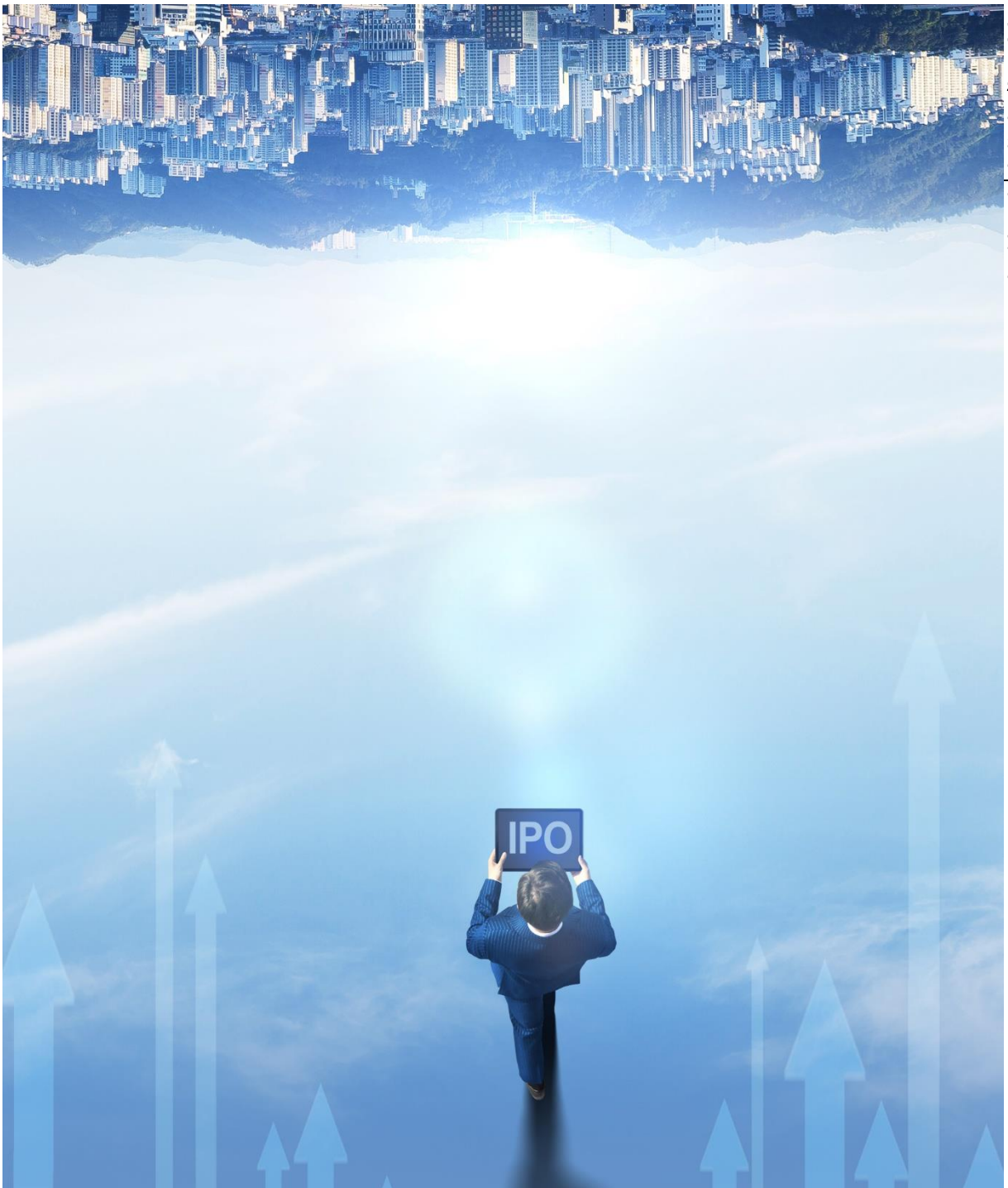
유진투자증권

Korea IPO Market

2022 년
2 월호

1월 IPO 시장분석 및 2월 시장전망

1 월 초대어급 IPO 성공, 2 월은 역대 동월 소폭 상회 전망



KOSDAQ Venture | 07 Feb 2022

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. 2022 년 1 월 IPO 시장 분석 4

II. 2022 년 2 월 IPO 시장 전망 18

III. 2 월 이후 IPO 예정기업 20

VI. 향후 IPO 스케쥴 22

V. 2022 년 1~2 월 IPO 유망주 25

기업분석 27

- 케이옥션(102370,KQ)
- 스코넥(276040,KQ)
- 이지트로닉스(377330,KQ)
- 나래나노텍(137080,KQ)

Executive Summary

1 월 IPO 시장분석 및 2 월 시장전망

박종선 Analyst

2022 년 1 월 IPO 시장 분석:

IPO 기업 수는 양호한 수준

LG 에너지솔루션 상장으로 공모금액 및 시가총액은 역대 최고를 기록함.

기관수요예측경쟁률은 여전히 높으나, 일반청액경쟁률은 시장 변동성에 동행하며 하락세를 보임

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

올해 1 월 IPO 기업 수는 6 개 사로 역대 동월 평균(10 개) 대비 하회했으나, 최근 10 여년내에서는 두 번째로 높은 수치로 양호한 수준이었음.

초대어급인 LG 에너지솔루션의 상장 성공으로 공모금액은 12.8 조원, 상장 시가총액은 70.5 조원을 달성하면서 역대 최고치를 기록함. LG 에너지솔루션 비중이 대부분을 차지함.

2022 년 1 월 IPO 기업의 기관수요예측경쟁률은 1,369:1 을 기록하며 역대 최고치를 갱신하고 있지만, 일반청약경쟁률은 975:1 을 기록하며 지난해 동월 대비 절반수준을 보임. 기관의 LG 에너지솔루션 물량 확보 경쟁에 비해 일반 청약은 공모 참여율이 낮았던 것이 반영되었기 때문임.

올해 1 월은 공모주를 받아 첫 날 시초가에 매도하였으면 65.3%의 수익성을 보였으며, 월말까지 보유하고 있었다면 77.2%의 높은 수익률을 보였음. 올해 첫 달의 수익률은 지난해 첫 달에 비해 양호한 수준.

2022 년 2 월 IPO 시장 전망:

IPO 예상 기업 수는 동월 평균 대비 크게 상회하며, 전년 수준을 예상

공모금액 및 시가총액은 동월 평균 수준을 소폭 상회할 것으로 예상함. 2 월에는 대부분 중소형 기업이 상장 예정

2 월 IPO 예정 기업은 11~13 개로 예상하고 있는데, 과거(1999~2021 년) 2 월 평균 7 개 대비 크게 상회하지만, 전년 13 개 수준을 유지할 것으로 판단. 이미 7 개 기업이 공모가를 확정하고 상장 일정을 진행하고 있어 12 개 기업 상장은 무난할 것으로 전망함.

2 월 IPO 예상 공모금액은 2,900 ~ 3,200 억원, 예상 시가총액은 1.3 ~ 1.5 조원 수준을 보이면서 역대 동월 평균 수준을 소폭 상회할 것으로 예상함. 2 월은 대부분 중소형 종목이 상장예정임.

I. 2022 년 1 월 IPO 시장 분석

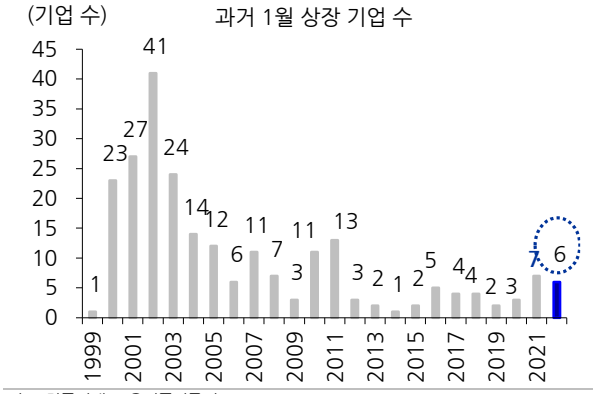
올해 1 월 상장 기업 수는 6 개로 양호한 수준

올해 1 월 IPO 기업 수는 6 사로 과거 연평균(1999~2021 년) 1 월 상장 기업 평균 10 개 대비 낮은 수준이었으나, 최근 10 여년 내에서는 두 번째로 높은 수치로 양호한 수준을 보였다. 과거 1 월 IPO 공모 기업 수만 본다면 2002 년에 41 개 기업이 상장하며 역대 최고를 보였다.

시장별로 살펴보면 코스닥 시장이 4 개로 가장 많았고, 유가증권 및 코넥스 시장이 각각 1 개 기업이 상장하였다. 유가증권 시장에 LG 에너지솔루션이, 코넥스에는 코스텍시스템이 상장에 성공하였고 코스닥 기업은 케이옥션, 애드바이오텍, 오토앤, 디비금융스팩 10 호 등이 상장되었다.

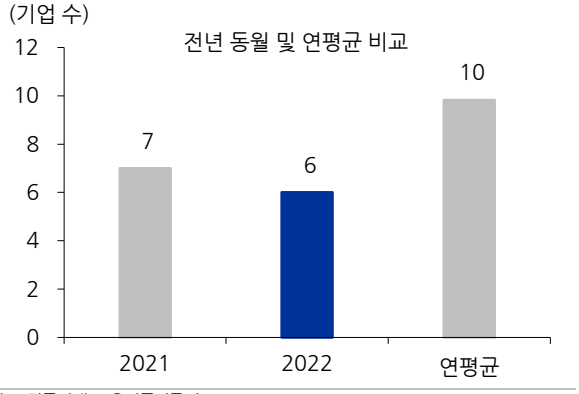
상장유형별로는 동물용 약품 및 영양제 제조업체인 애드바이오텍이 코넥스에서 코스닥으로 이전상장했으며, 나머지 5 개기업이 신규상장에 성공했다.

