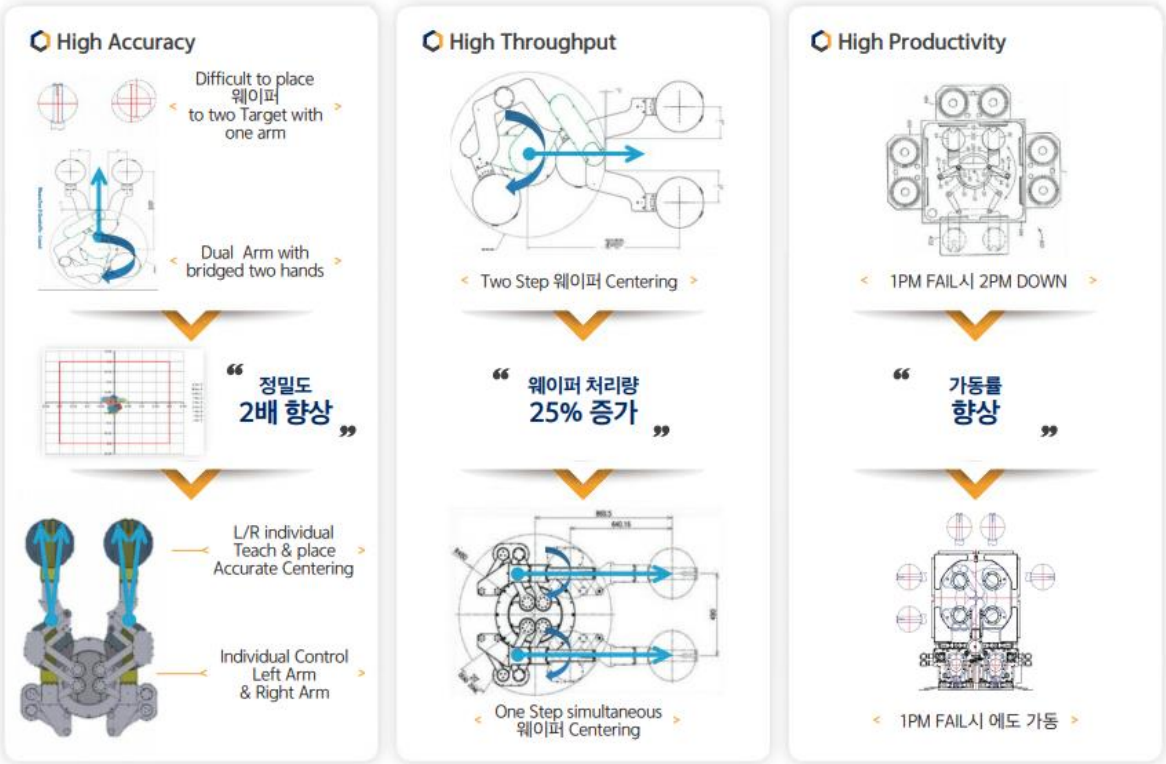
주: 시가총액은 2021 년 4 월 8 일 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 237. 주요기술: 반도체 진공로봇의 국산화



자료: IR Book, 유진투자증권

주요기술: 개별 제어가 가능한 4 Arm 진공로봇

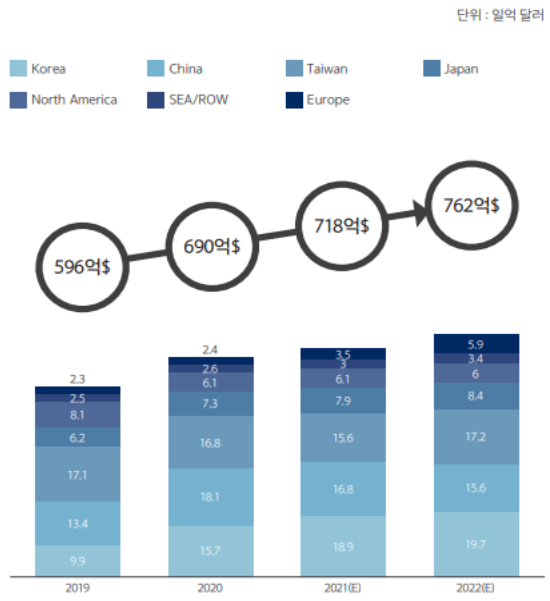


자료: IR Book, 유진투자증권

VI. 투자포인트

1) 글로벌 반도체 전방 시장의 투자 확대로 안정적인 성장 전망

도표 238. 글로벌 반도체 장비 시장 규모



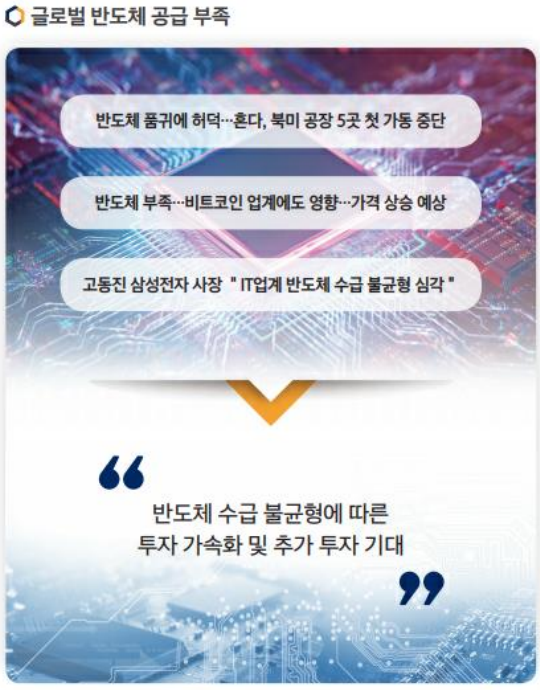
자료: SEMI, 유진투자증권

도표 239. 주요 고객의 투자 계획

SAMSUNG	30조 원	~2021년	(평택 / 디램)
	6.5조 원	~2021년	(화성 / EUV 파운드리)
	10조 원	~2030년	(평택 / EUV 파운드리)
	8조 원	~2021년	(평택 / 낸드)
	13.1조 원	~2025년	(탕정 / QD 디스플레이)
SK hynix	15조 원	~2020년	(이천 M16 / 디램)
	35조 원	~2030년	(청주 / 낸드)
	120조 원	~2030년	(용인 / 반도체)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 240. 산업 전반에 걸친 반도체 수요 급증과 적극적인 글로벌 반도체 투자 등 우호적 시장 여건



글로벌 반도체 투자계획

나라	업체명	목표	투자규모
대만	TSMC	생산능력 확대	3년 동안 1000억 달러 (약 112조 7600억 원)
미국	인텔	반도체 공장 설립, 파운드리 재진출	200억 달러
미국	글로벌 파운드리스	생산능력 확대	2022년까지 42억 달러
미국	바이든정부	반도체 인프라 보강, 중국 견제	8년 동안 500억 달러
EU	EU 집행위원회	2030년까지 시장점유율 20% 확보	1345억 유로 (약 180조원)
중국	SMIC	반도체 공장 설립	23억 5000만 달러

글로벌 반도체 전쟁 격화

미국	- 바이든 행정부, 반도체산업 지원에 56조원 투입 - 인텔, MS·IBM과 파운드리 시장 재진출, 22조원 투입해 애리조나 공장 신설
유럽	- 2030년까지 180조원 투자 - 반도체 생산량 전세계 20% 달성
대만	- 미국·일본과 파운드리 공장 증설 - 올해 설비투자 31조원 투입
중국	- 파운드리업체 SMIC 등 집중 육성 - 선전 파운드리 신공장 내년 가동

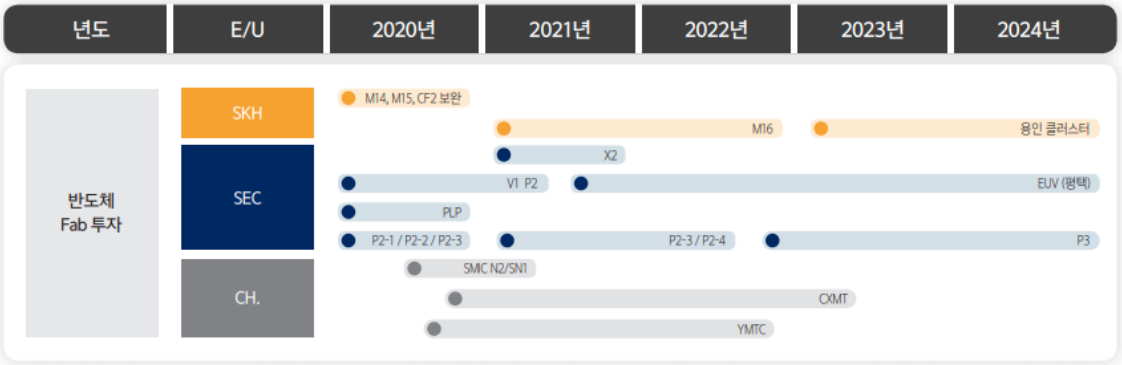
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 241. 동사의 반도체 시장 공급 현황 및 전망

구 분		J社	T社		I社		S社	E社	A社
		All	SKH	Samsung	Metal	CVD	All	All	All
2020	EFEM	Raon	Raon	C社	C社	C社	C社	B社	B社
	Transfer Module	Raon	Raon	B社	Raon & C社	D社 & K社	C社	B社	B社
	Vacuum Robot	Raon	Raon	미국 B社	Raon & 일본 U社	일본 U社	미국 P社	미국 B社	미국 B社
2021	EFEM	Raon	Raon	C社	C社	C社	C社	B社	B社
	Transfer Module	Raon	Raon	Raon	Raon	D社 & K社	C社	B社	B社
	Vacuum Robot	Raon	Raon	Raon	Raon	일본 U社	미국 P社	미국 B社	미국 B社

자료: IR Book, 유진투자증권

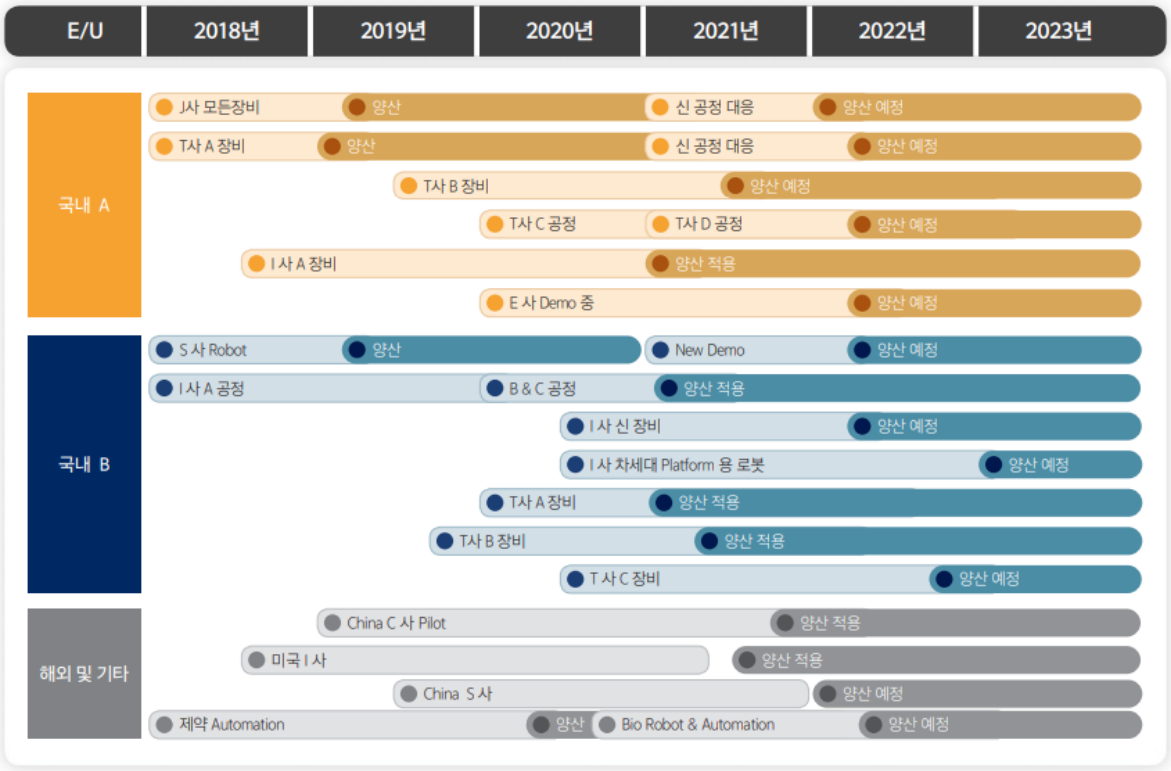
주요 고객사 투자 계획 및 당사 대응



E/U	고객	M/S	2020년	2021년	2022년	2023년(M/S)	2024년(M/S)
SKH	J社	100%	신규공정 Demo		양산	100%	100%
	T社	40%	신규공정 Demo		양산	100%	100%
	U社 외	2%	신규공정 Demo		양산	30%	40%
SEC	I社	2%	다수의 공정 Demo		순차적 양산	40%	50%
	T社	0%	신규공정 Demo		양산	80%	100%
	S社	1%		신규공정 Demo	양산	20%	30%
CH.	J社 외	0%	신규공정 Demo		양산	5%	10%
USA	J社 외	0%	신규공정 Demo		양산	5%	10%

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 242. **비즈니스 로드맵**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 243. **시장 및 고객의 확대 추진 : 진공로봇과 이송모듈 공급 확대**



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 디스플레이, 제약 산업 등 전방사업 다각화도 긍정적임

도표 244. 제약 및 바이오 자동화 로봇 시장으로 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 245. 고객사 요구에 대응하기 위한 안정적인 생산 능력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 246. 공모 개요 및 일정

공모가	18,000 원 (밴드: 12,800~15,800 원)	액면가	500 원
공모금액	90 억원	기관수요예측경쟁률	1,526.2:1 (의무보유확약: 8.90%)
공모주식수	450,000 주	일반청약경쟁률	779.10:1
상장 후 주식수	4,886,005 주	상장일	2021.06.17

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 247. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,942,561	39.76
기관투자자	200,000	4.09
상장주선인	15,000	0.31
우리사주조합	50,000	1.02
기존주주	2,228,444	45.61
공모주(일반+기관)	450,000	9.21
합계	**4,886,005**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 248. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,942,561	39.76	상장 후 1 년
기관투자자	200,000	4.09	상장 후 1 년
상장주선인	15,000	0.31	상장 후 3 개월
기존주주	50,000	1.02	상장 후 1 년
합계	**2,207,561**	**45.18**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 249. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	2,228,444	45.61
공모주(일반+기관)	450,000	9.21
합계	**2,678,444**	**54.82**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 250. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	325,000 ~ 350,000	65.0 ~ 70.0	-
일반청약자	125,000 ~ 150,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고 한도 : 4,000 ~ 5,000 주
우리사주조합	50,000	10.00	
합계	**500,000**	**100.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 251. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분			공모 후 주식수	공모 후 지분율	의무보유기간
유통제한물량	보통주	최대주주 등	1,942,561	39.76%	상장일로부터 1 년
		기관투자자 (자진보호예수)	200,000	4.09%	상장일로부터 1 년
		상장주선인의무인수분(주 1)	15,000	0.31%	상장일로부터 3 개월
		우리사주조합(주 2)	50,000	1.02%	상장일로부터 1 년
		소계	**2,207,561**	**45.18%**	-
상장직후 유통가능물량	보통주	기존 주주	2,228,444	45.61%	-
		공모 주주	450,000	9.21%	-
		소계	**2,678,444**	**54.82%**	-
합계			**4,886,005**	**100.00%**	-

주 1) 금번 공모를 통해 모집 및 매출하는 주권의 일부를 취득하는 자가 없는 때에 그 나머지를 상장주선인이 취득하는 경우에는 해당 취득수량을 포함하도록 되어 있습니다. 따라서, 이 경우 상장주선인이 취득하는 의무인수 주식수는 15,000 주 보다 줄어들 수 있습니다.
주 2) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 50,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다. 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

지아이텍 (382480,KQ)

하이니켈계 투자 확대로 슬롯다이 수혜 기대

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 22,950원(01/03)

시가총액: 181(십억원)

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

2 차전지 하이니켈계 투자 확대에 따른 수혜 및 리페어 사업 본격화로 성장 기대

1) 2 차전지 시장 성장과 함께 글로벌 고객 기반으로 안정적 성장 전망: 2 차전지 배터리 기업들의 투자 확대에 따라 동사는 안정적 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 2 차전지 기업들의 투자 확대로 동사 슬롯다이 부문 매출 폭발적 성장(2018 년 38 억 → 2020 년 122 억). 최근 2 차전지 고도화로 배터리 충전 용량 증가를 위해 '하이니켈' 사용이 급증. ② 하이니켈은 마모율이 높기 때문에 슬롯다이 수리 주기가 1~2 년에서 6 개월로 감축. 또한 동사의 리페어 사업 부문의 안정적 성장 전망. 특히 리페어 사업부문은 전방 기업의 Capa 증설 매출이 아닌, 지속적 매출로 동사 안정성에 기여하며 락인효과 유발 예상. ③ 현재 SK 이노베이션, LG 에너지솔루션 등 슬롯다이 벤더로 기확보한 레퍼런스를 바탕으로 Northvolt, 장성기차 등으로 해외 고객 다변화를 추진하고 있어 안정적인 실적성장이 가능할 것으로 전망함.