도표 1. 역대 1 월 IPO 기업 수 추이



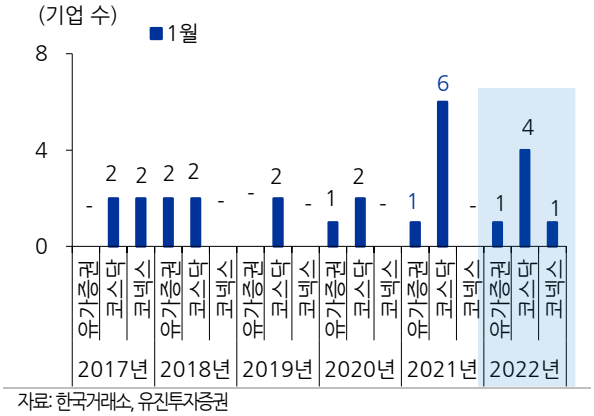
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2. 전년 동월 및 연평균 상장기업 수 비교



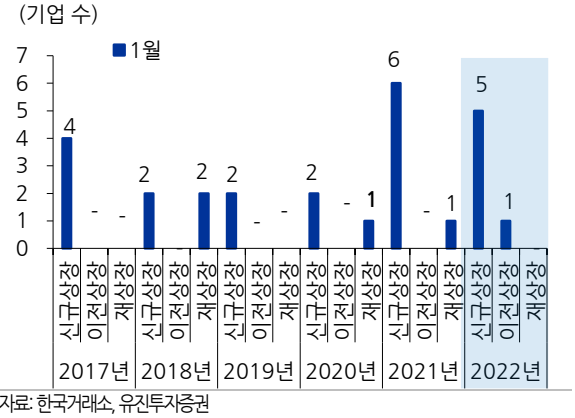
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 기업 수 현황



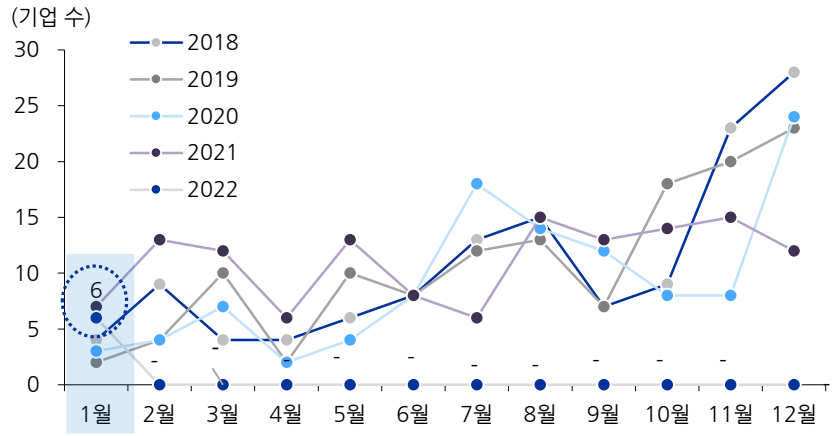
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



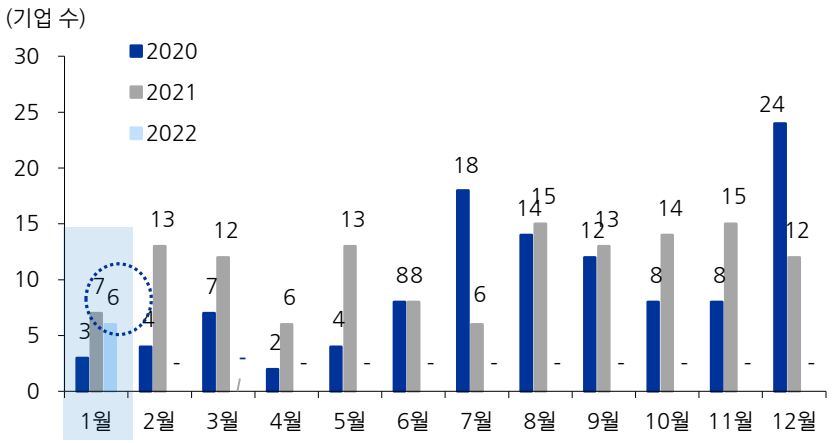
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5. 최근 5 년간 월별 공모 기업 수 추이



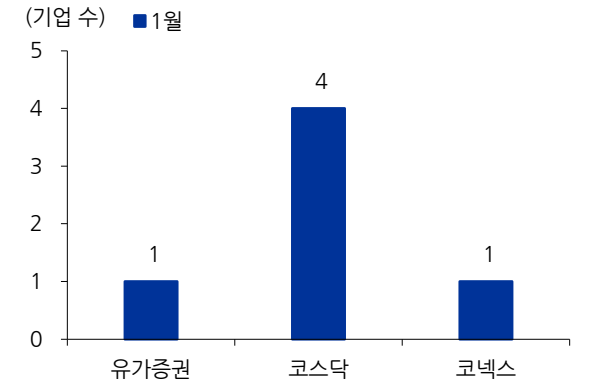
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 6. 최근 3 년간 월별 공모 기업 수 추이



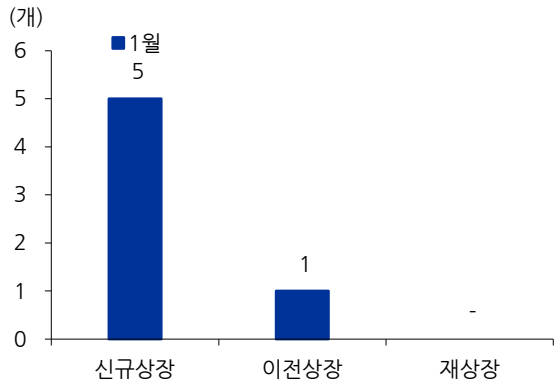
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 7. 1 월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8. 1 월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

2022 년 1 월 상장 기업 요약 정리

도표 9. 2022 년 1 월 상장 기업: 6 개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
1 월 (6)	LG 에너지솔루션	373220	2022-01-27	신규상장	유가증권	702,000	1,053,000	2 차전지 (소형,ESS,자동차전지)
	케이옥션	102370	2022-01-24	신규상장	코스닥	1,782	2,971	미술품 경매 및 판매
	애드바이오텍	179530	2022-01-24	이전상장	코스닥	637	472	동물용약품,영양제,단미사료(네오폐녹스),보조사료 제조,도매/식품첨가물,화장품 도소매,무역
	코스텍시스템	169670	2022-01-21	신규상장	코넥스	-	151	반도체 웨이퍼 이송장비, 본딩장비
	오토앤	353590	2022-01-20	신규상장	코스닥	682	2,170	자동차 지급품 및 애프터마켓 제품
	디비금융스팩 10 호	404950	2022-01-20	신규상장	코스닥	117	123	인수목적

주: 현재 시가총액은 2022 년 1 월 28 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 2022 년 1 월 주요 상장기업 개요 (코넥스, 스팩 기업 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초/공모 (%)	주간사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
1 월 (4)	LG 에너지솔루션	2022-01-27	702,000	50.0%	99.0%	KB 증권,대신증권,신한금융,미래에셋증권,신영증권,하나금융,하이투자	2,023.4	69.3
	애드바이오텍	2022-01-24	637	-25.9%	-3.9%	대신증권	102.2	27.2
	케이옥션	2022-01-24	1,782	66.8%	100.0%	신영증권	1,638.4	1,408.3
	오토앤	2022-01-20	682	217.9%	66.0%	미래에셋증권,현대차증권	1,713.0	2,395.6

주: 현재 시가총액은 2022 년 1 월 28 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2018~2021 년 IPO 주요 기업 중 시가총액 상승률 상위 종목

도표 11. 2018~2021 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)
2021	오토앤	A353590	2022-01-20	682	2,170	217.9%	66.0%	1,713.0	2,395.6
	지오엘리먼트	A311320	2021-11-11	619	1,511	144.0%	100.0%	1,613.8	1,537.4
	맥스트	A377030	2021-07-27	1,280	3,627	183.3%	100.0%	1,587.0	6,762.8
	자이언트스텝	A289220	2021-03-24	1,037	9,945	859.0%	100.0%	1,691.7	2,342.0
	SK 바이오사이언스	**A302440**	**2021-03-18**	**49,725**	**126,225**	**153.8%**	**100.0%**	**1,275.5**	**335.4**
	나노씨엠에스	A247660	2021-03-09	789	2,616	231.8%	65.0%	1,295.8	1,243.5
	피엔에이치테크	A239890	2021-02-16	813	2,558	214.6%	13.9%	1,454.5	1,528.8
2020	알체라	347860	2020-12-21	1,337	3,629	171.5%	100.0%	1,315.6	1,322.6
	명신산업	**009900**	**2020-12-07**	**2,651**	**12,567**	**374.1%**	**100.0%**	**1,195.7**	**1,372.9**
	포인트모바일	318020	2020-12-03	925	2,096	126.6%	100.0%	1,447.1	1,843.0
	티앤엘	340570	2020-11-20	1,463	3,202	118.9%	100.0%	338.9	1,109.2
	하나기술	299030	2020-11-25	1,132	4,820	325.8%	100.0%	1,394.0	1,802.1
	네패스아크	330860	2020-11-17	2,286	5,599	144.9%	36.6%	707.7	830.2
	하이브	**352820**	**2020-10-15**	**45,692**	**98,008**	**114.5%**	**100.0%**	**1,117.3**	**607.0**
	박셀바이오	323990	2020-09-22	2,257	5,214	131.0%	-10.0%	94.2	96.4
	카카오게임즈	**293490**	**2020-09-10**	**17,569**	**50,887**	**189.6%**	**100.0%**	**1,478.5**	**1,524.8**
	티에스아이	277880	2020-07-22	927	2,196	137.0%	100.0%	1,283.7	1,621.1
	SK 바이오팜	**326030**	**2020-07-02**	**38,373**	**59,361**	**54.7%**	**100.0%**	**835.7**	**323.0**
	엘이티	297890	2020-06-22	555	3,267	489.2%	100.0%	1,255.9	1,552.2
2019	센트랄모텍	308170	2019-11-25	504	1,670	231.4%	27.5%	862.6	580.5
	메탈라이프	327260	2019-12-24	450	1,070	137.6%	100.0%	1,288.2	1,398.0
	자이에스앤디	317400	2019-11-06	1,393	3,638	161.2%	27.9%	768.6	665.4
	네오크레마	311390	2019-08-22	580	1,550	167.0%	19.1%	96.6	1.6
	레이	228670	2019-08-08	1,331	3,247	144.0%	25.8%	1,013.2	779.6
	그린플러스	186230	2019-08-07	392	1,569	299.8%	11.5%	863.9	701.0
	현대오토에버	**307950**	**2019-03-28**	**10,080**	**35,651**	**253.7%**	**57.3%**	**797.4**	**345.2**
	이지케어텍	099750	2019-03-22	785	2,331	196.7%	100.0%	1,108.0	1,272.1
	미래에셋벤처투자	100790	2019-03-15	1,380	3,617	162.1%	36.7%	441.4	1,021.8
	에코프로비엠	**247540**	**2019-03-05**	**9,528**	**75,245**	**689.7%**	**27.3%**	**988.5**	**273.8**
	천보	**278280**	**2019-02-11**	**3,943**	**25,680**	**551.4%**	**31.3%**	**891.1**	**426.1**
	웹케시	053580	2019-01-25	1,724	3,260	89.1%	21.9%	614.0	947.1
2018	디케이티	290550	2018-12-21	509	2,239	339.8%	74.3%	771.4	780.3
	위지윅스튜디오	**299900**	**2018-12-20**	**968**	**13,397**	**1284.3%**	**2.3%**	**177.3**	**6.8**
	티앤알바이오팹	246710	2018-11-28	1,461	3,898	166.8%	-10.0%	101.9	500.4
	싸이토젠	217330	2018-11-22	958	3,547	270.3%	4.7%	608.9	705.5
	대보마그네틱	290670	2018-11-06	1,002	4,546	353.6%	94.2%	995.4	837.6
	셀리버리	268600	2018-11-09	1,787	5,538	209.9%	28.0%	699.0	808.5
	노바텍	285490	2018-11-02	463	4,154	797.7%	41.0%	66.3	326.7
	엘앤씨바이오	290650	2018-11-01	1,736	7,168	312.9%	24.2%	937.1	985.6

주: 현재 시가총액은 2022 년 1 월 28 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

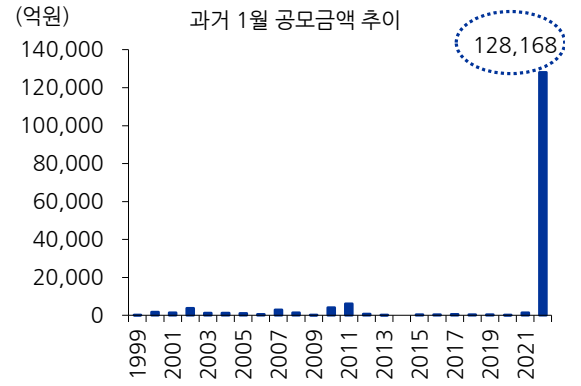
올해 1 월 공모 금액은 역대 최고 기록

올해 1 월 IPO 공모 금액은 LG 에너지솔루션의 상장으로 12.8 조원으로 역대 최고 수준을 달성하였다. 지난해 1 월은 1,421 억원이었고, 과거(1999~2021 년) 1 월 평균 공모금액은 1,335 억원이었던 것과 비교하면 거의 100 배 수준에 달하는 금액이었다.

1 월 상장기업 중 공모금액 규모가 가장 큰 기업은 LG 에너지솔루션으로 12 조 7,500 억원이었으며, 공모금액 거의 대부분을 차지하였다. 코넥스를 제외한 나머지 종목인 케이옥션, 애드바이오텍, 오토앤, 디비금융스팩 10 호의 모든 금액을 합해도 668 억원에 불과하였다.

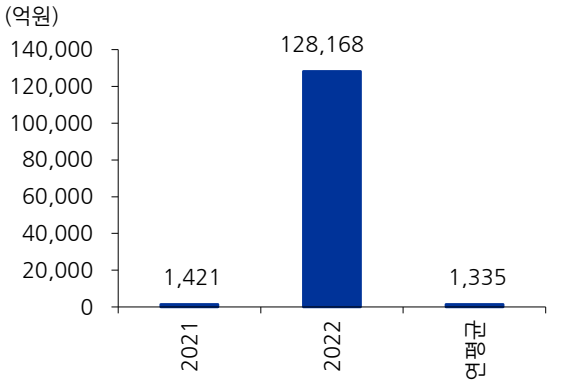
시장별로 보면, 유가증권 시장 공모 금액은 12 조 7,500 억원, 코스닥 시장 공모금액은 약 668 억원을 차지했다. 상장유형별로 보면 이전상장 1 개 기업의 95 억원을 제외하면, 나머지가 대부분 신규상장 공모금액이었다.

도표 12. 역대 1 월 IPO 공모 금액 추이



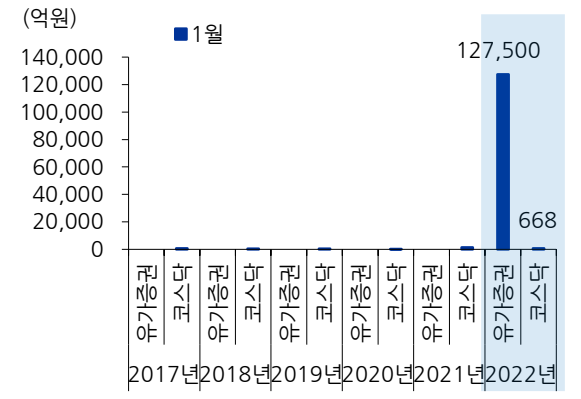
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13. 2022 년 1 월 공모금액 비교



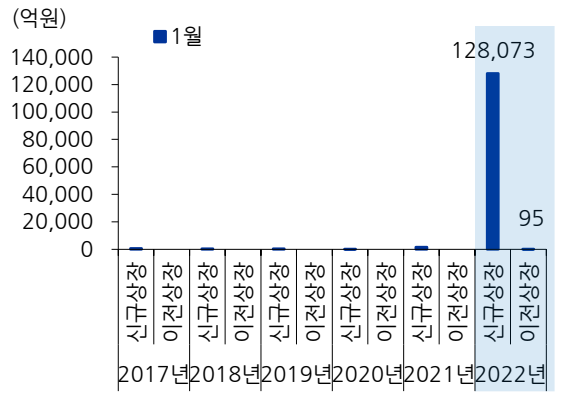
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 공모 금액



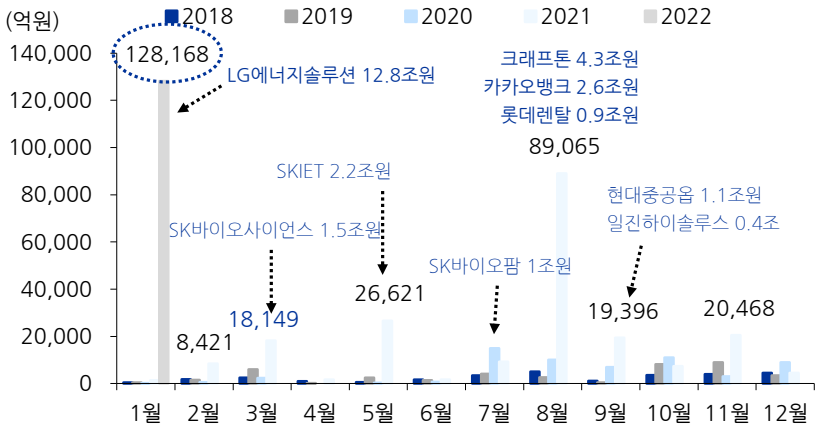
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 15. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 공모 금액



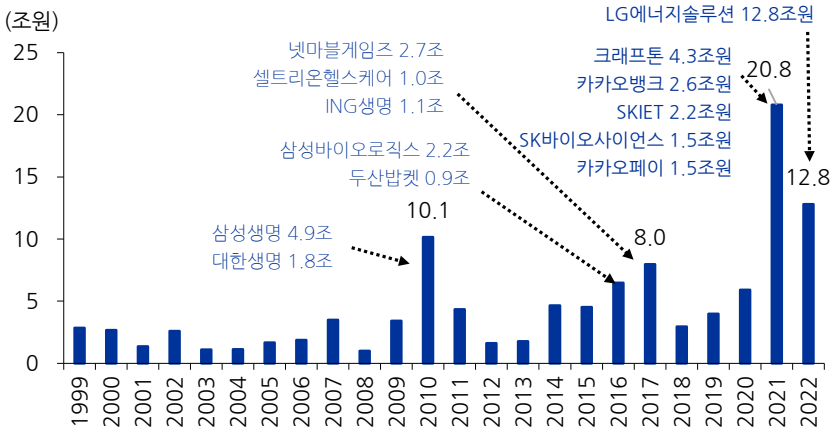
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 최근 5 년간 월별 IPO 공모 금액 추이



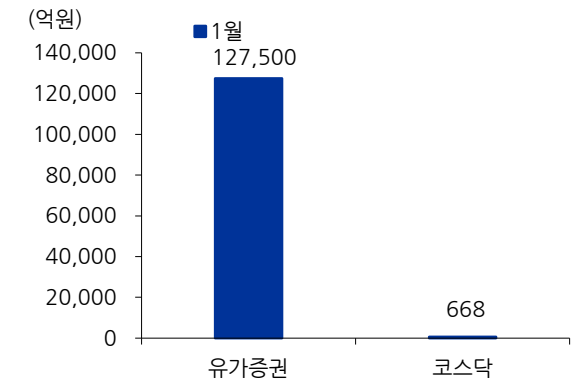
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 17. 연도별 IPO 공모 금액 추이



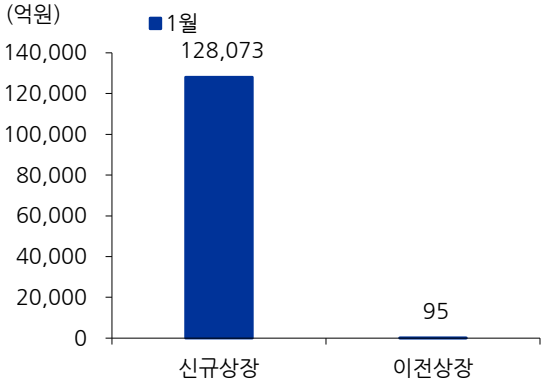
주: 2022 년은 1 월까지 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 2022 년 1 월 시장별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 2022 년 1 월 상장유형별 IPO 공모 금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

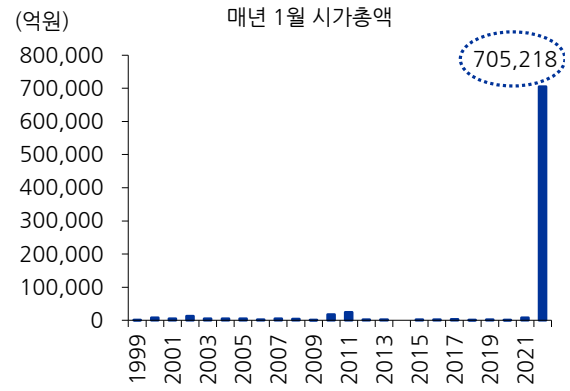
올해 1 월 상장 시가총액 또한 역대 최고 기록

올해 1 월 상장 시가총액은 약 70.5 조원으로 역대 최고를 달성하였다. 과거(1999~2021) 동월 평균의 100 배 이상을 기록하였다. 역대 1 월 평균 상장 시가총액은 5,257 억원이었으며, 지난해 1 월은 8,034 억원이었다. 상장시 시가총액 기준으로 지난해 연간 104.8 조원으로 최대였고, 2010 년이 41.7 조원으로 2 위를 차지했었으나, 올해 1 월 기록만으로 이미 2 위 기록을 차지하였다.

1 월 상장기업 중 가장 높은 시가총액을 기록한 기업은 LG 에너지솔루션(상장 시가총액 70.2 조원)이었으며, 이 외에 케이옥션(1,782 억원), 애드바이오텍(637 억원), 오토앤(682 억원) 등 소규모 기업이 대부분이었다.