2) 독점적 기술력을 통한 신규사업 진출도 긍정적: ① 수소전지 관련 시장 진출: 글로벌 수소전지 관련 주요 기업과 슬롯다이 및 공급시스템, 슬롯다이 Coater 등을 개발 및 양산 진행 중임. 수소전지 전극부문 상호 NDA 체결함. 2022 년에 의미 있는 매출액이 발생할 것으로 예상. ② Converting Machinery 사업: 코팅 전, 후공정에 사용되는 플라인 장비 구축을 통한 고객 맞춤 토탈 솔루션을 제공하기 위한 코팅 라인 장비 국산화를 추진 중임. 이를 통한 고객 맞춤형 제품 공급이 가능하며, 리페어 사업 확대에도 긍정적일 것으로 예상함.

2022 년 전망: 매출액 +101.5%yoy, 영업이익 +106.1%yoy. 최고 실적 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적(별도 기준)은 매출액 423 억원, 영업이익 130 억원으로 전년대비 각각 101.5%, 106.1% 증가하며 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

국내 2 차전지 투자 확대 및 하이니켈계 비중 확대 등으로 슬롯다이 수요 증가와 함께 리페어 수요까지 증가하면서 실적 성장을 견인할 것으로 전망. 이외에도 신규사업으로 진행 중인 수소전지 관련 장비의 가시적인 성과가 발생할 것으로 예상함.

2022 년 기준 PER 18.0 배 수준으로 동종업계 대비 할인되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 18.0 배 수준이며, 국내 유사업체(코윈테크, 원익피앤이, 하나기술, 브이원텍, 엔에스) 평균 PER 19.3 배 대비 할인되어 거래 중.

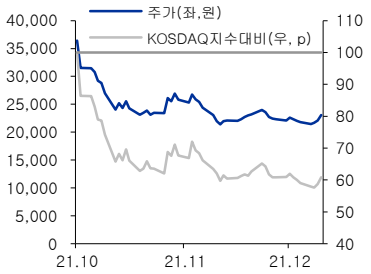
결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	13.2	17.2	21.0	42.3	56.6
영업이익(십억원)	2.0	5.3	6.3	13.0	17.1
세전계속사업손익(십억원)	1.6	4.8	5.7	11.8	15.6
당기순이익(십억원)	1.4	4.2	4.9	10.1	13.2
EPS(원)	559	718	619	1,277	1,678
증감률(%)	205.7	28.4	-13.8	106.3	31.4
PER(배)			37.1	18.0	13.7
ROE(%)	17.7	29.2	11.9	14.9	16.7
PBR(배)			2.9	2.5	2.1
EV/EBITDA(배)			17.0	9.3	7.0

자료: 유진투자증권

발행주식수	7,871천주
52주 최고가	38,500원
최저가	20,450원
52주 일간 Beta	1.9
90일 일평균거래대금	150억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2021F)	-%
주주구성	
이인영 외 6인	53.9%
우리사주 외 1인	3.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	5.0%	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	6.3	6.3	-
영업이익(22)	13.0	13.0	-



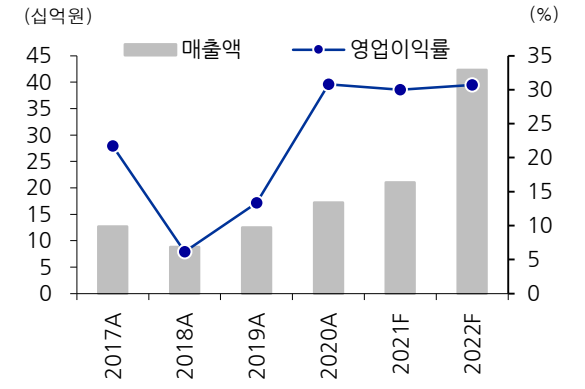
I. 실적 추이 및 전망

도표 252. 연간 실적 추이 및 전망(별도기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**12.7**	**8.8**	**12.5**	**17.2**	**21.0**	**42.3**
(증가율)		*-30.5*	*42.1*	*37.5*	*22.2*	101.5
제품별 매출액(십억원)						
슬롯다이	-	3.8	8.4	12.2	14.7	30.0
슬릿노즐	-	2.6	1.0	1.6	1.1	1.2
리페어	-	1.2	2.0	2.8	4.2	10.0
기타	-	1.2	1.0	0.6	1.0	1.1
제품별 비중(%)						
슬롯다이	-	42.9	67.6	71.2	70.0	70.9
슬릿노즐	-	29.7	8.0	9.1	5.2	2.9
리페어	-	13.8	16.1	16.1	20.0	23.6
기타	-	13.6	8.3	3.6	4.8	2.6
수익						
매출원가	6.2	5.6	7.1	7.6	9.5	18.9
매출총이익	6.5	3.2	5.4	9.6	11.5	23.4
판매관리비	3.7	2.7	3.8	4.3	5.2	10.5
영업이익	**2.8**	**0.5**	**1.7**	**5.3**	**6.3**	**13.0**
세전이익	**2.5**	**0.5**	**1.5**	**4.8**	**5.7**	**11.8**
당기순이익	**2.2**	**0.5**	**1.3**	**4.2**	**4.9**	**10.1**
이익률(%)						
매출원가율	49.1	63.8	56.4	44.0	45.2	44.6
매출총이익률	50.9	36.4	43.6	55.9	54.8	55.4
판매관리비율	29.2	30.2	30.3	25.2	24.8	24.7
영업이익률	**21.7**	**6.1**	**13.3**	**30.8**	**30.0**	**30.7**
세전이익률	**19.9**	**5.5**	**12.2**	**28.0**	**27.3**	**28.0**
당기순이익률	**17.4**	**5.3**	**10.4**	**24.2**	**23.2**	**23.8**

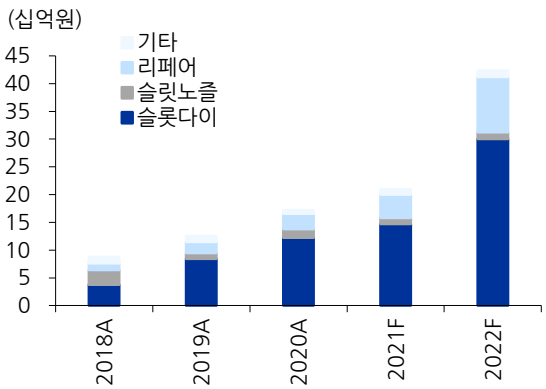
자료: 지아이텍, 유진투자증권

도표 253. 수익성 개선과 매출액 상승



자료: 지아이텍, 유진투자증권

도표 254. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 지아이텍, 유진투자증권

II. Valuation

도표 255. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

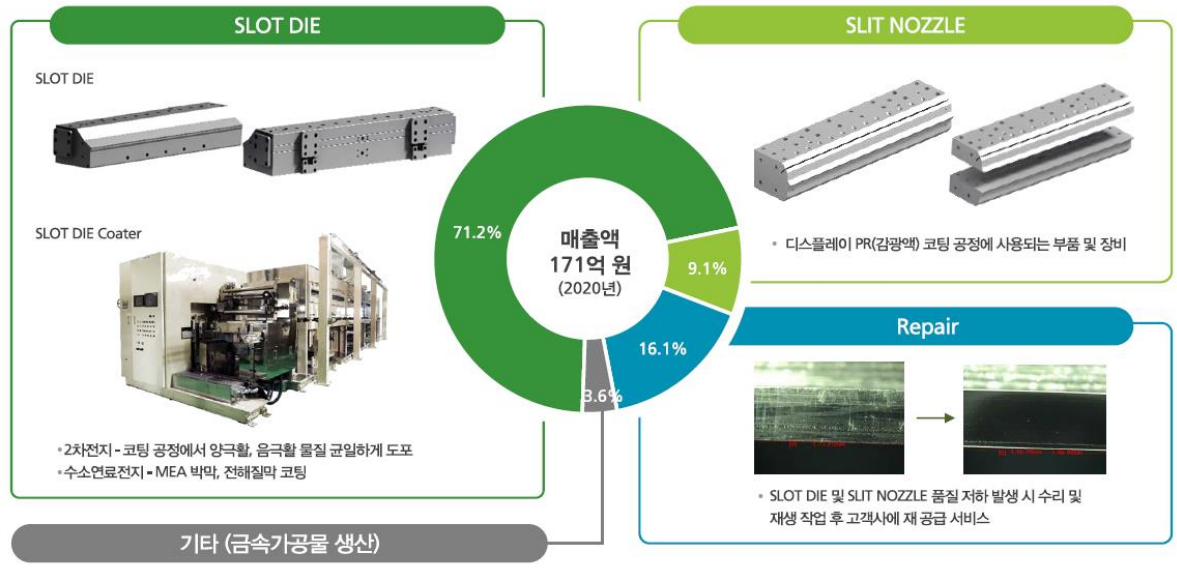
	지아이텍	평균	코윈테크	원익피앤이	하나기술	브이원텍	엔에스
주가(원)	22,950		31,200	28,100	52,900	9,500	9,890
시가총액(십억원)	181		295.6	416	395	143.0	113.9
PER(배)							
FY19A	-	13.5	11.6	9.9	-	20.9	11.5
FY20A	-	39.8	85.6	17.0	-	28.7	27.9
FY21F	**37.1**	28.4	44.1	20.6	26.7	22.1	-
FY22F	**18.0**	19.3	26.5	16.4	15.0	-	-
PBR(배)							
FY19A	-	1.5	2.2	2.0	0.0	1.7	1.5
FY20A	-	3.8	2.1	3.0	9.1	1.8	2.8
FY21F	**2.9**	3.1	2.8	3.3	-	-	-
FY22F	**2.5**	2.7	2.6	2.8	-	-	-
매출액(십억원)							
FY19A	12.5		91.1	147.2	59.3	26.8	65.1
FY20A	17.2		45.4	127.7	88.0	31.1	66.6
FY21F	21.0		103.4	185.7	135.5	52.9	-
FY22F	42.3		145.7	220.9	266.4	-	-
영업이익(십억원)							
FY19A	2.0		20.9	17.8	5.7	4.8	5.6
FY20A	5.3		0.6	20.6	-4.5	6.5	6.8
FY21F	6.3		7.3	22.3	17.2	8.1	-
FY22F	13.0		18.0	30.3	39.3	-	-
영업이익률(%)							
FY19A	14.8	14.2	22.9	12.1	9.7	18.0	8.5
FY20A	30.8	8.7	1.4	16.2	-5.1	21.0	10.2
FY21F	**30.0**	11.8	7.1	12.0	12.7	15.3	-
FY22F	**30.7**	13.6	12.4	13.7	14.7	-	-
순이익(십억원)							
FY19A	1.3		17.1	15.9	4.3	6.6	4.3
FY20A	4.2		2.6	18.7	-30.5	5.5	3.8
FY21F	4.9		8.5	20.2	14.7	6.5	-
FY22F	10.1		14.8	26.7	31.1	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	9.1	9.3	8.2	-	11.7	7.4
FY20A	-	33.6	82.8	13.7	-	21.1	16.8
FY21F	17.0	24.3	33.5	15.0	-	-	-
FY22F	9.3	13.0	14.4	11.6	-	-	-
ROE(%)							
FY19A	17.7	20.3	-	21.8	36.6	8.4	14.5
FY20A	29.2	9.9	2.5	20.2	-	6.6	10.4
FY21F	11.9	14.3	7.9	17.8	24.2	7.4	-
FY22F	14.9	21.4	12.2	18.6	33.5	-	-

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 지아이텍은 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

2 차전지 코팅공정 핵심장비 및 디스플레이 생산공정 도포 핵심 제품 제조기업

도표 256. 사업 영역



주1 : MEA(Membrane Electrode Assembly)는 PEM 연료 전지의 심장 역할을 하는 부품.
주2 : K-IFRS 재무제표 기준

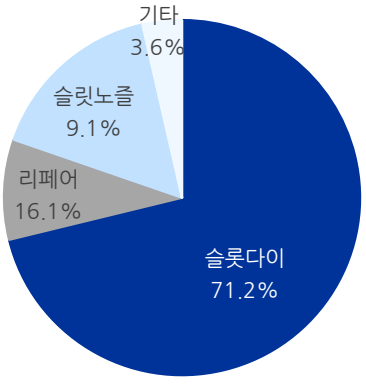
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 257. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2012.05	㈜지아이텍 법인전환
2012.11	2 차전지용 Dual Layer SLOT DIE 개발 및 양산 적용
2013.10	LCD 코팅 8 Nozzle 용 제품 중국 수출
2014.01	코팅막 성형장치 코팅관련 특허 취득
2015.06	KDB 산업은행 유망중소기업 인증
2017.11	둔포공장 확장이전
2018.02	벤처기업인증
2018.10	KDC-TECH 프로그램 선정(KDB 산업은행)
2020.02	기술혁신중소기업(Inno-Biz) 인증
2020.05	글로벌 강소기업 지정
2021.10	코스닥 시장 상장 (10/21)

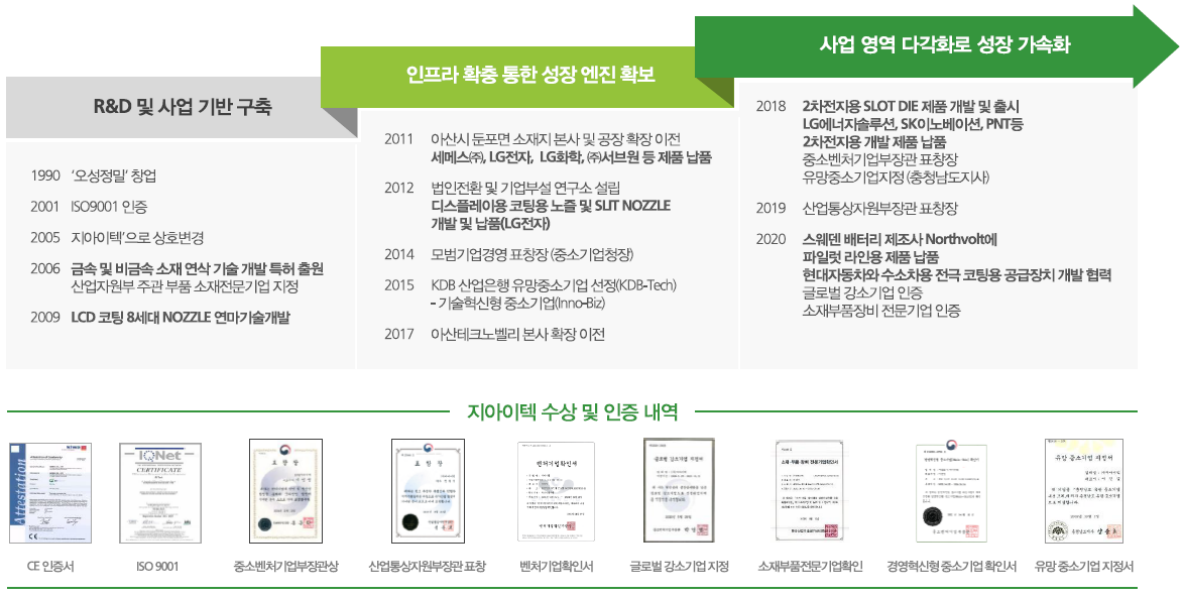
자료: 유진투자증권

도표 258. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 259. 성장 연혁: 30 년 업력의 기술력과 다양한 노하우를 통한 지속 성장