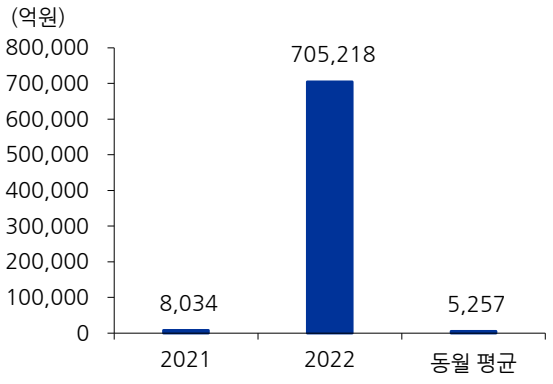
상장시장별로 보면 유가증권 시가총액이 70.2 조원이었고, 코스닥 시장 시가총액은 3,218 억에 불과하였다. 상장유형별로 보면 신규상장 시가총액이 70.5 조원을 차지하였다.

도표 20. 2022 년 1 월 IPO 시가총액



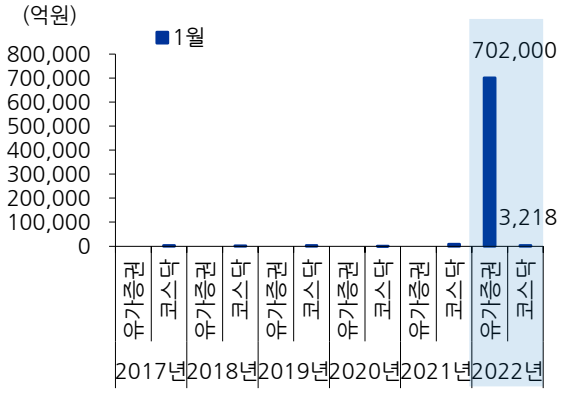
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 21. 2022 년 1 월 IPO 시가총액 비교



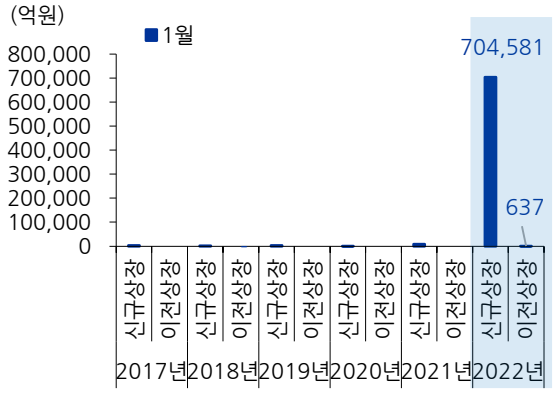
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 22. 최근 6 년 1 월 시장별 IPO 시가총액 현황



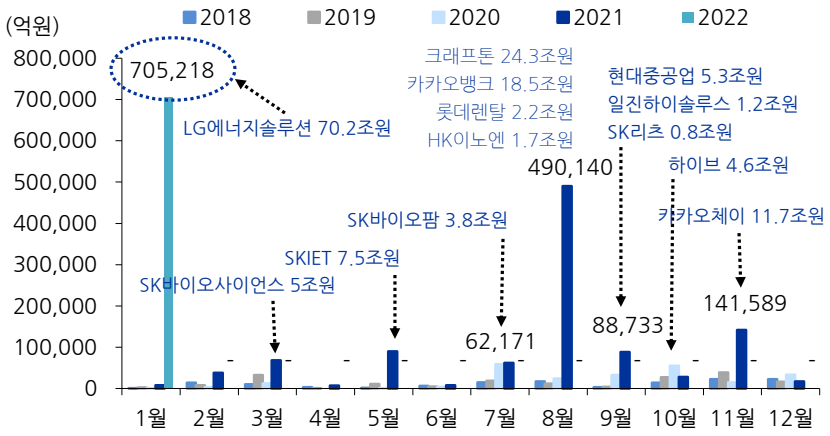
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 23. 최근 6 년 1 월 상장유형별 IPO 시가총액 현황



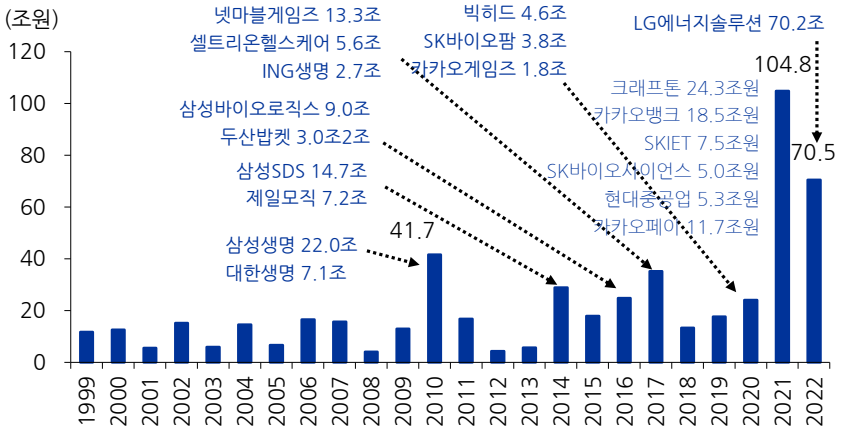
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 24. 최근 5 개년간 월별 IPO 시가총액 추이



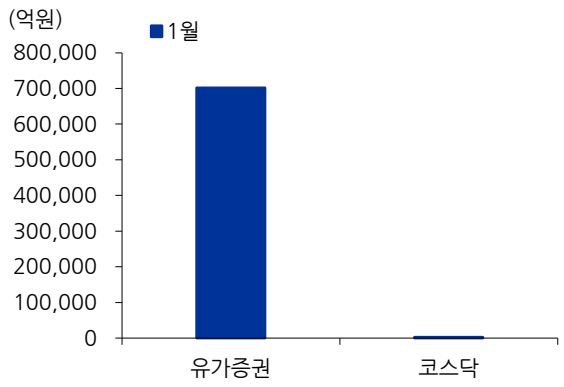
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 25. 연도별 IPO 시가 총액 추이



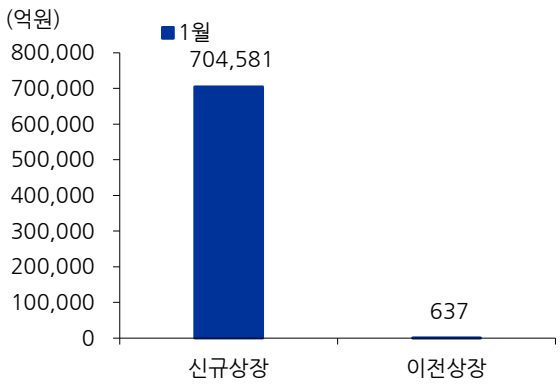
주: 2021 년은 11 월 누계 금액
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 2022 년 1 월 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 27. 2022 년 1 월 상장유형별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

올해 1 월 기관수요예측경쟁률은 역대 동월 최고 수준 유지

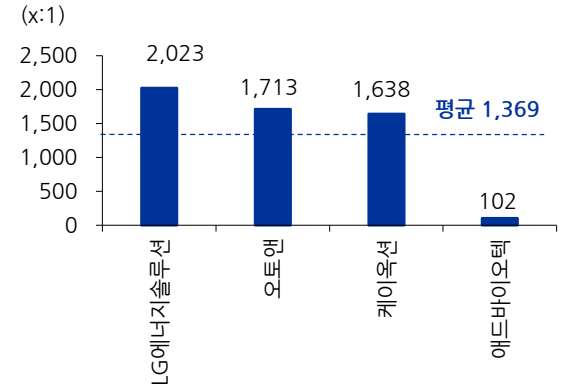
2022 년 1 월 IPO 시장은 기관수요예측경쟁률은 과거 동월 최고치를 기록하였지만, 일반청약경쟁률은 지난해 1 월 대비 반절 수준에 그쳤다.

올해 1 월 **기관수요예측을 거친 기업은 4 개 기업**(총 6 개 상장 기업 중 코넥스 1 개, 스팩 1 개 기업 제외)**으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,369:1 을 기록**하였다. 4 개 기업 중 3 개 기업이 평균 이상의 경쟁률을 보였고 특히 초대어급인 LG 에너지솔루션에 대한 기관의 관심도가 커지면서 2,023:1 로 가장 높은 경쟁률을 보였다. 이외에도 오토앤, 케이옥션이 각각 1,713:1, 1,638:1 등을 기록하며 평균치를 넘어섰고, 이전상장한 애드바이오텍이 102:1 의 저조한 경쟁률을 보였다.

일반청약경쟁률은 975:1 로 이는 지난해 1 월의 1,897:1 의 절반 수준이었다. 중소형 종목인 오토앤 및 **케이옥션이** 평균 이상을 보였지만, 초대어급인 LG 에너지솔루션에 대한 일반청약경쟁률은 69:1 수준으로 저조하였다.

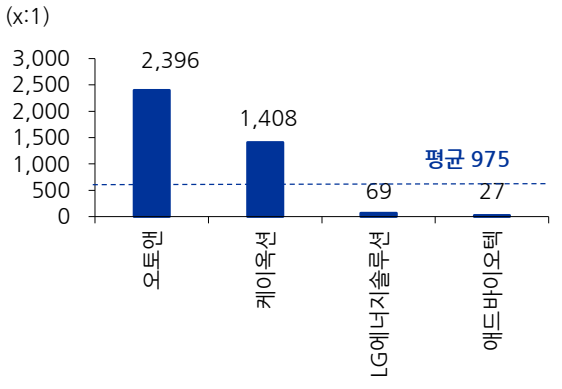
결론적으로 올해 1 월 IPO 시장은 지수가 조정을 받으며 저조한 성적을 받은 가운데에서도, 기관투자자는 꾸준하게 IPO 시장에 참여하면서 과거 대비 높은 경쟁률을 유지하고 있다. 다만 일반 투자자들은 시장 변동성에 대한 우려 및 초대어급에 대한 자금력 부담으로 지난해에 비해서는 낮은 일반청약경쟁률을 보였다.