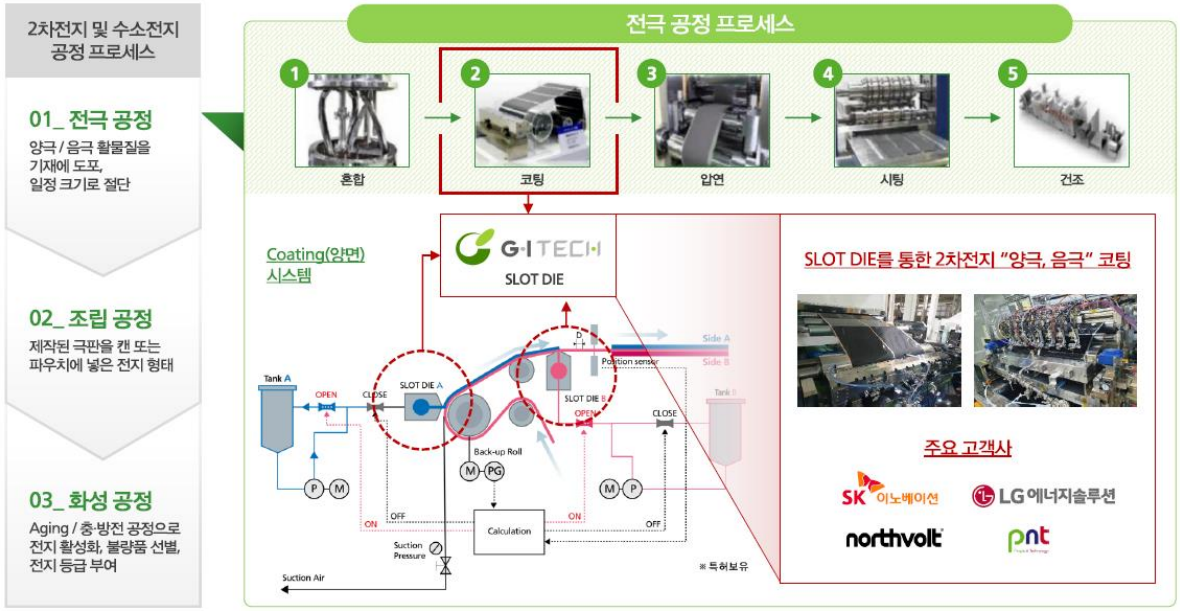
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 260. 주요 키워드



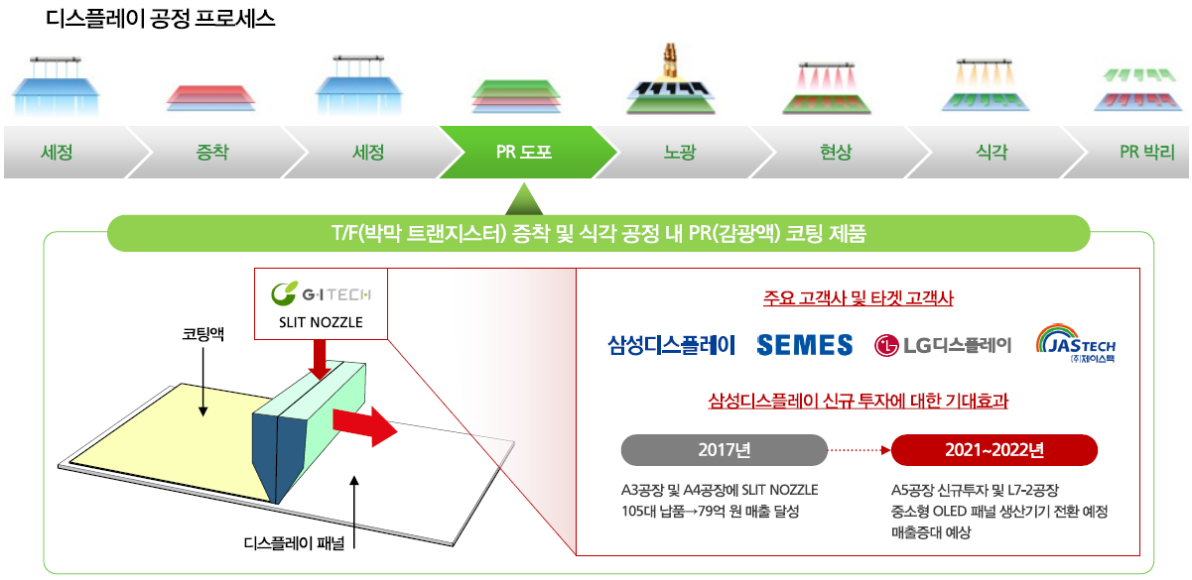
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 261. **주요 제품: 2 차전지 및 수소전지 제조의 핵심, 코팅 공정 필수 제품인 슬롯다이(Slot Die)**



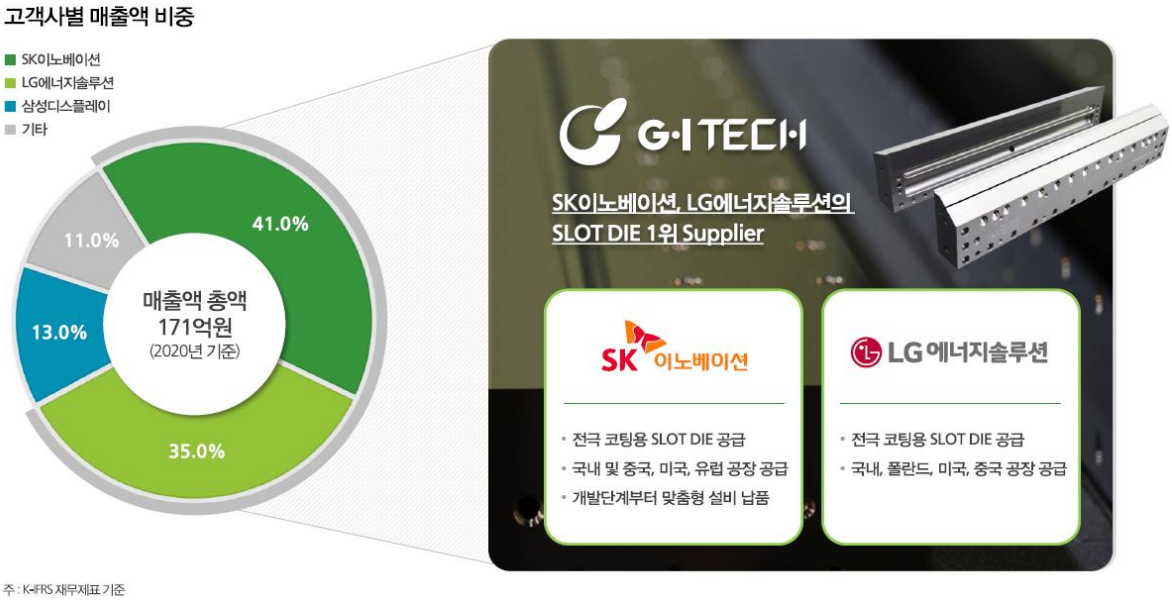
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 262. **주요 제품: 디스플레이 생산 공정 중 PR(감광액) 도포의 필수 제품 슬릿노즐(Slit Nozzle)**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 263. 글로벌 주요 고객과의 계약을 통해 견고한 시장 지배력 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 264. 고객 니즈에 최적화된 차별적 경쟁력 보유

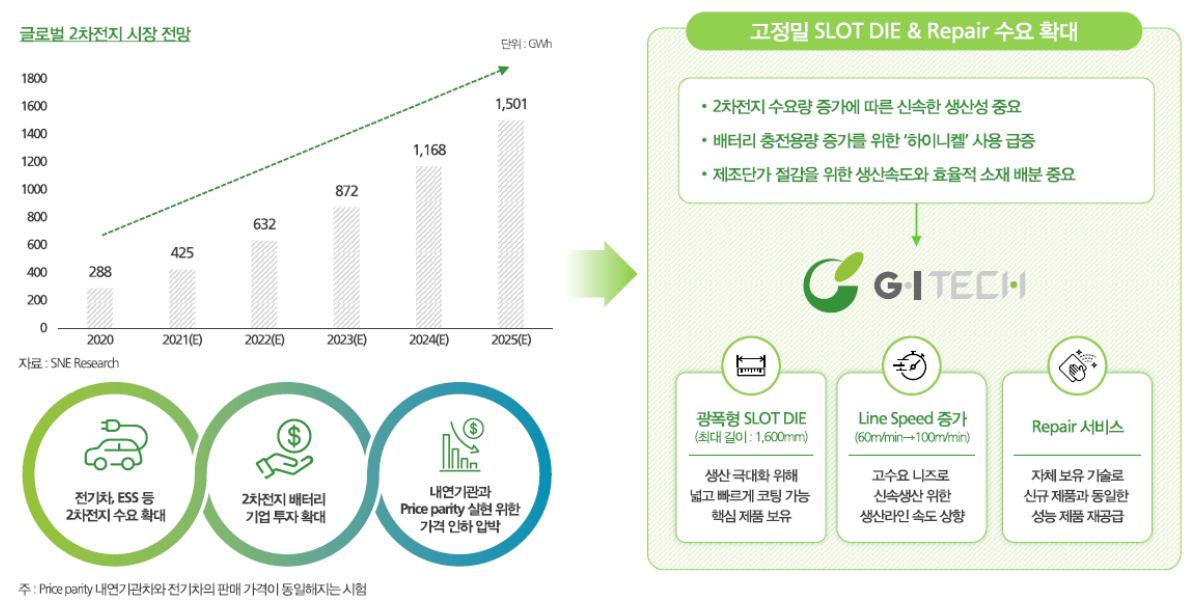


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 2 차전지 시장 성장과 함께 글로벌 고객 기반으로 안정적 성장 전망

도표 265. 2 차전지 시장의 성장과 함께 동사 제품 및 리페어 수요 확대 예상



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 266. 초정밀 연마 기술을 활용하여 국내 유일 리페어 사업 진행으로 고객 락인효과



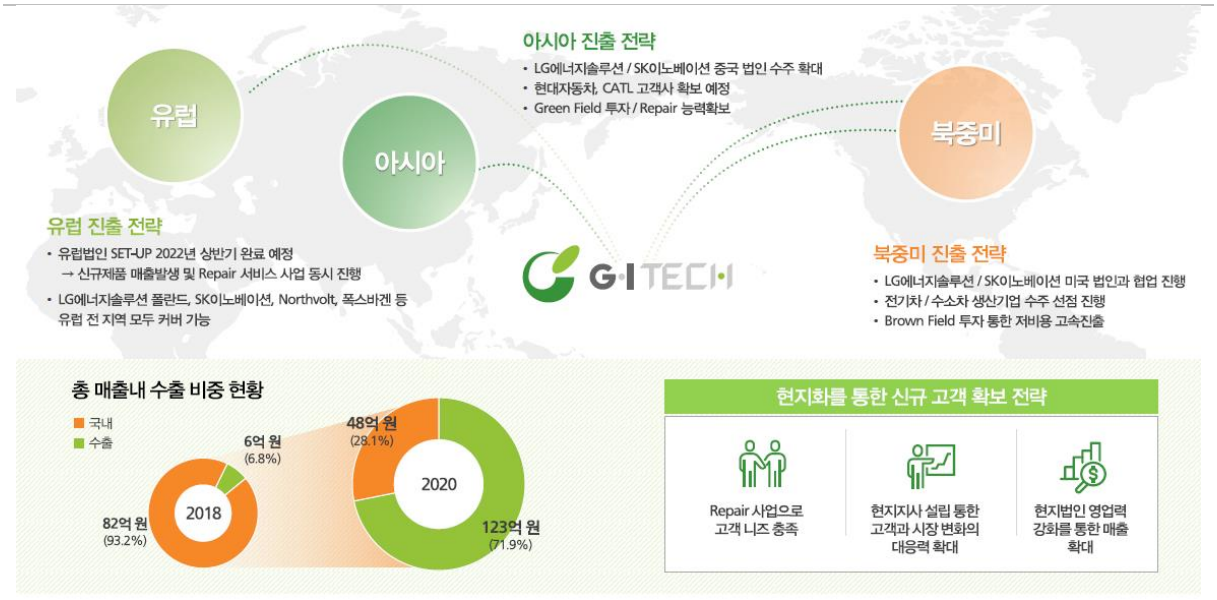
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 267. 신규 수주부터 리페어로 이어지는 비즈니스 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

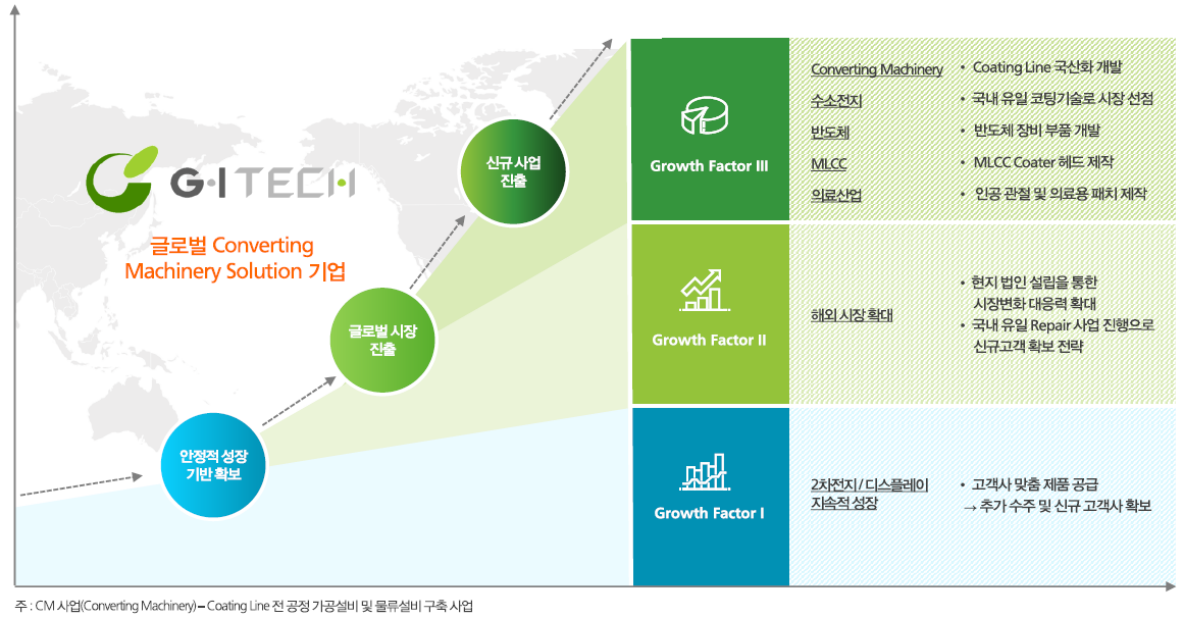
도표 268. 글로벌 시장 진출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 독점적 기술력을 통한 신규사업 진출도 긍정적

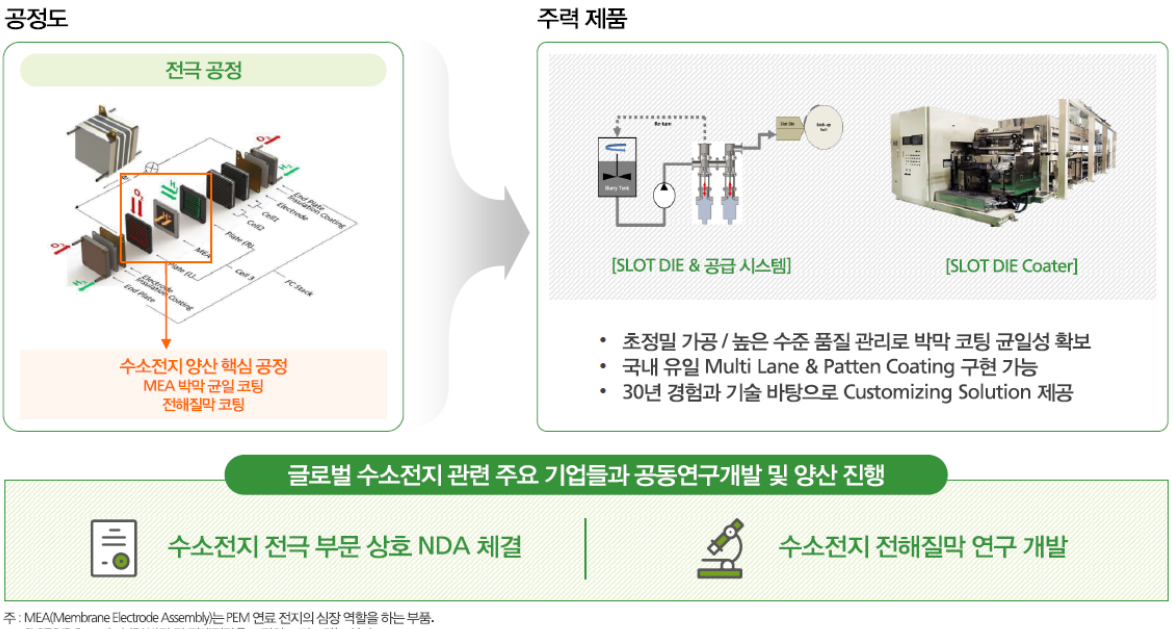
도표 269. 지속적인 수주 확대 및 신규사업 진출



주 : CM 사업(Converting Machinery) – Coating Line 전 공정 가공설비 및 물류설비 구축 사업

자료: IR Book, 유진투자증권

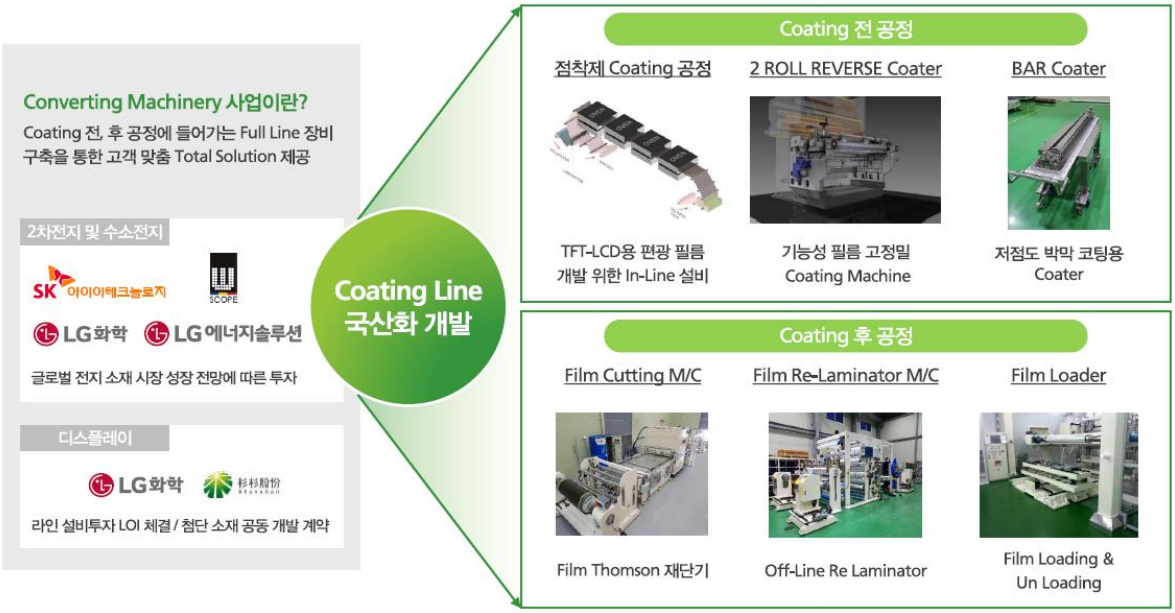
도표 270. 슬롯다이 사업 영역 확대: 수소전지사업



주 : MEA(Membrane Electrode Assembly)는 PEM 연료 전지의 심장 역할을 하는 부품.
SLOT DIE Coater는 MEA박막 및 전해질막을 코팅하고 건조하는 설비

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 272. 신규사업 영역 확대: Converting Machinery 사업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 273. Converting Machinery Solution 을 통한 사업 영역 다변화 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 274. 공모 개요 및 일정

공모가	14,000 원 (밴드: 11,500~ 13,100 원)	액면가	500 원
공모금액	378 억원	기관수요예측경쟁률	2,068.2:1 (의모보유확약: 25.3%)
공모주식수	2,700,000 주	일반청약경쟁률	2,968.4:1
상장 후 주식수	7,881,000 주	상장일	2021.10.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 275. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,245,310	53.8
1 년이내 기존주주	158,770	2.0
벤처금융	695,920	8.8
우리사주조합	270,000	3.4
상장주선인	81,000	1.0
공모주주	2,430,000	30.8
합계	**7,881,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 276. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,245,310	53.9	상장 후 12~30 개월
1 년이내 기존주주	158,770	2.0	상장 후 6 개월
벤처금융	695,920	8.8	상장 후 1 개월
우리사주조합	270,000	3.4	상장 후 1 년
상장주선인	81,000	1.0	상장 후 3 개월
합계	**5,451,000**	**69.2**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 277. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	2,430,000	30.8
합계	**2,430,000**	**30.8**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 278. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,620,000~ 2,025,000 주	60.0 ~ 75.0	-
일반청약자	675,000 ~ 810,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 33,000~40,000 주
우리사주조합	270,000 주	10.0	
합계	**2,700,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 279. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분	주주명	공모 후		매각제한기간
			주식 수	지분율	
유통제한물량	최대주주 등	이인영	2,739,310	34.8%	상장 후 30 개월
		한승현	255,200	3.2%	
		이동희	255,200	3.2%	
		이은종	255,200	3.2%	
		전현석	485,200	6.2%	
		이상권	255,200	3.2%	상장 후 12 개월
	1 년이내 기존주주	오주영	15,000	0.2%	상장 후 6 개월
		이준용	15,000	0.2%	
		조인호	10,000	0.1%	
		김선희	10,000	0.1%	
		김장호	10,000	0.1%	
		소순주	10,000	0.1%	
		신배근	10,000	0.1%	
		전윤경	10,000	0.1%	
		장호진	6,000	0.1%	
		김상미	5,000	0.1%	
		김재훈	5,000	0.1%	
		박윤영	5,000	0.1%	
		손극상	5,000	0.1%	
		윤재정	5,000	0.1%	
		김준모	5,000	0.1%	
		윤남인	5,000	0.1%	
		이지원	5,000	0.1%	
		장미옥	5,000	0.1%	
		정명숙	5,000	0.1%	
		김선태	4,000	0.1%	
		안성효	3,000	0.04%	
		한경미	3,000	0.04%	
		이종률	2,770	0.04%	
	벤처금융	팰콘 J 벤처투자조합제 1 호	695,920	8.8%	상장 후 1 개월
	우리사주조합		270,000	3.4%	상장 후 1 년
	상장주선인	미래에셋증권	81,000	1.0%	상장 후 3 개월
	소계		**5,451,000**	**69.2%**	
유통가능물량	공모주주		2,430,000	30.8%	
	소계		**2,430,000**	**30.8%**	
합계			**7,881,000**	**100.0%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

롯데렌탈 (089860,KS)

렌터카와 모빌리티의 만남, 안정적 성장 전망

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 37,950원(01/03)

시가총액: 1,390(십억원)

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

시장지배력을 기반으로 렌터카 시장에서 모빌리티 시장으로 사업 확대 기대

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

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

2022 년 전망: 매출액 +8.8%yoy, 영업이익 +7.8%yoy. 최고 실적 전망

당사 추정 2022 년 예상 실적(연결기준)은 매출액 2 조 6,834 억원, 영업이익 2,603 억원으로 전년 대비 각각 8.8%, 7.8% 증가하며 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 전망함. 렌터카 시장지배력을 기반으로 안정적인 차량 렌탈 매출이 지속되고 있는 가운데, 중고차 판매 및 일반렌탈 사업이 두 자리 수 성장세를 유지하고 있어서 안정적인 실적 성장세를 유지할 것으로 예상함. 그린카 사업도 IPO 공모자금 유입은 물론 롯데렌탈과의 시너지 효과를 기반으로 운용효율을 극대화하여 수익성 개선이 지속될 것으로 예상하고 있음.

2022 년 기준 EV/EBITDA 3.4 배 수준으로 동종업계 대비 할인되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 EV/EBITDA 3.4 배 수준이며, 국내 유사업체(SK 렌터카, AJ 네트웍스, 코웨이) 평균 EV/EBITDA 4.1 배 대비 할인되어 거래 중.

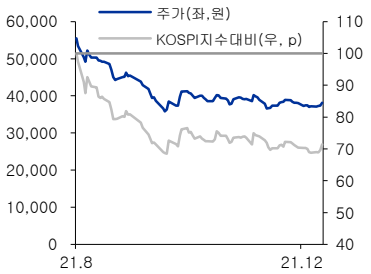
결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	2,050.6	2,252.1	2,466.9	2,683.4	2,904.5
영업이익(십억원)	125.9	159.9	241.6	260.3	283.1
세전계속사업손익(십억원)	39.0	57.6	138.7	149.5	156.7
당기순이익(십억원)	28.8	41.5	103.5	111.6	115.6
EPS(원)	2,692	3,905	3,128	3,371	3,493
증감률(%)	0.5	45.0	(19.9)	7.8	3.6
PER(배)	-	-	12.1	11.3	10.9
ROE(%)	4.8	6.7	9.7	7.2	6.9
PBR(배)	-	-	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	-	-	3.6	3.4	3.2

자료: 유진투자증권

발행주식수	36,634천주
52주 최고가	60,900원
최저가	35,750원
52주 일간 Beta	1.14
90일 일평균거래대금	49.7억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2021F)	-%
주주구성	
호텔롯데 외 7인	60.6%
우리사주조합 외 1인	3.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	4.1	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	241.6	241.6	-
영업이익(22)	260.3	262.3	-



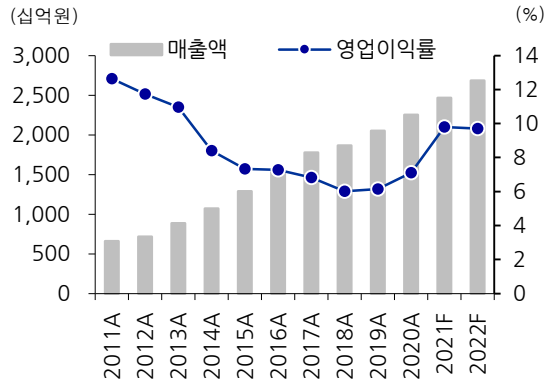
I. 실적 추이 및 전망

도표 280. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업 수익	**885**	**1,070**	**1,288**	**1,536**		**1,866**	**2,051**	**2,252**	**2,467**	**2,683**
(증가율)	*23.6*	*20.9*	*20.3*	*19.3*	*15.7*	*5.0*	*9.9*	*9.8*	*9.5*	*8.8*
사업별 영업수익										
차량렌탈				1,044	1,156	1,287	1,386	1,471	1,564	1,659
중고차 판매				359	445	439	456	566	637	707
일반렌탈 등				133	176	141	209	216	265	318
사업별 비중										
차량렌탈				68.0	65.1	69.0	67.6	65.3	63.4	61.8
중고차 판매				23.4	25.0	23.5	22.3	25.1	25.8	26.3
일반렌탈 등				8.7	9.9	7.5	10.2	9.6	10.8	11.9
수익										
영업비용	788.2	980.1	1,193.4	1,424.0	1,656.0	1,753.9	1,924.7	2,092.1	2,225.3	2,423.1
영업이익	**97.0**	**90.0**	**94.3**	**111.7**	**121.2**	**112.4**	**125.9**	**159.9**	**241.6**	**260.3**
세전이익	**43.6**	**33.4**	**22.7**	**48.7**	**44.8**	**38.6**	**39.0**	**57.6**	**138.7**	**149.5**
당기순이익	**32.3**	**35.8**	**15.8**	**42.0**	**28.6**	**30.0**	**28.9**	**41.5**	**103.5**	**111.6**
지배기업 당기순이익	**32.7**	**36.8**	**16.1**	**42.0**	**27.7**	**31.5**	**31.7**	**55.0**	**112.1**	**122.7**
이익률(%)										
영업비용	89.0	91.6	92.7	92.7	93.2	94.0	93.9	92.9	90.2	90.3
영업이익률	**11.0**	**8.4**	**7.3**	**7.3**	**6.8**	**6.0**	**6.1**	**7.1**	**9.8**	**9.7**
경상이익률	**4.9**	**3.1**	**1.8**	**3.2**	**2.5**	**2.1**	**1.9**	**2.6**	**5.6**	**5.6**
당기순이익률	**3.7**	**3.3**	**1.2**	**2.7**	**1.6**	**1.6**	**1.4**	**1.8**	**4.2**	**4.2**
지배기업 당기순이익률	**3.7**	**3.4**	**1.3**	**2.7**	**1.6**	**1.7**	**1.5**	**2.4**	**4.5**	**4.6**

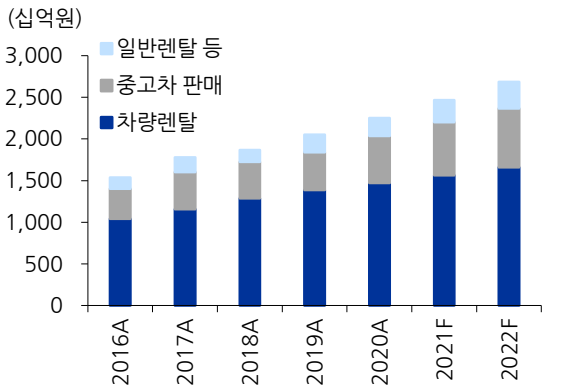
자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 281. 실적 성장 및 수익성 개선 전망



자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

도표 282. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 롯데렌탈, 유진투자증권

II. Valuation

도표 283. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

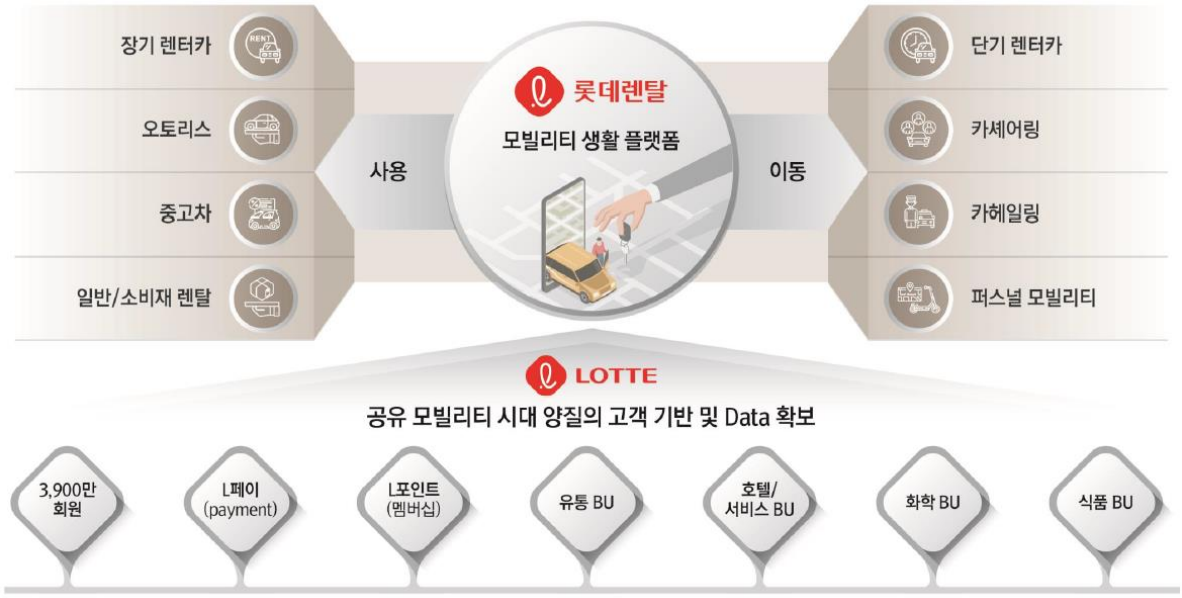
	롯데렌탈	평균	SK 렌터카	AJ 네트웍스	코웨이
주가(원)	37,950		10,200	5,320	73,400
시가총액(십억원)	1,390		482.3	249	5,417
PER(배)					
FY19A	-	13.9	16.1	5.1	20.6
FY20A	-	16.3	19.3	-	13.3
FY21F	12.1	12.1	12.9	-	11.3
FY22F	11.3	9.7	9.1	-	10.2
PBR(배)					
FY19A	-	2.7	1.2	0.7	6.2
FY20A	-	1.7	0.9	0.7	3.5
FY21F	**0.8**	**1.9**	**0.9**	**-**	**2.8**
FY22F	**0.8**	**1.6**	**0.8**	**-**	**2.3**
매출액(십억원)					
FY19A	2,050.6		640.9	1,000.3	3,018.9
FY20A	2,252.1		863.5	1,017.1	3,237.4
FY21F	2,466.9		1,014.1	-	3,681.0
FY22F	2,683.4		1,151.5	-	4,084.1
영업이익(십억원)					
FY19A	125.9		41.5	15.7	458.3
FY20A	159.9		70.8	23.0	606.4
FY21F	241.6		91.8	-	654.7
FY22F	260.3		110.4	-	728.3
영업이익률(%)					
FY19A	6.1	7.7	6.5	1.6	15.2
FY20A	7.1	9.7	8.2	2.3	18.7
FY21F	**9.8**	**13.4**	**9.1**	**-**	**17.8**
FY22F	**9.7**	**13.7**	**9.6**	**-**	**17.8**
순이익(십억원)					
FY19A	28.8		16.3	42.1	332.2
FY20A	41.5		18.2	-3.3	404.7
FY21F	103.5		37.3	-	481.6
FY22F	111.6		53.0	-	530.6
EV/EBITDA(배)					
FY19A	-	5.2	4.0	3.8	7.8
FY20A	-	5.3	5.2	5.3	5.4
FY21F	**3.6**	**4.4**	**4.0**	**-**	**4.8**
FY22F	**3.4**	**4.1**	**3.7**	**-**	**4.4**
ROE(%)					
FY19A	4.8	15.4	5.5	10.0	30.7
FY20A	6.7	11.7	4.5	-1.0	31.5
FY21F	9.7	18.2	7.7	-	28.7
FY22F	7.2	17.7	10.1	-	25.4