도표 28. 2022 년 1 월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



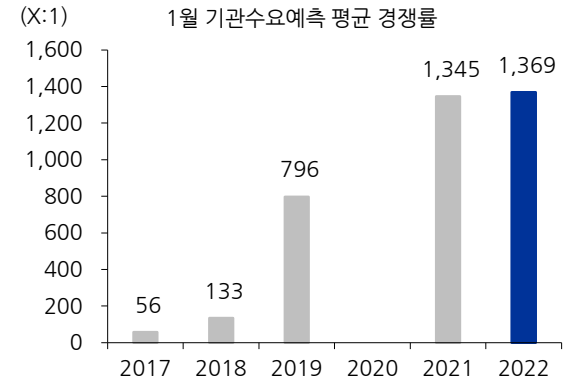
주: 리츠 및 재상장, 이전상장(유가증권) 기업 제외 제외
자료: 유진투자증권

도표 29. 2022 년 1 월 상장기업 일반청약 경쟁률



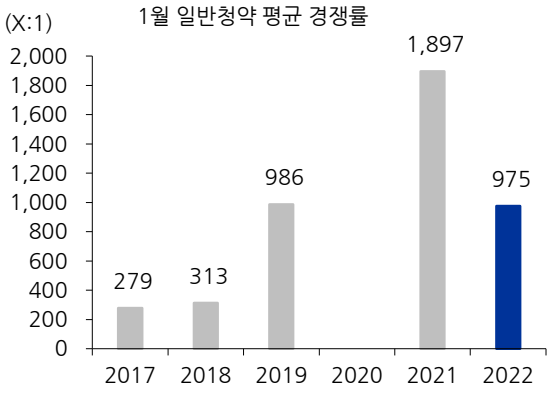
주: 리츠 및 재상장, 이전상장(유가증권) 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 30. 기관수요예측경쟁률: 과거 동월 최고치 기록



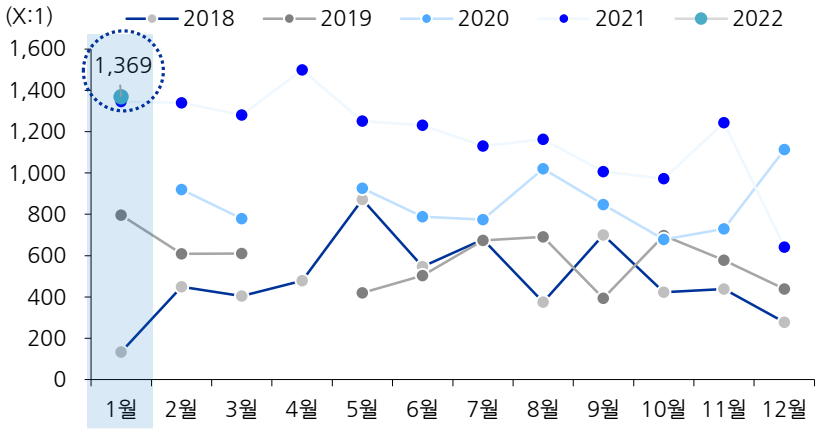
주: 리츠, 스팩기업 및 재상장, 이전상장(유가증권) 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 31. 일반청약경쟁률: 전년 동월 대비 절반 수준



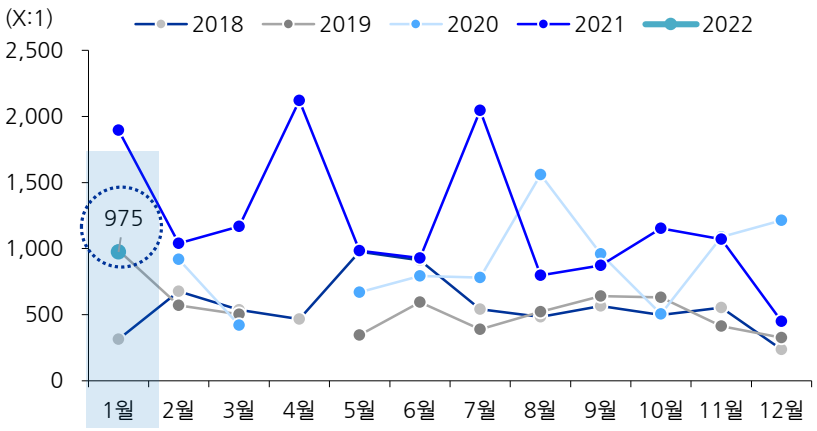
주: 리츠, 스팩기업 및 재상장, 이전상장(유가증권) 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 32. 최근 5 년간 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 33. 최근 5 년간 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

올해 1 월 공모가는 밴드 상단 이상 비중 회복세 전환

2022 년 1 월 기관수요예측을 거친 4 개 기업의 공모가 확정 현황을 살펴보면 공모가 상단 이상 비중이 지난 달 33.3%에서 크게 상승한 75.0%를 기록하며 회복세를 보였다. 지난해 1~4 월, 7~8 월에서는 공모가 상단 이상 확정 비중이 100%대가 유지되었으나, 시장 변동성이 확대되면서 공모가 확정 추세도 변화를 맞이하고 있다.

1 월 기관수요예측 기업 4 개 사 중 공모가 상단을 초과한 기업이 2 개로 50%였고, 상단 초과기업이 1 개, 공모가 하단 기업이 1 개 기업이었다.

공모가 밴드 상단을 초과한 기업은 자동차 부품 및 내장품을 판매하는 오토앤이었으며, 상단에 확정된 기업은 LG 에너지솔루션과 케이옥션이었다. 공모가 밴드 하단에 공모가가 확정된 기업은 이전상장한 애드바이오텍이었다.

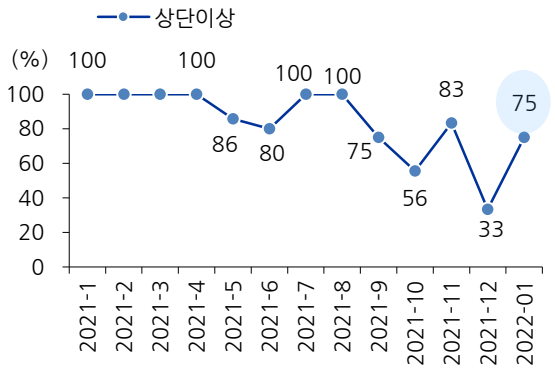
연간 기준 공모가 상단 이상 비중은 지난해 86.4%로 가장 높은 수치를 보였지만, 올해 1 월에는 다소 아쉬운 75.0%만이 상단 이상으로 공모가를 확정하였다. 하지만 이러한 수치는 2019 년 이전에 비하면 높은 수치이며 2020 년부터 레벨업된 수치를 유지하고 있는 것은 긍정적이다.

도표 34. 2022 년 1 월 상장기업 희망공모가 및 확정공모가

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
LG 에너지솔루션	2022-01-27	257,000~300,000	300,000	상단	2,023.4	69.3
애드바이오텍	2022-01-24	7,000~8,000	7,000	하단	102.2	27.2
케이옥션	2022-01-24	17,000~20,000	20,000	상단	1,638.4	1,408.3
오토앤	2022-01-20	4,200~4,800	5,300	상단초과	1,713.0	2,395.6

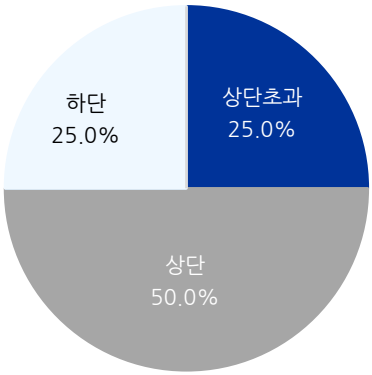
자료: 유진투자증권

도표 35. 최근 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



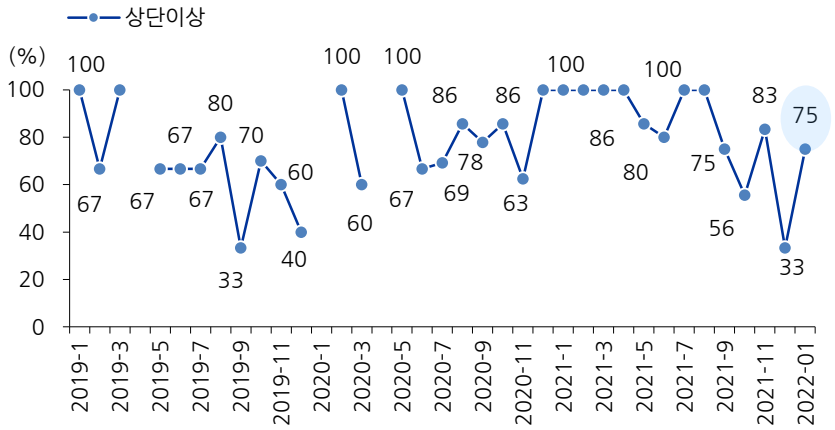
자료: 유진투자증권

도표 36. 2022 년 1 월 공모가 확정 비율



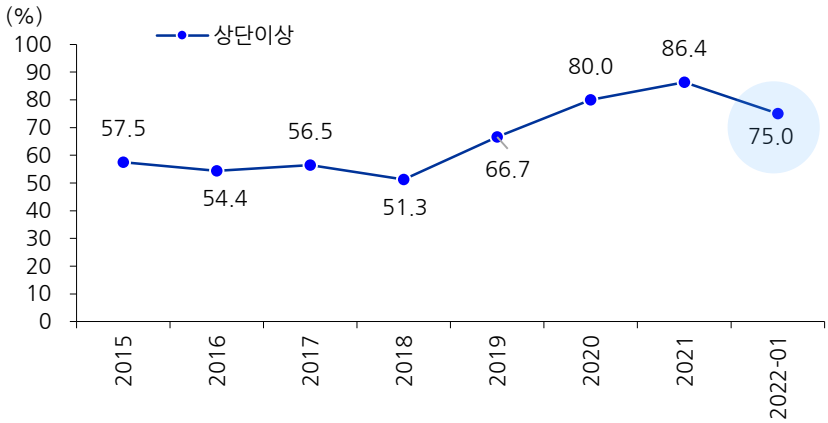
자료: 유진투자증권

도표 37. 월별 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 코넥스, 스팩, 제외

도표 38. 연간 공모가 상단 이상 확정 비율



자료: 유진투자증권.
주: 재상장, 코넥스, 리츠, 제외. 2022 년은 1 월 기준

올해 1 월 공모가 대비 시초가 수익률은 65.3%

2022 년 1 월 상장한 6 개 기업 중 코넥스, 스팩 기업을 제외한 4 개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 65.3%를 보였고, 공모가 대비 현재 주가(2022.1.28 종가 기준) 평균 수익률은 77.2%를 기록하며 전월 대비 모두 높은 수치를 나타냈다. 또한 시초가 대비 현재 주가(2022.1.28 종가기준) 수익률은 지난해 8 월 이후 보인 마이너스 기조에서 회복하여 6.8%의 플러스 수익을 달성하였다.

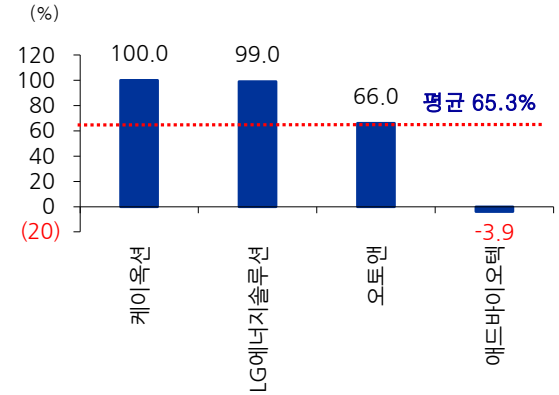
공모가 대비 상장 첫 날 시초가 수익률은 지난해 4 월까지 94.4%를 기록한 이후 5 월에서 12 월까지 11 월을 제외하고는 30~50% 대를 유지하였다. 하지만 올해 1 월에 수익성을 크게 회복하여 65.3%의 수익률을 보였다. 공모가 대비 시초가 수익률 최고치인 100%를 나타낸 종목은 케이옥션이었으며, LG 에너지솔루션도 99.0%의 수익률을 보였다. 4 개 종목 중 3 개 기업이 평균 수익률 이상을 보였다. 이전상장한 애드바이오텍만이 공모가보다 낮은 시초가를 보였다.