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.01.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 롯데렌탈은 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

모빌리티와 일상 렌탈 서비스를 아우르는 국내 대표 종합 렌탈 기업

도표 284. 사업 영역: 모빌리티와 일상 속 모든 렌탈서비스를 아우르는 국내 1 위 렌탈 기업



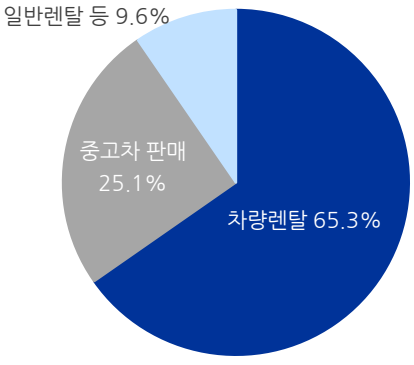
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 285. 주요 연혁

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

자료: 유진투자증권

도표 286. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 287. 성장 연혁: 태동기, 성장기, 재도약기를 거쳐 국내 대표 종합 렌탈 기업으로 지속 성장

태동기 (1986~1999)

- 1986 한국통신진흥㈜ 설립
- 1987 정보통신기기 렌탈사업 시작
- 1989 렌터카 사업 시작

성장기 (2000~2014)

- 2005 주식회사 케이티렌탈 분할 설립
- 2008 베트남 호치민에 해외법인 설립
- 2010 금호렌터카㈜ 인수
- 2011 차량리스 사업부문 분할하여 '오토리스' 설립
- 2012 B2C 장기렌터카 시장 개척
- 2013 차량정비 사업부문 분할하여 오토케어' 설립
  카셰어링 서비스 '그린카' 인수
- 2014 자동차경매장 '오토옥션' 개장,
  업체 최초 매출 1조원 돌파

재도약기 (2015~현재)

- 2015 롯데렌탈㈜로 사명 변경
- 2016 Asia No. 1 렌터카 등극
- 2017 Lotte Rent-A-Car(Thailand)Co.,Ltd. 법인 출자
  국내 최초 라이프스타일 렌탈 플랫폼 'MYOMEE' 론칭
- 2019 IoT기술 적용한 개인 신차장기렌터카 서비스 출시
- 2020 ㈜한진 렌터카 사업 인수

주요 자회사 현황

Greencar	롯데오토케어	롯데오토리스	롯데렌탈 VIETNAM	롯데렌탈 THAILAND
카셰어링 서비스	렌터카 정비	리스 및 할부금융	렌터카(베트남)	렌터카(태국)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 288. 오토렌탈 부문: 국내 No.1 렌터카 기업

주요 사업 내용

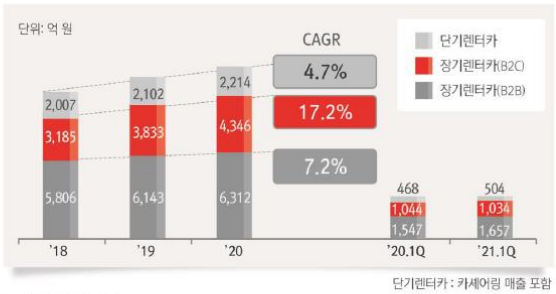
오토렌탈	· 국내 1위 렌터카 사업자로서의 Bargaining Power 보유 · 국내 최대 영업망을 통하여 고객 편의성 증대
리스 금융 (롯데오토리스)	· 렌터카와 시너지를 통한 상용차 리스 및 할부금융, 메인터넌스 운용리스, 오토론 취급
자동차 정비 (롯데오토케어)	· 정비 부문 분사로서 순회정비 및 긴급·사고·일반정비 대행 등 다양한 정비 서비스 제공

국내외 지점 현황

단위: 개

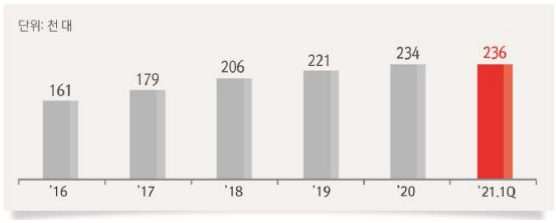
구 분	지역	지점 수	합계
국내	서울	31	100
	인천/경기	17	
	강원	5	
	대전/충청	11	
	부산/대구/울산/경상	19	
	전라/광주	15	
	제주	2	
해외	베트남	3	4
	태국	1	

포트폴리오별 매출액



단기렌터카 : 카셰어링 매출 포함

차량 인가 대수



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 289. 중고차 판매 부문: 롯데렌탈 Captive 물량과 국내 최고 역량의 경매장을 통한 안정적인 사업 성장

▌주요 사업 내용

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



▌중고차 매각 대수



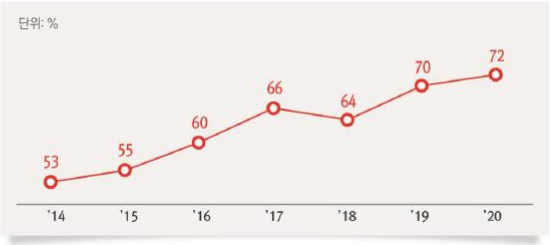
▌경매장 운영 현황



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

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

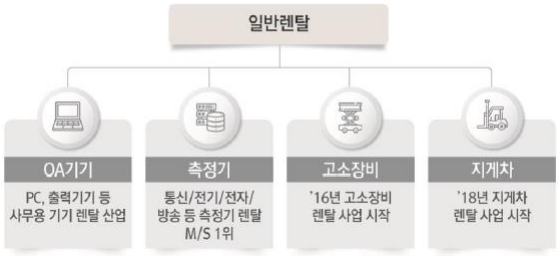
▌경매장 낙찰률



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 290. 일반렌탈 부문: 산업장비, OA 기기, 묘미(B2C 플랫폼)에 이르는 다양한 품목을 전문적으로 렌탈

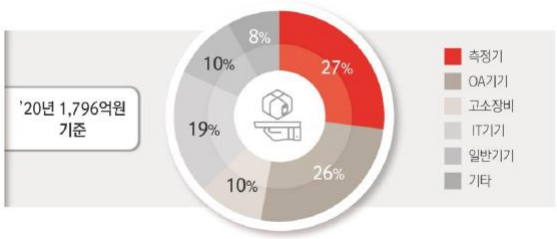
▌일반렌탈 제품 카테고리



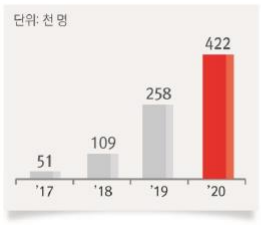
▌소비재 렌탈 제품 카테고리



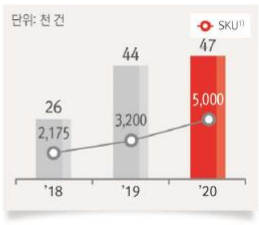
▌일반렌탈 매출 구성



▌묘미 회원수



▌묘미 주문건수 및 SKU



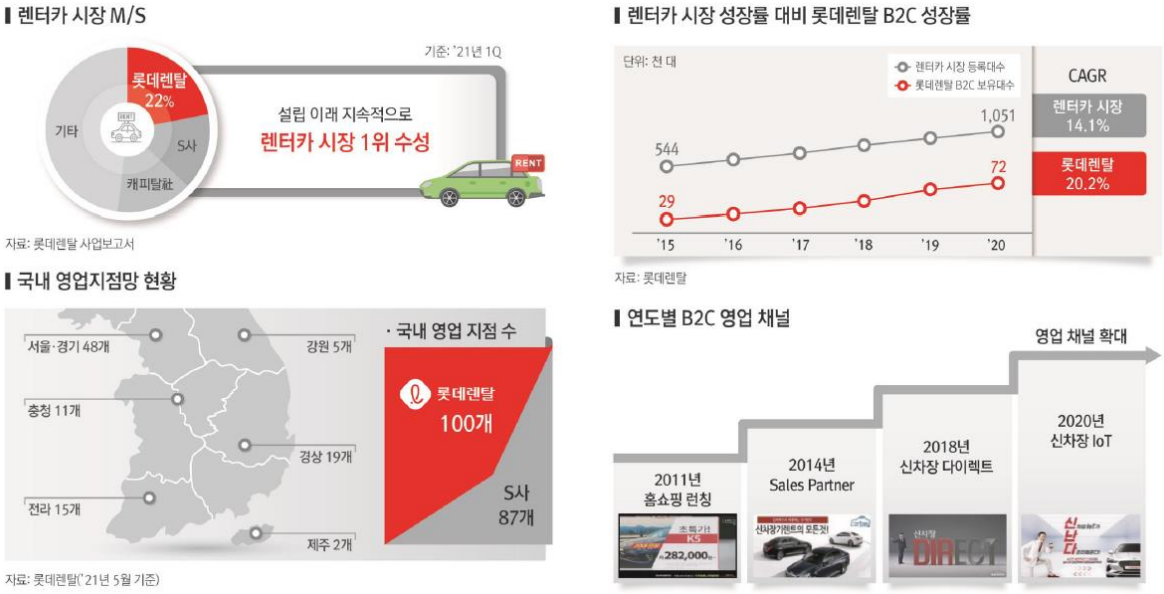
주1) SKU(Stock Keeping Unit) 상품 재고 관리 단위

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

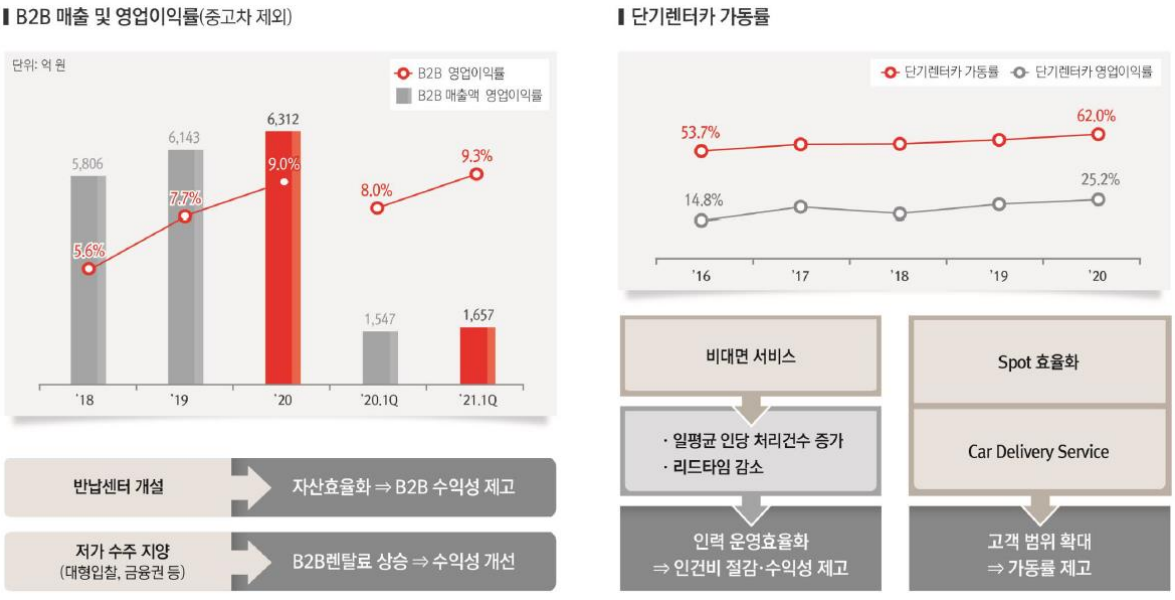
1) 시장지배력을 기반으로 다양한 포트폴리오를 통해 안정적 성장 전망

도표 291. 오토렌탈: 견고한 시장지배력과 B2C 의 높은 성장세로 설립 이래 1 위 지속 유지



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 292. 오토렌탈: B2B 수익성의 지속적 증가 및 단기 렌터카의 효율적 자산운영을 통한 수익성 제고



자료: IR Book, 유진투자증권

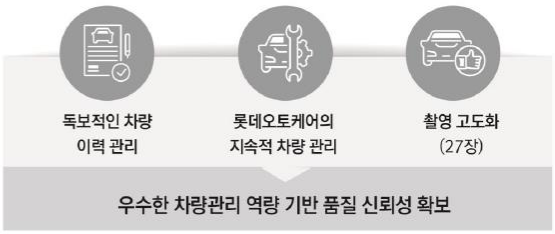
도표 293. 중고차 판매: 안정적 Captive 물량 확보 및 품질 신뢰성 기반 경매장 경쟁력 제고

▌중고차 경매장별 매입채널 비교

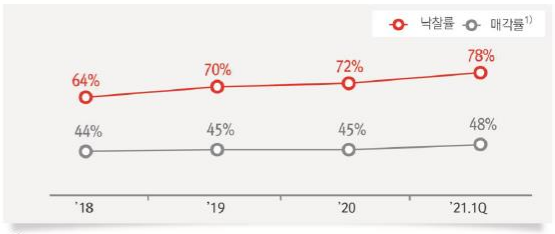
	롯데오토옥션	A사	K사	H사		
소재지	안성	기흥→안성	오산	분당	시화	양산
부지(평)	22,000	25,600	9,000	8,200	10,000	12,000
주요 물량	자사+위탁+매입	위탁+매입	위탁+매입	위탁+매입		
LANE	4-Lane	2-Lane	2-Lane	3-Lane		
평균 출품대수 ('20년)	1,119대	1,205대	908대	715대	770대	477대
낙찰률 ('20년)	71.8%	55.2%	70.8%	61.1%		

자료: 롯데렌탈

▌롯데오토옥션 중고차 품질 관리 체계



▌롯데오토옥션 중고차 경매장 운영 실적



주1) 매각률: (자사) 매각가/소비자가

자료: IR Book, 유진투자증권

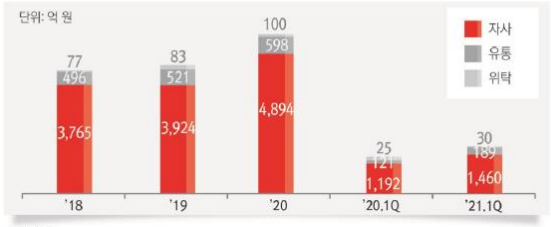
도표 294. 중고차 판매: 다양한 중고차 매입, 매각채널 확보 및 수출 확대를 통한 수익성 증가