공모가 대비 현재 주가 수익률(2022.1.28 종가 기준)은 77.2%를 보이면서 지난해 동월 대비 높은 수익성을 보였다. 특히 지난해 12 개월 중 7 월에 보인 92.5%의 수익률에 이은 두번째로 높은 수익률이다. 이는 자동차 부품 및 내장품을 판매하는 오토앤이 공모가 대비 217.9%의 높은 수익을 달성하였기 때문이다. 나머지 케이옥션 및 LG 에너지솔루션은 각각 66.8%, 50.0%의 수익률을 보였다. 이전상장한 애드바이오텍만이 마이너스 수익성을 보였다.

시초가 대비 현재 주가(2022.1.28 종가 기준) 평균 수익률은 6.8%를 기록하며 양호한 수익률을 보였다. 공모가 대비 시초가가 높이 형성되면서 부진할 것으로 예상했지만, 오토앤이 상대적으로 높은 수익률을 보이며, 평균수익률을 플러스로 전환시켰다.

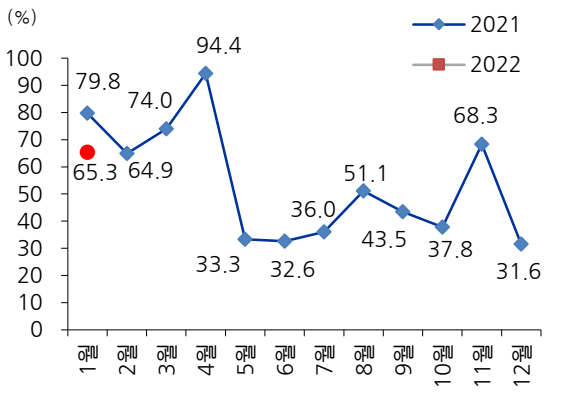
결론적으로, 올해 1 월은 공모주를 받아 첫날 시초가로 매도할 경우 65.3%의 평균 수익성을 보였으며, 월말까지 보유하고 있었다면 77.2%의 평균 수익률을 보였는데, 올해 첫 시작하는 수익률로서는 양호한 수준을 보였다.

도표 39. 1 월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



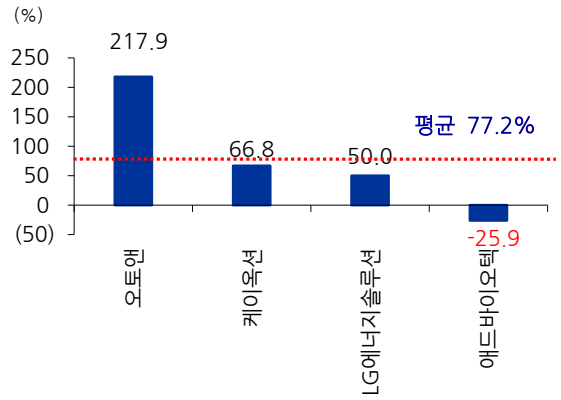
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 40. 월별 공모가 대비 시초가 수익률 추이



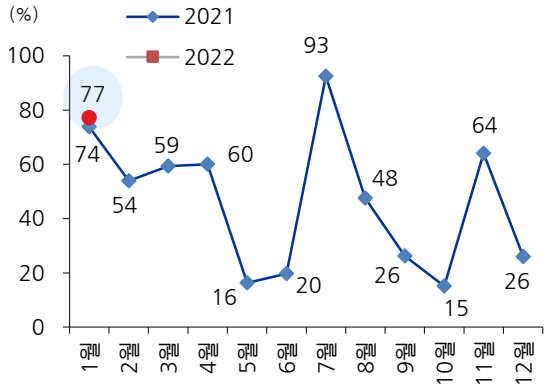
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외
자료: 유진투자증권

도표 41. 1 월 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률



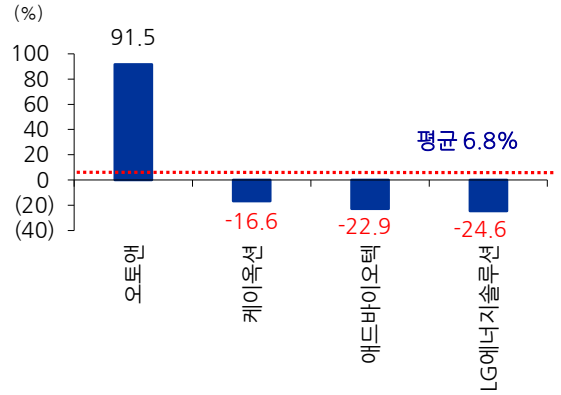
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외. 1 월 28 일 종가 기준
자료: 유진투자증권

도표 42. 월별 공모가 대비 현재주가 수익률 추이



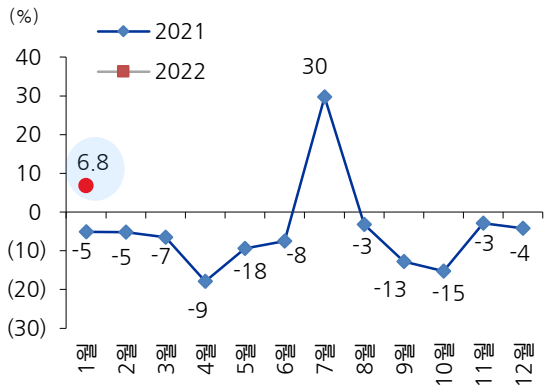
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외. 1 월 28 일 종가 기준
자료: 유진투자증권

도표 43. 1 월 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률



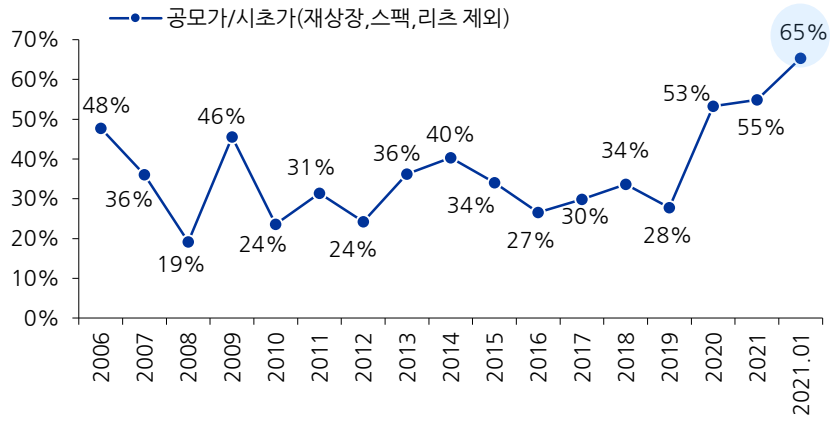
주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외. 1 월 28 일 종가 기준
자료: 유진투자증권

도표 44. 월별 시초가 대비 현재주가 수익률 추이



주: 코넥스, 재상장, 리츠 기업 제외. 1 월 28 일 종가 기준
자료: 유진투자증권

도표 45. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (스팩, 리츠, 재상장 제외)



자료: 유진투자증권

Ⅱ. 2022 년 2 월 IPO 시장 전망

올해 2 월 공모금액 및 시가총액은 동월 평균 수준 이상 예상

2022 년 2 월 IPO 예상 기업 수는 전년 수준을 유지할 것으로 예상되고, 공모금액 및 시가총액 기준으로는 역대 동월 평균치 대비 소폭 높은 수준을 보일 것으로 전망한다.

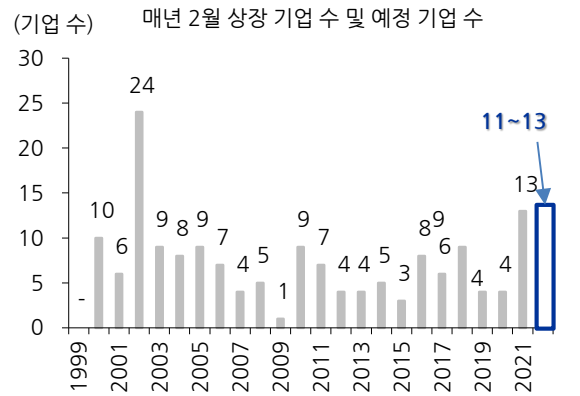
올해 2 월 IPO 예상 기업 수는 11~13 개 수준으로 과거(1999~2021) 2 월 평균인 7 개 대비 크게 상회하는 수준이며, 전년 13 개 대비 유사한 수준을 예상한다. 2 월 3 일 기준, 기관수요예측을 마치고 상장을 준비 중인 기업이 7 개이며, 이를 포함한 2 월 상장을 목표로 수요예측을 진행하고 있는 기업은 모두 12 개 기업이다.

2 월 IPO 시장의 예상 공모금액은 2,900 ~ 3,200 억원 대를 형성할 것으로 전망한다. 공모 금액 기준으로는 역대 동월 평균 공모금액 2,108 억원 대비 소폭 상회하는 수준이다. 2 월 상장예정기업은 공모금액이 모두 500 억원대 이하로, 낮은 금액을 공모할 예정이다.

2 월 IPO 시장의 예상 시가총액은 1.3 ~ 1.5 조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 이는 역대 동월 상장 평균 시가총액 1.3 조원 대비 소폭 상회하는 수준이다. 과거 2 월 상장 최고 시가총액은 2006 년 2 월에 달성한 12.9 조원(롯데쇼핑 11.4 조원, 미래에셋증권 1.3 조원 포함)이었다.

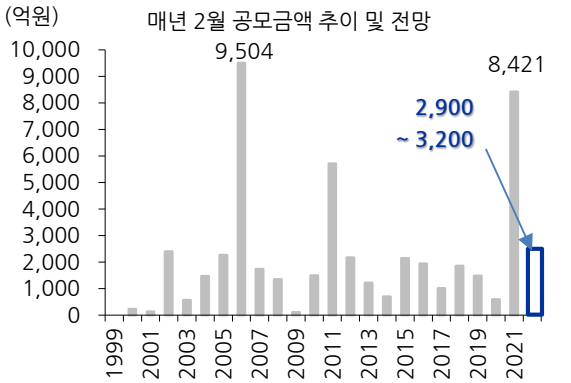
결론적으로 올해 2 월 IPO 시장은 상장기업 수 측면에서는 평균을 크게 상회하나, 공모금액과 시가총액 측면에서는 평균 수준을 소폭 상회할 것으로 예상한다.