▌중고차 채널별 운영 전략

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

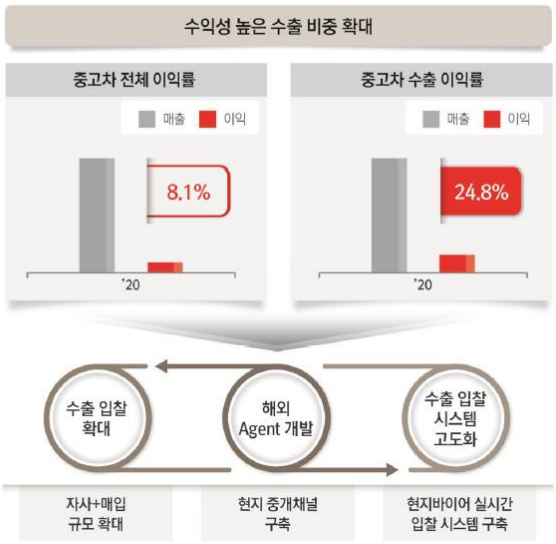
1)R2B: 중고차 인수형 판매 2)인증: 위탁판매 3)양수도: 렌터카 회사간 거래

▌중고차 채널별 매출액



국내 기준

▌중고차 수익성 제고



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 295. 일반 렌탈: 수익성 높은 일반 렌탈 사업 적극 투자

▌부문별 영업이익률

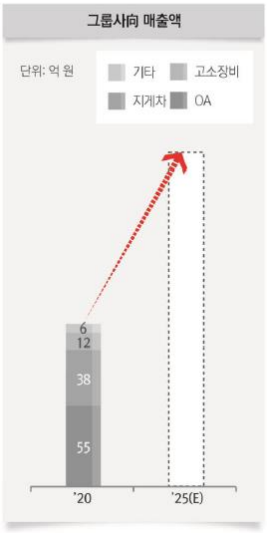


구 분	M/S*	매출 확대 전략
OA기기	9%	· 파트너들과 연계 강화 및 신상품 포트폴리오 확충 · 중고 OA기기의 B2C상품화
측정기	40%	· DT 솔루션 고도화에 따른 기존 고객 Lock-in · 구매경쟁력을 통한 상품확보
고소장비/지게차	6%/1%	· 우수한 품질 기반 노후 장비시장 대체 · 선진 장비 렌탈사업 활성화 및 신규 상품 개발 추진
신규품목	시장확대	· 일반장비_무인화기기, 로봇, 환경가전, 레저장비(카라반 등) · 스마트렌탈_모바일 렌탈 상품 확대

*M/S : 각 사 대수 기준 회사자체추정

▌일반렌탈 Captive 확대계획

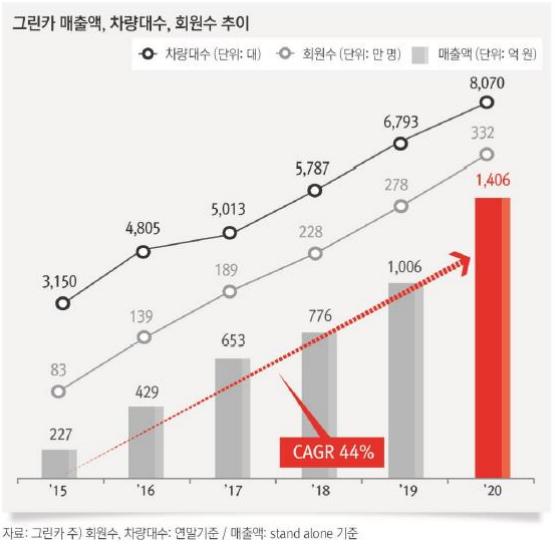




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 296. 모빌리티: 롯데렌탈과의 시너지를 통한 카셰어링 시장 내 경쟁력 확보

▌Car Sharing 시장 내 그린카의 높은 성장세



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

▌롯데렌탈과의 시너지 기반으로 빠른 시장 침투



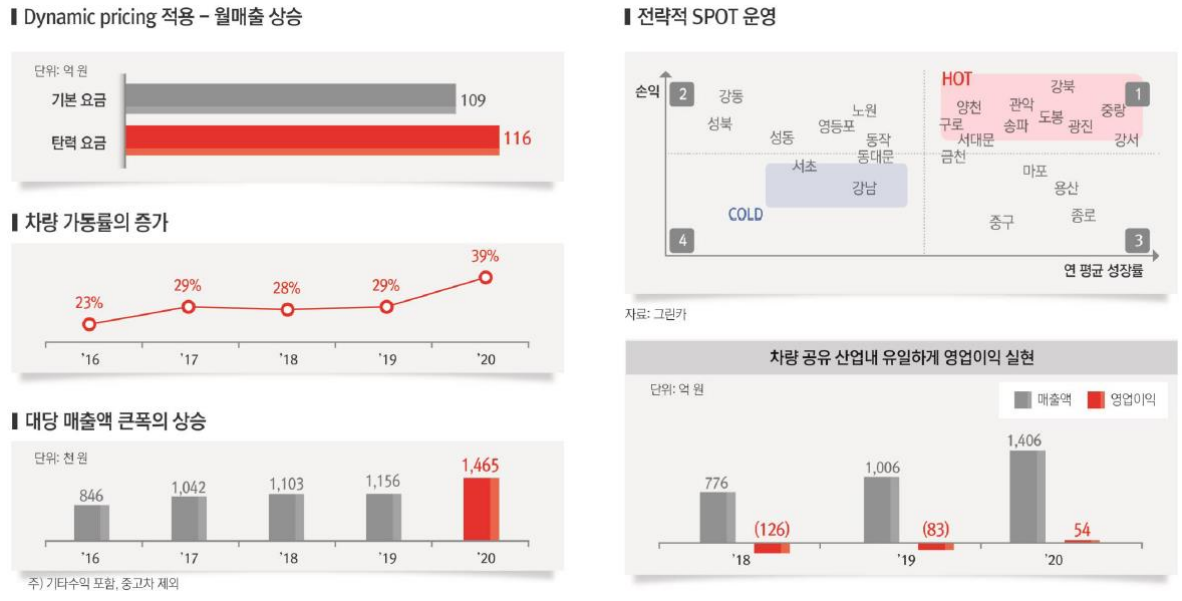
자료: 그린카 주) 연말 기준

▌차별화된 차량 관리로 카셰어링 품질 향상



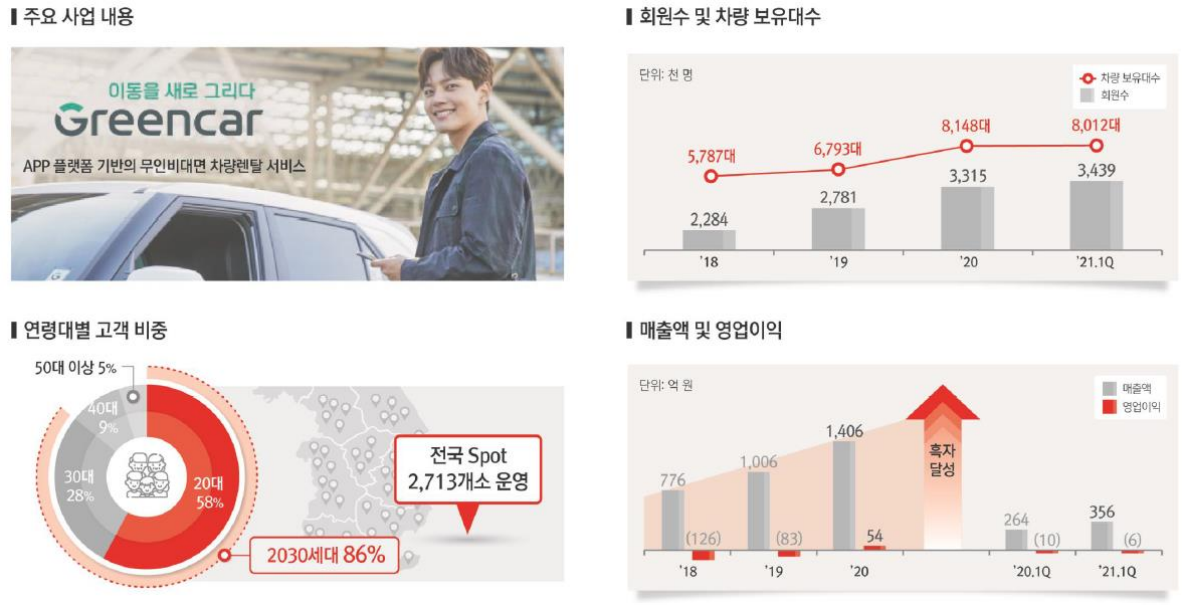
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 297. 모빌리티: 운용 효율 극대화로 업계 최초 영업이익 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

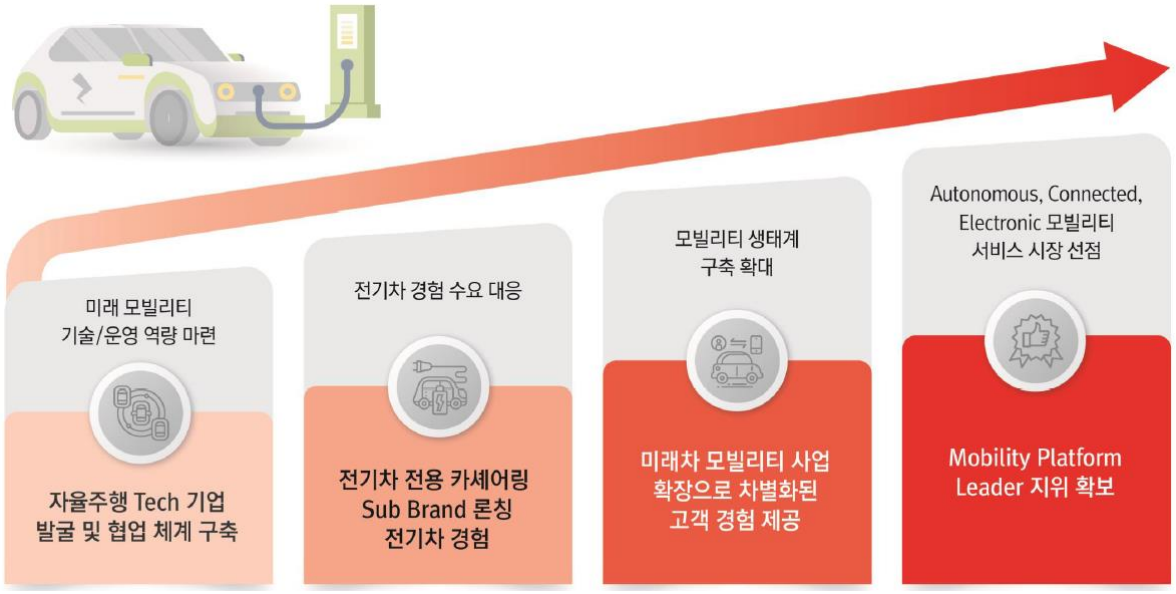
도표 298. 모빌리티: 국내 최초의 카셰어링 사업자이자 업계 최초 영업 흑자 기록



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 미래 성장을 위한 모빌리티 플랫폼 구축 추진은 긍정적임

도표 299. 미래 모빌리티 플랫폼 로드맵



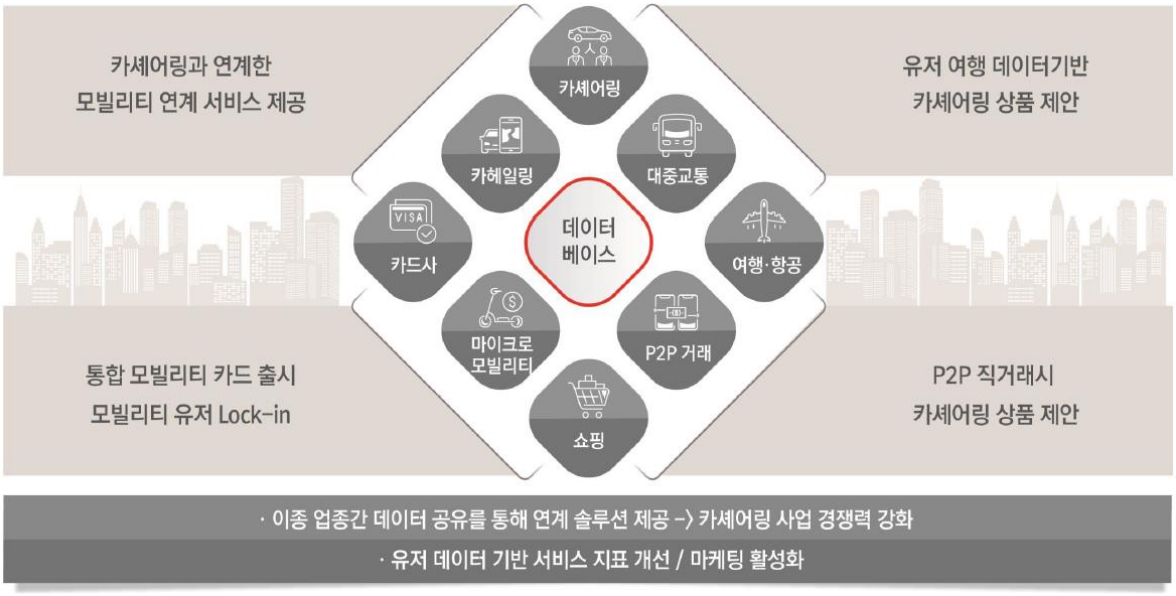
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 300. 미래 모빌리티 플랫폼 기술 개발: 미래 모빌리티 생태계 구축을 위한 선도적 행보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 302. **모빌리티 빅 데이터 공유 플랫폼 구축: 빅데이터 플랫폼 구축을 통한 시장 선도**



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 303. 공모 개요 및 일정

공모가	59,000 (밴드: 47,000 ~ 59,000 원)	액면가	5,000 원
공모금액	8,509 억원	기관수요예측경쟁률	217.6:1 (의모보유확약: 14.7%)
공모주식수	14,422,000 주	일반청약경쟁률	65.8:1
상장 후 주식수	36,634,063 주	상장일	2021.08.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 304. 공모 후 주주 구성

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 305. 보호예수 및 예탁 현황

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 306. 유통가능 주식수

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 307. 공모그룹별 배정 내역

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 308. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

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

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

편집상의 공백페이지입니다

씨앤투스성진(352700,KQ)

에어필터사업 성장성에 주목할 시기. Valuation 매력 보유

2022.01.04

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 7,800원(01/03)

시가총액: 221(십억원)

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

마스크 사업의 안정적 실적 유지와 함께 필터 사업의 본격적인 성장세 전환

1) 에어필터 사업 관련 매출이 향후 성장 견인 예상: 동사는 매출이 급증하고 있는 에어필터 생산능력 확대를 위해 최근(12/20) 50 억원의 신규 시설투자를 발표함. 울산 5 공장을 신설하여 내년 5 월 가동 예정임. 수처리 신제품(필터 샤워기, 수전필터), 자동차용 캐빈필터, 숙면제품 등을 주력으로 양산할 계획임. ① 공기청정기용 필터 시장 지배력상승으로 인하여 관련 매출 성장세가 지속되고 있음. 이미 2019 년과 2020 년에 전년대비 각각 +73.9%, +42.7%증가하였음. 2021 년에도 공기청정기용 필터 매출액이 전년대비 60%대를 전망하고 있으며, 2022 년에 높은 성장세를 유지할 것으로 예상함. ② 진공청소기 필터 및 청정시스템 필터의 수요가 증가하면서 관련 매출도 큰 폭의 성장세가 예상됨. ③ 또한, 자동차용 캐빈필터와 가정용 수처리 제품 생산을 2022 년부터 본격화될 것으로 예상되면서 B2C 시장 본격화로 큰 폭의 실적 성장 전망됨.