도표 46. 2022 년 2 월 상장기업 수 전망: 11~13 개



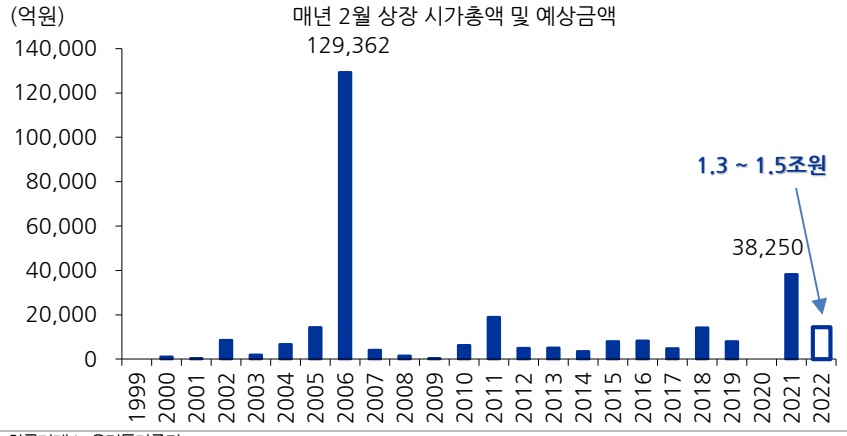
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2022.2.3 기준

도표 47. 2022 년 2 월 상장기업 공모금액 전망



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2022.2.3 기준

도표 48. 2022 년 2 월 상장기업 상장 시 시가총액 전망



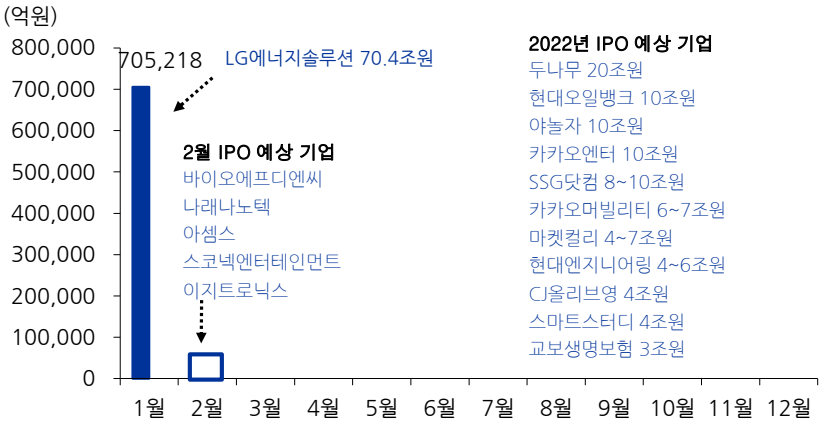
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 49. 2022 년 2 월 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액



주: 2022 년 IPO 예상 주요기업 일정은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 50. 2022 년 2 월 이후 주요 IPO 기업 및 상장 시 예상 시가총액



주: 2022 년 IPO 예상 주요기업 일정 및 예상시가총액은 회사 사정으로 변경될 수 있음
자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅲ. 2 월 이후 IPO 예정기업

도표 51. 2022 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
유일로보틱스	7,600~9,200	163	652 ~ 789	8,580,846	2,150,000	72.56%
보로노이	**50,000~65,000**	**1,000**	**6,667 ~ 8,667**	**13,333,949**	**2,000,000**	**64.28%**
대명에너지	**25,000~29,000**	**1,125**	**4,443 ~ 5,153**	**17,770,000**	**4,500,000**	**74.68%**
지투파워	13,500~16,400	119	498 ~ 605	3,686,835	885,000	73.04%
모아데이타	24,000~28,000	192	1,292 ~ 1,508	5,385,072	800,000	56.83%
SK 증권스팩 7 호	2,000~2,000	60	72	3,620,000	3,000,000	17.10%
노을	9,000~11,500	225	1,031 ~ 1,317	11,453,330	1,500,000	67.13%
비씨엔씨	13,000~17,000	195	1,608 ~ 2,103	12,367,923	2,500,000	75.82%
풍원정밀	**15,000~19,500**	**150**	**3,156 ~ 4,103**	**21,040,488**	**3,000,000**	**81.02%**
브이씨	13,200~15,200	396	922 ~ 1,062	6,987,800	1,000,000	55.80%
스톤브릿지벤처스	9,000~10,500	405	1,608 ~ 1,876	17,868,441	4,500,000	74.72%
하나금융스팩 21 호	2,000~2,000	120	148	7,410,000	6,000,000	19.03%
퓨런티어	11,400~13,700	182	908 ~ 1,091	7,965,980	1,600,000	75.49%
한국스팩 10 호	2,000	50	108	5,410,000	4,500,000	16.80%
바이오에프디엔씨	**28,000**	**90**	**2,446**	**8,734,700**	**1,300,000**	**62.57%**
IBKS 스팩 17 호	2,000	299	54	2,720,000	2,500,000	8.09%
인카금융서비스	18,000	202	925	5,137,980	879,800	56.60%
나래나노텍	17,500	543	1,935	11,059,422	3,100,000	46.16%
아셈스	8,000	140	882	11,019,106	2,000,000	60.43%
스코넥엔터테인먼트	13,000	200	1,569	12,072,009	2,226,300	65.83%
이지트로닉스	22,000	376	1,754	7,972,631	1,980,000	55.20%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.2.3 기준)

도표 52. 2022 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
유일로보틱스	2022.02.24~02.25	2022.03.07~03.08	2022-03-11	-	한국투자증권
보로노이	**2022.02.24~02.25**	**2022.03.07~03.08**	**2022-03-11**	**-**	**한국투자증권,미래에셋증권**
대명에너지	**2022.02.23~02.24**	**2022.03.03~03.04**	**2022-03-08**	**2022-03-16**	**한국투자증권,삼성증권**
지투파워	2022.02.22~02.23	2022.03.02~03.03	2022-03-07	2022-03-14	한국투자증권,KB 증권
모아데이타	2022.02.21~02.22	2022.02.25~02.28	2022-03-03	-	하나금융투자
SK 증권스팩 7 호	2022.02.16~02.17	2022.02.22~02.23	2022-02-25	-	SK 증권
노을	2022.02.16~02.17	2022.02.21~02.22	2022-02-24	-	NH 투자증권
비씨엔씨	2022.02.15~02.16	2022.02.21~02.22	2022-02-24	-	한국투자증권㈜한국투자증권,삼성증권
풍원정밀	**2022.02.10~02.11**	**2022.02.17~02.18**	**2022-02-22**	**-**	**한국투자증권**
브이씨	2022.02.10~02.11	2022.02.15~02.16	2022-02-18	2022-02-24	대신증권
스톤브릿지벤처스	2022.02.09~02.10	2022.02.15~02.16	2022-02-18	-	KB 증권,삼성증권
하나금융스팩 21 호	2022.02.09~02.10	2022.02.15~02.16	2022-02-18	-	하나금융투자
퓨런티어	2022.02.07~02.08	2022.02.14~02.15	2022-02-17	-	유안타증권,신한금융투자
한국스팩 10 호	2022.02.03~02.04	2022.02.10~02.11	2022-02-15	2022-02-21	IBK 투자증권
바이오에프디엔씨	**2022.01.25~01.26**	**2022.02.09~02.10**	**2022-02-14**	**2022-02-21**	**한국투자증권**
IBKS 스팩 17 호	2022.01.24~01.25	2022.02.08~02.09	2022-02-11	-	DB 금융투자
인카금융서비스	2022.01.24~01.25	2022.02.07~02.08	2022-02-10	2022-02-16	한국투자증권
나래나노텍	2022.01.17~01.18	2022.01.24~01.25	2022-01-27	2022-02-08	미래에셋증권
아셈스	2022.01.17~01.18	2022.01.24~01.25	2022-01-27	2022-02-07	한국투자증권
스코넥엔터테인먼트	2022.01.13~01.14	2022.01.20~01.21	2022-01-25	2022-02-04	신영증권
이지트로닉스	2022.01.13~01.14	2022.01.20~01.21	2022-01-25	2022-02-04	NH 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.2.3 기준)

도표 53. 2022 년 2 월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
유일로보틱스	652 ~ 789	32	280	25	특수 목적용 기계 제조업
보로노이	6,667 ~ 8,667	57	62	-265	자연과학 및 공학 연구개발업
대명에너지	4,443 ~ 5,153	15	1,594	81	건물 건설업
지투파워	498 ~ 605	15	291	22	전동기,발전기 및 전기 변환 공급
모아데이타	1,292 ~ 1,508	23	138	21	소프트웨어 개발 및 공급업
SK 증권스팩 7 호	72	1	0	0	기타 금융업
노을	1,031 ~ 1,317	50	3	-90	자연과학 및 공학 연구개발업
비씨엔씨	1,608 ~ 2,103	49	473	20	반도체 제조업
풍원정밀	3,156 ~ 4,103	90	371	6	전자부품 제조업
브이씨	922 ~ 1,062	30	354	45	운동 및 경기용구 제조업
스톤브릿지벤처스	1,608 ~ 1,876	75	245	128	기타 금융업
하나금융스팩 21 호	148	1	0	0	금융 지원 서비스업
퓨런티어	908 ~ 1,091	32	151	-22	특수 목적용 기계 제조업
한국스팩 10 호	108	0	0	0	금융 지원 서비스업
바이오에프디엔씨	2,446	37	86	25	기초 의약물질 및 생물학적 제제
IBKS 스팩 17 호	54	0	0	0	금융 지원 서비스업
인카금융서비스	925	22	3,010	113	보험 및 연금관련 서비스업
나래나노텍	1,935	43	828	23	특수 목적용 기계 제조업
아셈스	882	45	340	11	플라스틱제품 제조업
스코넥엔터테인먼트	1,569	49	46	-90	소프트웨어 개발 및 공급업
이지트로닉스	1,754	30	153	36	전동기, 발전기 및 전기 변환 ·

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3 개월전 결산 실적 기준. (2022.2.3 기준)
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