2) 우려와 달리 안정적인 마스크 사업 실적: 보건용 마스크 매출이 2020 년 965 억원에서 2021 년 893 억원을 예상하고, 2022 년에는 758 억원을 예상함. COVID-19 상황이 여전히 지속되고 있고, 산업용 마스크의 매출 성장세도 지속되고 있어 마스크 사업 매출 감소세는 크지 않을 것으로 전망하고 있음. 향후 COVID-19 상황 완화속에서도 미세먼지용 마스크 수요는 여전히 지속될 것으로 예상되는 가운데, 소비자의 안전한 마스크 구매 경향이 지속되면서 동사의 '아에르' 브랜드 인지도에 따른 시장지배력 효과가 유지될 것으로 전망함.

2022 년 전망: 안정적인 매출 성장과 함께 수익은 유지될 것으로 전망함

당사 추정 2022 년 예상 실적(연결기준)은 매출액 1,922 억원, 영업이익 597 억원으로 전년대비 각각 11.4%, 1.5% 증가하며 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 전망함.

실적 성장을 주도했던 마스크 사업의 매출 비중이 감소하고, 기존 에어필터 사업이 높은 성장성을 보이며 실적 성장을 견인할 것. 공기청정기용 필터의 B2B 사업이 성장하는 가운데, 차량용 캐빈필터와 수처리 필터 등의 B2C 사업 확대도 긍정적임.

2022 년 당사추정 실적 기준 PER 4.8 배로 동종업계 대비 크게 할인되어 거래 중

현재 주가는 당사추정 2022 년 예상실적 기준 PER 4.8 배로 국내 유사업체 및 고객기업(코웨이)의 평균 PER 10.2 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	47.5	157.9	172.5	192.2	213.9
영업이익(십억원)	1.9	68.7	58.9	59.7	63.1
세전계속사업손익(십억원)	(0.7)	40.5	60.9	61.2	64.5
당기순이익(십억원)	(0.4)	32.1	47.5	48.0	50.4
EPS(원)	(361)	4,229	1,679	1,629	1,713
증감률(%)	적지	흑전	(60.3)	(3.0)	5.2
PER(배)			4.6	4.8	4.6
ROE(%)	(3.7)	75.7	39.4	25.0	20.9
PBR(배)			1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA(배)			1.9	1.3	0.8

자료: 유진투자증권

발행주식수	28,277천주
52주 최고가	36,250원
최저가	7,550원
52주 일간 Beta	0.2
90일 일평균거래대금	112.5억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

하춘옥 외 10인	40.9%
우리사주 외 1인	2.5%
자사주 외 1인	0.9%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	58.9	59.4	▼
영업이익(22)	59.7	60.1	▼

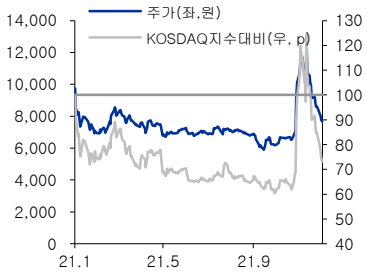
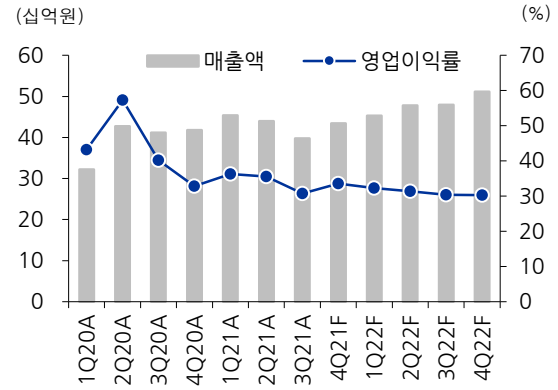


도표 309. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	**32.2**	**42.8**	**41.1**	**41.8**	**45.4**	**44.0**	**39.8**	**43.4**	**45.3**	**47.8**	**47.9**	**51.2**
증가율(%,yoy)	-	-	-	-	*40.8*	*2.8*	*-3.2*	*3.8*	*-0.1*	*8.8*	*20.4*	*17.9*
증가율(%,qoq)	-	*32.7*	*-3.8*	*1.7*	*8.5*	*-3.1*	*-9.5*	*9.0*	*4.4*	*5.6*	*0.2*	*6.8*
사업별 매출												
보건용 마스크	19.4	30.3	25.3	23.0	24.0	23.2	20.8	21.2	20.0	19.8	18.8	17.3
산업용 마스크	1.4	1.8	2.9	2.6	3.5	3.9	3.1	3.1	3.8	4.7	4.9	4.9
공기청정기용 필터	6.5	6.3	8.9	9.6	13.2	11.7	10.8	12.4	15.2	15.1	15.0	16.7
차량용 필터	0.7	0.8	0.7	0.8	0.6	0.9	0.7	1.0	1.3	1.8	2.5	3.3
진공청소기 필터 및 기타	2.9	2.2	3.3	5.2	3.5	4.0	4.1	5.6	4.6	6.0	6.2	8.3
기타 상품	1.4	1.4	0.2	0.6	0.4	0.1	0.1	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5
연결조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출비중(%)												
보건용 마스크	60.2	70.8	61.5	55.0	53.1	52.8	52.4	48.8	44.1	41.3	39.1	33.9
산업용 마스크	20.1	14.7	21.6	22.9	29.3	26.7	27.2	28.5	33.6	31.6	31.4	32.7
공기청정기용 필터	4.2	4.2	6.9	6.2	7.7	9.0	7.8	7.1	8.4	9.8	10.3	9.6
차량용 필터	2.1	1.8	1.6	1.9	1.3	2.1	1.9	2.3	2.9	3.8	5.3	6.5
진공청소기 필터 및 기타	9.1	5.2	7.9	12.4	7.8	9.2	10.4	12.9	10.2	12.5	12.9	16.3
기타 상품	4.3	3.3	0.5	1.5	0.8	0.3	0.4	0.4	0.9	0.9	1.0	1.0
연결조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	15.5	16.2	18.2	21.1	23.9	23.3	21.7	23.3	25.2	26.9	27.4	29.6
매출총이익	16.7	26.5	22.9	20.8	21.5	20.7	18.1	20.1	20.1	20.9	20.5	21.5
판매관리비	2.8	2.0	6.4	7.0	5.0	5.1	5.9	5.6	5.5	5.9	5.9	6.0
영업이익	**13.9**	**24.5**	**16.5**	**13.7**	**16.5**	**15.6**	**12.2**	**14.5**	**14.6**	**15.0**	**14.6**	**15.5**
세전이익	**7.6**	**11.6**	**10.0**	**11.3**	**17.8**	**15.8**	**12.9**	**14.4**	**15.1**	**15.3**	**14.9**	**15.8**
당기순이익	**6.2**	**9.0**	**7.8**	**9.2**	**14.3**	**11.7**	**10.1**	**11.3**	**11.9**	**12.0**	**11.7**	**12.3**
지배주주 당기순이익	**6.2**	**9.0**	**7.8**	**9.2**	**14.3**	**11.7**	**10.1**	**11.3**	**11.9**	**12.0**	**11.7**	**12.3**
이익률(%)												
매출원가율	48.2	37.9	44.2	50.4	52.6	52.9	54.5	53.7	55.6	56.3	57.2	57.9
매출총이익률	51.8	62.1	55.8	49.6	47.4	47.1	45.5	46.3	44.4	43.7	42.8	42.1
판매관리비율	8.6	4.8	15.6	16.8	11.1	11.5	14.8	12.8	12.1	12.3	12.4	11.8
영업이익률	**43.2**	**57.3**	**40.2**	**32.9**	**36.3**	**35.6**	**30.7**	**33.5**	**32.3**	**31.4**	**30.4**	**30.3**
세전이익률	**23.5**	**27.2**	**24.2**	**27.1**	**39.3**	**36.0**	**32.4**	**33.2**	**33.4**	**32.1**	**31.2**	**30.9**
당기순이익률	**19.1**	**21.0**	**19.0**	**21.9**	**31.5**	**26.7**	**25.4**	**26.1**	**26.2**	**25.2**	**24.5**	**24.1**
지배주주 당기순이익률	**19.1**	**21.0**	**19.0**	**21.9**	**31.5**	**26.7**	**25.4**	**26.1**	**26.2**	**25.2**	**24.5**	**24.1**

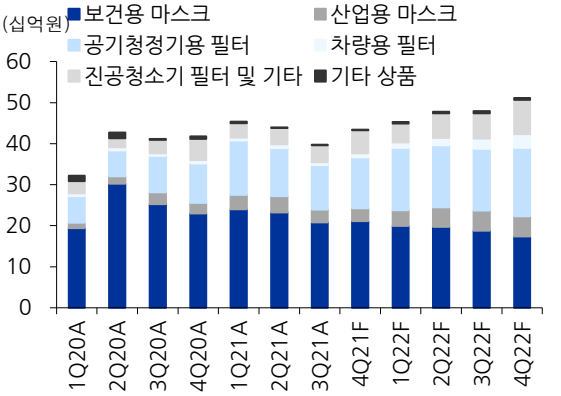
자료: 유진투자증권

도표 310. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 311. 주요 제품별 매출액 추이 및 전망



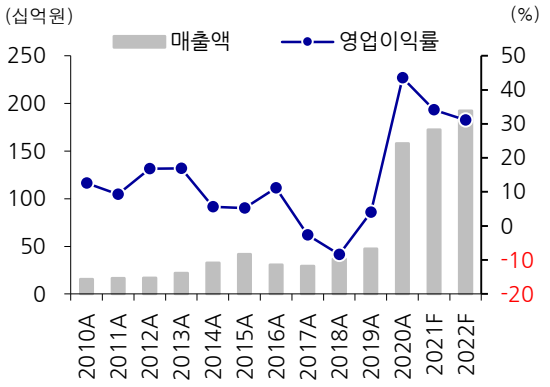
자료: 유진투자증권

도표 312. 연간 실적 전망(연결기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업수익	**17.1**	**22.0**	**32.7**	**41.9**	**30.6**	**29.3**	**36.9**	**47.5**	**157.9**	**172.5**	**192.2**
증가율(yoy,%)	*3.6*	*28.9*	*48.5*	*28.1*	*-26.9*	*-4.3*	*26.0*	*28.6*	*232.6*	*9.2*	*11.4*
제품별 매출액											
보건용 마스크	-	-	-	-	-	0.9	4.1	8.8	96.5	89.3	75.8
산업용 마스크	-	-	-	-	-	3.0	2.8	3.2	8.6	13.6	18.3
공기청정기용 필터	-	-	-	-	-	11.6	11.7	20.3	28.9	48.2	62.1
차량용 필터	-	-	-	-	-	3.1	2.7	3.6	2.9	3.4	9.0
진공청소기 필터 및 기타	-	-	-	-	-	6.4	6.1	2.0	13.6	17.3	25.1
기타 상품	-	-	-	-	-	6.2	7.3	6.4	3.3	0.8	1.9
연결조정	-	-	-	-	-	-1.9	2.1	3.2	4.0	0.0	0.0
매출 비중(%)											
보건용 마스크	-	-	-	-	-	2.9	11.2	18.6	61.1	51.8	39.4
산업용 마스크	-	-	-	-	-	10.1	7.6	6.7	5.5	7.9	9.5
공기청정기용 필터	-	-	-	-	-	39.7	31.6	42.7	18.3	27.9	32.3
차량용 필터	-	-	-	-	-	10.8	7.4	7.5	1.9	2.0	4.7
진공청소기 필터 및 기타	-	-	-	-	-	21.8	16.6	4.1	8.6	10.0	13.1
기타 상품	-	-	-	-	-	21.1	19.9	13.5	2.1	0.5	1.0
연결조정	-	-	-	-	-	-6.5	5.8	6.7	2.5	0.0	0.0
수익											
매출원가	12.8	14.5	26.4	32.9	21.1	23.4	32.9	37.5	71.0	92.1	109.1
매출총이익	4.3	7.5	6.3	8.9	9.5	5.9	4.0	9.9	86.9	80.4	83.1
판매관리비	1.4	3.8	4.4	6.8	6.1	6.7	7.1	8.0	18.2	21.5	23.4
영업이익	**2.9**	**3.7**	**1.8**	**2.2**	**3.4**	**-0.8**	**-3.1**	**1.9**	**68.7**	**58.9**	**59.7**
세전이익	**2.6**	**3.1**	**1.6**	**2.5**	**2.9**	**-2.9**	**-7.1**	**-0.7**	**40.5**	**60.9**	**61.2**
당기순이익	**2.2**	**2.8**	**0.5**	**1.8**	**2.7**	**-4.0**	**-6.5**	**-0.4**	**32.1**	**47.5**	**48.0**
지배주주 당기순이익	**0.0**	**0.0**	**0.5**	**1.8**	**2.7**	**-4.0**	**-6.5**	**-0.4**	**32.1**	**47.5**	**48.0**
이익률(%)											
매출원가율	74.8	66.0	80.9	78.6	68.9	79.7	89.1	79.1	45.0	53.4	56.8
매출총이익률	25.2	34.0	19.1	21.4	31.1	20.3	10.9	20.9	55.0	46.6	43.2
판매관리비율	8.4	17.0	13.5	16.1	19.9	22.9	19.3	16.9	11.6	12.5	12.1
영업이익률	**16.8**	**17.0**	**5.6**	**5.2**	**11.2**	**-2.7**	**-8.4**	**4.0**	**43.5**	**34.1**	**31.1**
세전이익률	**15.1**	**13.9**	**4.9**	**5.9**	**9.5**	**-10.0**	**-19.2**	**-1.4**	**25.6**	**35.3**	**31.8**
당기순이익률	**13.0**	**12.6**	**1.4**	**4.4**	**8.7**	**-13.7**	**-17.6**	**-0.9**	**20.3**	**27.5**	**25.0**
지배주주 당기순이익률	**0.0**	**0.0**	**1.5**	**4.4**	**8.7**	**-13.7**	**-17.6**	**-0.9**	**20.3**	**27.5**	**25.0**

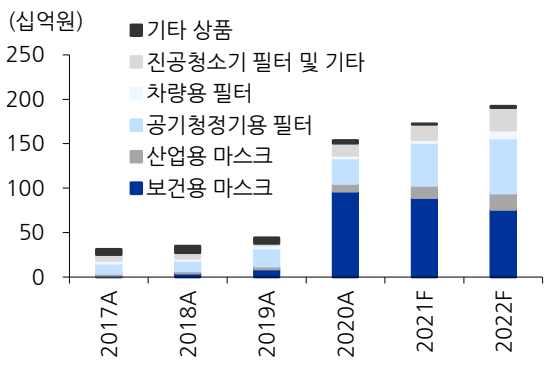
자료: 유진투자증권

마스크사업 매출 증가로 실적 큰 폭 성장



자료: 유진투자증권

필터 매출 비중 점차 확대 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 313. **Peer Group Valuation Table**

	씨앤투스성진	평균	한독크린텍	크린앤사이언스	레몬	케이엠	코웨이
주가	7,800		10,850	19,450	5,620	8,270	73,400
시가총액(십억원)	221		91.1	126.4	207.9	88.9	5,416.9
PER(배)							
FY19A	-	13.2	11.5	22.1	0.0	11.6	20.6
FY20A	-	15.0	12.8	14.5	30.2	4.1	13.3
FY21F	**4.6**	**11.3**	-	-	-	-	**11.3**
FY22F	**4.8**	**10.2**	-	-	-	-	**10.2**
PBR(배)							
FY19A	-	2.6	1.7	4.0	0.0	0.8	6.2
FY20A	-	3.4	2.4	3.4	6.4	1.1	3.5
FY21F	**1.3**	**2.8**	-	-	-	-	**2.8**
FY22F	**1.1**	**2.3**	-	-	-	-	**2.3**
매출액(십억원)							
FY19A	47.5		48.4	118.3	49.7	127.6	3,018.9
FY20A	157.9		61.0	150.5	80.2	187.9	3,237.4
FY21F	172.5		-	-	-	-	3,681.0
FY22F	192.2		-	-	-	-	4,084.1
영업이익(십억원)							
FY19A	1.9		6.1	10.9	-7.9	7.2	458.3
FY20A	68.7		9.4	18.9	16.2	42.6	606.4
FY21F	58.9		-	-	-	-	654.7
FY22F	59.7		-	-	-	-	728.3
영업이익률(%)							
FY19A	4.0	5.3	12.6	9.2	-15.8	5.6	15.2
FY20A	43.5	17.9	15.4	12.6	20.2	22.7	18.7
FY21F	**34.1**	**17.8**	-	-	-	-	**17.8**
FY22F	**31.1**	**17.8**	-	-	-	-	**17.8**
순이익(십억원)							
FY19A	-0.4		4.8	8.1	-9.3	6.4	332.2
FY20A	32.1		8.3	13.4	12.5	32.7	404.7
FY21F	47.5		-	-	-	-	481.6
FY22F	48.0		-	-	-	-	530.6
EV/EBITDA(배)							
FY19A	6.1	7.5	8.0	15.7	0.0	6.1	7.8
FY20A	-	9.5	9.0	11.5	19.2	2.6	5.4
FY21F	1.9	4.8	-	-	-	-	4.8
FY22F	1.3	4.4	-	-	-	-	4.4
ROE(%)							
FY19A	-3.7	7.7	20.4	20.6	-41.2	7.9	30.7
FY20A	75.7	29.3	22.8	28.0	31.5	32.6	31.5
FY21F	39.4	28.7	-	-	-	-	28.7
FY22F	25.0	25.4	-	-	-	-	25.4

자료: Quantiwise, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2022.01.03 종가기준. 씨앤투스성진은 당사 추정. 나머지는 컨센서스

Ⅲ. 회사 소개

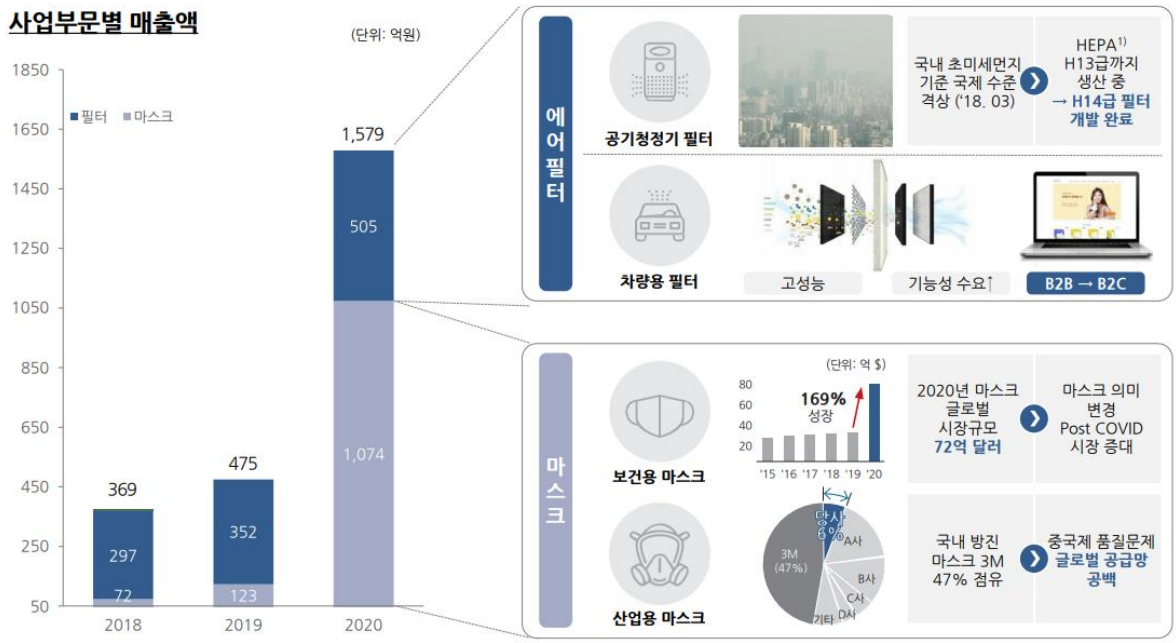
MB 기술을 기반으로 에어필터 및 마스크 사업을 영위

도표 314. 사업 영역: MB 원천기술 기반 사업 다각화



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

도표 315. 사업 부문별 매출액 추이 및 사업 현황



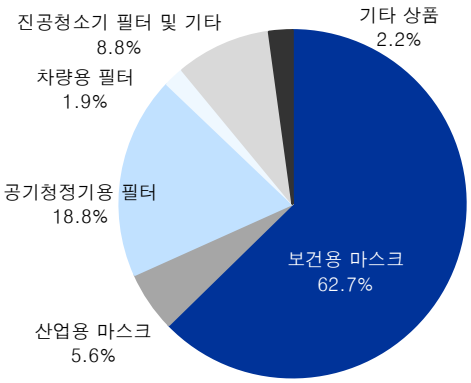
주: 1) HEPA(High E-ciency Particulate Air) Filter: 고도의 청정환경을 만들 때 미세입자를 고효율로 여과하기 위한 필터
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 316. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2003.05.27	㈜평산 회사 설립
2012.12.28	㈜이지스(2009 년 5 월 설립) 흡수 합병
2015.03.31	㈜성진(1989 년 1 월 설립) 흡수 합병
2016.04.13	중국 동관 생산법인 설립 (양산 7 월)
2017.12.01	인적분할(분할신설법인 필트리움㈜, 엔지니어링 사업 분리)
2018.10.16	제 3 자 배정, 너브 투자 유치
2019.11.03	벤처기업인증(기술보증기금)
2020.02.26	공영쇼핑 마스크 100 만개 공급 협약
2020.04.29	씨앤투스성진 마스크 브랜드 K 선정(중소기업벤처부)
2020.07.21	소재,부품,장비 전문기업 인증
2021.01.28	코스닥 신규상장

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 317. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 318. 성장 연혁

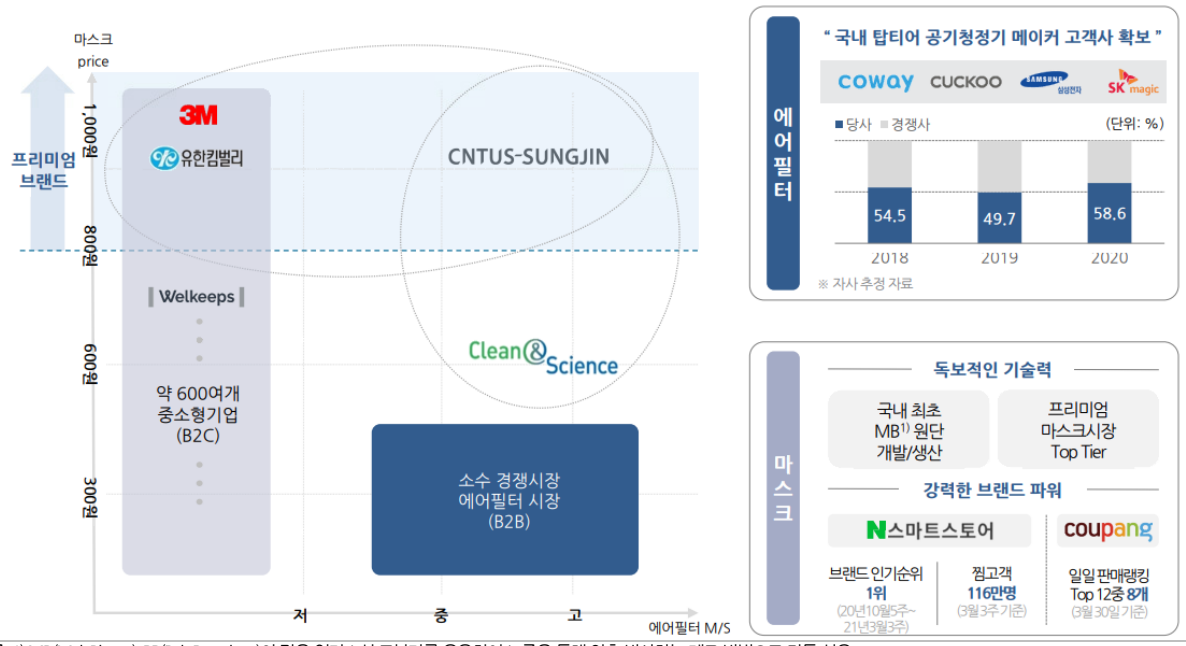


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트 두 가지

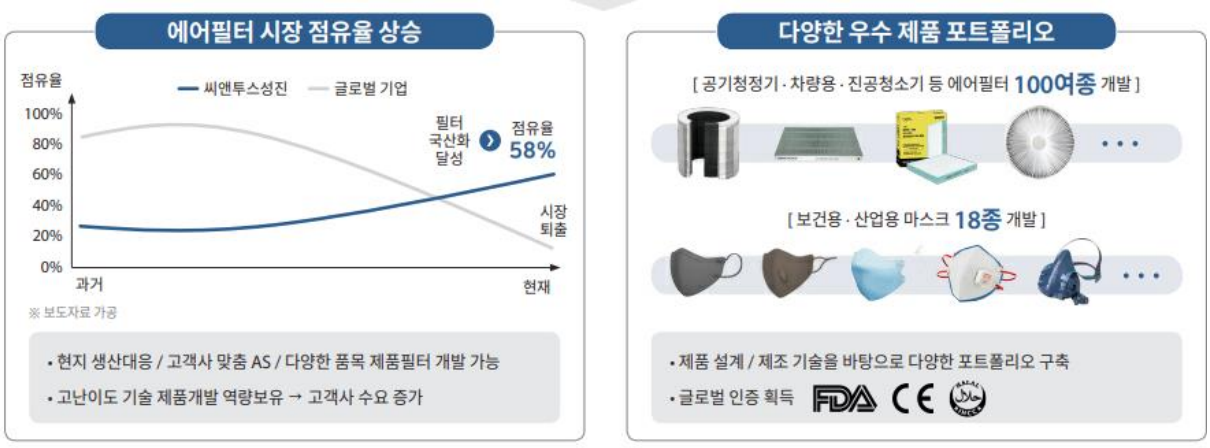
1) 에어필터 사업은 안정적인 성장세 지속 전망

도표 319. 에어필터 전문기업으로 독보적인 사업 구조 구축



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

도표 320. 오랜 업력을 기반으로 제품 개발 대응력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 321. **차세대 필터 제품 개발로 신규 필터시장 선도**



자료: IR Book, 유진투자증권

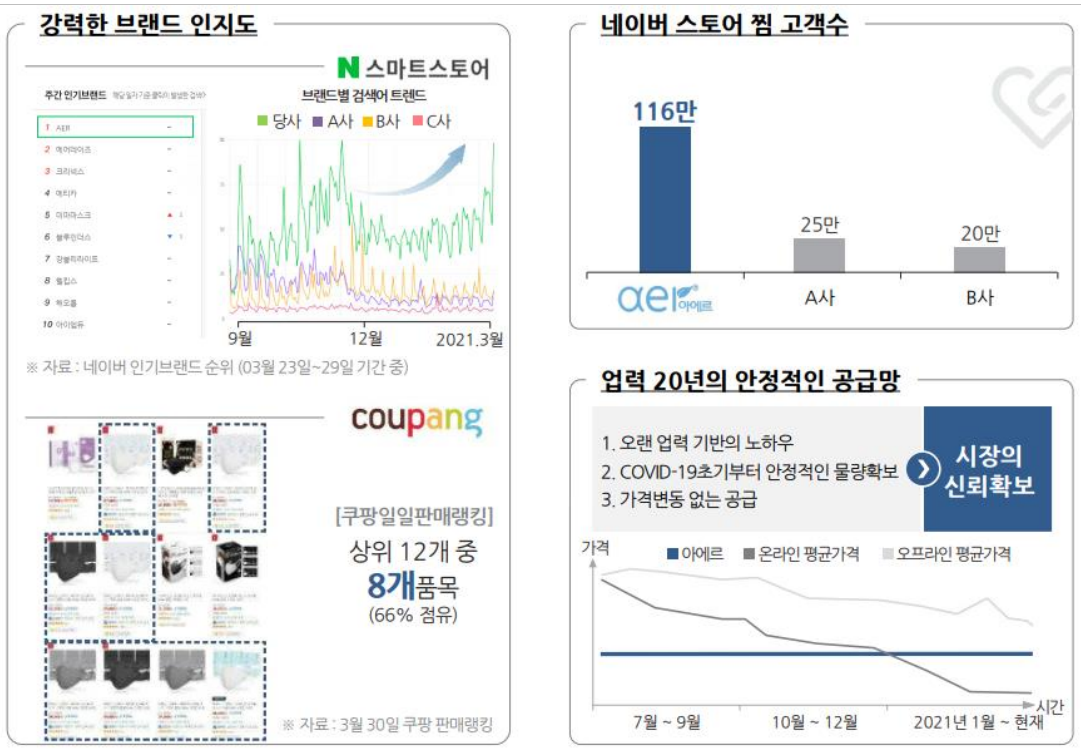
도표 322. **신규사업 – 수처리필터**



자료: IR Book, 유진투자증권

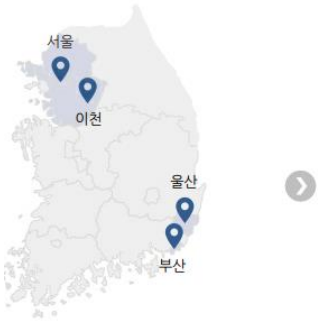
2) Post COVID-19 로 마스크 사업 시장은 지속 전망

도표 323. **'아에르' 브랜드를 기반으로 B2C 사업 확대**



자료: SNE Research, 유진투자증권

도표 324. **국내 및 해외 생산 인프라 구축으로 가격 및 품질 경쟁력 보유**



국내 사업장

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



해외 사업장

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

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 325. 공모 개요 및 일정

공모가	32,000 원 (밴드: 26,000 ~ 32,000 원)	액면가	500 원
공모금액	512 억원	기관수요예측경쟁률	1,010.0 : 1 (의무보유확약: 1.7%)
공모주식수	1,600,000 주	일반청약경쟁률	674.0 : 1
상장 후 주식수	9,191,670 주	상장일	2021.01.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 326. 공모 후 주주 구성

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 327. 보호예수 및 예탁 현황

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 328. 유통가능 주식수

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

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 329. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,280,000	80.00	-
일반청약자	320,000	20.00	청약증거금율: 50% 최고한도:16,000 주
우리사주조합			
합계	**1,600,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 330. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	종류	공모후 주주명부		유통가능		유통불가능		매각제한 기간
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
유통제한물량	최대주주 등	하춘욱	보통주	3,478,000	34.1	-	-	3,478,000	34.1%	1 년
		이은주	보통주	267,895	2.6%	-	-	267,895	2.6%	1 년
		이헌철 외 7 명	보통주	87,805	0.9	-	-	87,805	0.9%	6 개월
	최대주주등 소계			3,833,700	37.5%	-	-	3,833,700	37.5%	-
	기타	우리사주조합	보통주	231,400	2.3	-	-	231,400	2.3%	2021.08.09
		미래에셋대우	신주인수권	160,000	1.6	-	-	160,000	1.6%	3 개월
		기타 소계	-	391,400	3.8%	-	-	391,400	3.8%	-
	유통제한물량 소계			**4,225,100**	**41.4%**	**-**	**-**	**4,225,100**	**41.4%**	**-**
상장직후유통가능물량	5%이상 주주	㈜너브	보통주	1,385,130	13.6%	1,385,130	13.6%	-	-	-
	기타주주	황호성 외 59 명	보통주	2,141,440	21.0%	2,141,440	21.0%	-	-	-
		오퍼스무림헬스케어 신기술사업투자조합	전환사채	384,466	3.8%	384,466	3.8%	-	-	-
		기술보증기금	우선주	408,900	4.0%	408,900	4.0%	-	-	-
		최운주 외 5 명	주식매수선택권	67,400	0.67%	67,400	0.7%	-	-	-
		공모주식	보통주	1,600,000	15.7%	1,600,000	15.7%	-	-	-
	상장직후유통가능물량 계			**5,987,336**	**58.6%**	**5,987,336**	**58.6%**	**-**	**-**	**-**

주 1) 최근일자 폐쇄된 주주명부 기준이며 증권신고서 제출일 현재 실제 주주명부와는 차이를 보일 수 있습니다.
주 2) 전환사채와 상환전환우선주는 보통주 전환 주식수를 가정하여 계산하였습니다.
주 3) 신주인수권은 상장일로부터 3 개월 이후 18 개월 이내 행사가능합니다.
주 4) 주식매수선택권은 증권신고서 제출일 현재 기준 전량 행사 가능합니다. 60,300 주는 2025.12.29 까지 행사가능하며 7,100 주는 2026.03.31 까지 행사가능합니다.
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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)