VI. 향후 IPO 스케쥴

도표 54. 2022 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (35개 기업)	심사승인 (8개 기업)	수요예측 (21개 기업)	상장 (6개 기업)
상상인스팩 3 호	**태림페이퍼(유가)**	유일로보틱스	**1 월 (6 개)**
쓰리디팩토리	공구우먼	**보로노이**	LG 에너지솔루션
미래에셋비전스팩 1 호	유진스팩 8 호	**대명에너지**	케이옥션
샤페론	세아메카닉스	지투파워	애드바이오텍
SK 쉴더스(유가)	**현대엔지니어링(유가)**	모아데이타	코스텍시스템
쏘카(유가)	**에스엠상선**	SK 증권스팩 7 호	오토앤
키움스팩 6 호	원창포장공업	노을	디비금융스팩 10 호
가온칩스	**시몬느액세서리컬렉션**	비씨엔씨	
에이치피에스피		**풍원정밀**	
핀텔		브이씨	
교보생명보험(유가)		스톤브릿지벤처스	
미코세라믹스		하나금융스팩 21 호	
영창케미칼		퓨런티어	
알피바이오		한국스팩 10 호	
위니아에이드		**바이오에프디엔씨**	
현대오일뱅크(유가)		IBKS 스팩 17 호	
코난테크놀로지		인카금융서비스	
포바이포		나래나노텍	
루닛		아셈스	
원스토어(유가)		스코넥엔터테인먼트	
비플라이소프트		이지트로닉스	
신한스팩 9 호			
청담글로벌			
트레져헌터			
넥스트칩			
성일하이텍			
애니메디솔루션			
이뮨메드			
넥스트바이오메디컬			
에이프릴바이오			
범한퓨얼셀			
에이엘티			
선바이오			
디앤디파마텍			
퓨쳐메디신			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.2.3 기준)

도표 55. IPO 심사청구 기업: 35 개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주요 업종
상상인스팩 3 호	2022-01-26	1	0	0	상상인증권	금융 지원 서비스업
쓰리디팩토리	2022-01-25	14	114	-1	NH 투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
미래에셋비전스팩 1 호	2022-01-12	0	0	-0	미래에셋증권	기타 금융업
샤페론	2022-01-06	97	0	-265	NH 투자증권	기초 의약물질 및 생물학적 제제
SK 쉴더스(유가)	**2022-01-05**	**379**	**3,051**	**218**	NH 투자증권,KB 증권	**경비, 경호 및 탐정업**
쏘카(유가)	**2022-01-05**	**29**	**2,618**	**-677**	미래에셋증권	**운송장비 임대업**
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**	**157,08**	**3,829**	NH 투자증권	**보험업**
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**	**124,91**	**-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
트레져헌터	2021-11-12	38	265	-62	대신증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
넥스트칩	2021-11-12	74	104	-135	대신증권	반도체 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
퓨쳐메디신	2021-10-13	46	0	-105	NH 투자증권	의학 및 약학 연구개발업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준.
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.2.3 기준)

도표 56. IPO 심사승인 기업: 8 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	순이익 (억원)	주간사	주업종
태림페이퍼(유가)	**2022-01-25**	**10/07**	**138**	**7,433**	**764**	신한금융투자,하나금융투자	**펄프, 종이 및 판지 제조업**
공구우먼	2022-01-20	08/31	3	327	43	미래에셋증권	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품
유진스팩 8 호	2022-01-19	12/17	1	0	0	유진투자증권	금융 지원 서비스업
세아메카닉스	2022-01-18	11/12	22	827	43	신한금융투자	기타 금속 가공제품 제조업
현대엔지니어링(유가)	**2021-12-06**	**09/30**	**380**	**71,884**	**1,739**	미래에셋증권,KB 증권	**건축기술, 엔지니어링 및 관련 기**
에스엠상선	**2021-09-30**	**07/12**	**338**	**10,328**	**1,076**	NH 투자증권	**해상 운송업**
원창포장공업	2021-09-28	07/15	34	1,280	28	대신증권	골판지, 종이 상자 및 종이용기 제
시몬느액세서리컬렉션(유가)	**2021-08-27**	**06/10**	**159**	**6,218**	**560**	미래에셋증권,삼성증권,	**가죽, 가방 및 유사제품 제조업**

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3~6 개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.2.3 기준)

도표 57. IPO 수요예측 진행 기업: 21 개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
유일로보틱스	2022.02.24~02.25	7,600~9,200	-	16,340	652 ~ 789	한국투자증권
보로노이	**2022.02.24~02.25**	**50,000~65,000**	**-**	**100,000**	**6,667 ~ 8,667**	한국투자증권,미래에셋증권
대명에너지	**2022.02.23~02.24**	**25,000~29,000**	**-**	**112,500**	**4,443 ~ 5,153**	한국투자증권,삼성증권
지투파워	2022.02.22~02.23	13,500~16,400	-	11,947	498 ~ 605	한국투자증권,KB 증권
모아데이타	2022.02.21~02.22	24,000~28,000	-	-	1,292 ~ 1,508	하나금융투자
SK 증권스팩 7 호	2022.02.16~02.17	2,000~2,000	-	6,000	72	SK 증권
노을	2022.02.16~02.17	9,000~11,500	-	22,500	1,031 ~ 1,317	NH 투자증권
비씨엔씨	2022.02.15~02.16	13,000~17,000	-	19,500	1,608 ~ 2,103	한국투자증권㈜한국투자증권,
풍원정밀	**2022.02.10~02.11**	**15,000~19,500**	**-**	**15,000**	**3,156 ~ 4,103**	한국투자증권
브이씨	2022.02.10~02.11	13,200~15,200	-	39,600	922 ~ 1,062	대신증권
스톤브릿지벤처스	2022.02.09~02.10	9,000~10,500	-	40,500	1,608 ~ 1,876	KB 증권,삼성증권
하나금융스팩 21 호	2022.02.09~02.10	2,000~2,000	-	12,000	148	하나금융투자
퓨런티어	2022.02.07~02.08	11,400~13,700	-	18,240	908 ~ 1,091	유안타증권,신한금융투자
한국스팩 10 호	2022.02.03~02.04	2,000~2,000	-	5,000	108	IBK 투자증권
바이오에프디엔씨	**2022.01.25~01.26**	**2,000~2,000**	**2,000**	**9,000**	**2,446**	한국투자증권
IBKS 스팩 17 호	2022.01.24~01.25	23,000~29,000	28,000	29,900	54	DB 금융투자
인카금융서비스	2022.01.24~01.25	23,000~27,000	18,000	20,235	925	한국투자증권
나래나노텍	2022.01.17~01.18	17,500~20,500	17,500	54,250	1,935	미래에셋증권
아셈스	2022.01.17~01.18	7,000~8,000	8,000	14,000	882	한국투자증권
스코넥엔터테인먼트	2022.01.13~01.14	9,000~12,000	13,000	20,036	1,569	신영증권
이지트로닉스	2022.01.13~01.14	19,000~22,000	22,000	37,620	1,754	NH 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권((2022.2.3 기준)

V. 2022 년 1~2 월 IPO 유망주

도표 58. 2022 년 1 월~2 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	케이옥션 (102370.KQ)	스코넥 (276040.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	미술품 판매 52.0% 미술품 경매 36.5% 미술품 중개 3.7% 기타 및 연결조정 7.8%	XR 교육, 훈련 11.3% VR 게임 42.8% XR 미래 46.0
매출액(십억원)	44.1	17.4
영업이익(십억원)	14.6	1.8
영업이익률(%)	**33.1**	**10.1**
순이익(십억원)	10.8	1.7
순이익률(%)	24.6	9.8
PER(배)	**28.4**	**172.1**
시가총액(십억원)	308	295
공모가 (공모가밴드)	20,000 (17,000~20,000)	13,000 (9,000~12,000)
현재주가(원)	34,550	24,450
시초가(원)	40,000	26,000
수요예측 경쟁률(X:1)	1,638.1:1 (의무보유확약 36.8%)	1,724.6:1 (의무보유확약 60.0%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,408.3:1	1,751.3:1

참고: 2022.02.04 종가 기준, 실적은 2022 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 59. 2022 년 1 월~2 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	이지트로닉스 (377330.KQ)	나래나노텍 (137080.KQ)
주력분야 (2020 년 기준)	EV 57.2% 통신 26.3% 방산 11.0% 기타 5.5%	포토장비 47.3 모듈장비 19.7% 코팅장비 27.8% C/S 등 4.3% 기타 0.8%
매출액(십억원)	31.6	160.0
영업이익(십억원)	4.8	29.4
영업이익률(%)	**15.2**	**18.4**
순이익(십억원)	4.6	22.8
순이익률(%)	14.6	14.3
PER(배)	**44.0**	**10.2**
시가총액(십억원)	203	193.5
공모가 (공모가밴드)	22,000 (19,000~22,000)	17,500 (17,500~20,500)
현재주가(원)	25,500	-
시초가(원)	23,450	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,343.5:1 (의무보유확약 3.0%)	102:1 (의무보유확약 1.0%)
일반청약 경쟁률(X:1)	887.4:1	24:1

참고: 2022.02.04 종가 기준, 실적은 2022 년 당사 추정치 기준. 나래나노텍은 예상 시가총액, 공모가 기준 PER
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

케이옥션 (102370,KQ)

NR

아트테크 관심 확대 수혜 기대

스코넥 (276040,KQ)

NR

XR 적용분야 확대에 따른 실적 성장 기대

이지트로닉스 (377330,KQ)

NR

전방시장 다각화로 인한 실적 성장 기대

나래나노텍 (137080,KQ)

NR

OLED 기기 채택 확대 수혜 기대

케이옥션 (102370,KQ)

아트테크 관심 확대 수혜 기대

2022.02.07

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 34,550원(02/04)

시가총액: 308(십억원)

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

현재 주가는 2022 년 기준 PER 28.4 배 수준

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 28.4 배 수준이며, 국내 유사업체(서울옥션) 평균 PER 18.3 배 대비 할증되어 거래 중.

공모가 20,000 원은 높은 기관수요예측경쟁률 1,638.4:1 을 보이며 공모가 밴드(17,000~20,000 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,408.3:1 을 보이면서 높은 경쟁률을 기록. 상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 40,000 원으로 시작하였으며, 장중 매수세에 힘입어 30% 상승한 52,000 원으로 마감함.

K-Office 를 통해 미술품 경매와 판매에 압도적인 경쟁력을 보유한 업체

미술품 경매를 통해 낙찰자와 위탁자를 중개하는 경매사업, 판매사업을 영위 중. 업계 최초로 미술품 유통관리 표준화 플랫폼인 "K-Office" 구축을 통해 온라인 경매 매출 등이 급격히 성장하며 2020 년 기준 시장 점유율 1 위 기록. 최근에는 자회사를 통해 신작 작가 개발 등 종합 매니지먼트로 사업 다각화를 추진 중. 동사는 2022 년 1 월 24 일 코스닥 시장에 신규 상장.

투자포인트

1) 미술품 경매 및 판매 등을 통한 안정적인 성장 전망: ① 업계 최초 미술품 종합관리시스템(K-Office)을 구축, 온라인 경매 점유율을 확보하여 2020 년 국내 경매시장점유율 1 위를 달성함. ② 메이저 경매(매 4~6 주), 프리미엄 온라인 경매(격주), 위클리 온라인 경매 등 다양한 경매 플랫폼 운영을 통해 고객 다변화 및 신규 거래고객을 지속적으로 확대. 최근 온라인 고객 및 오프라인 고객이 연평균(2013~2020) 각각 59%, 17% 증가하며 거래 고객이 연평균 32% 증가함. ③ 수수료율은 오프라인 경매 16.1%(2021 년 3 분기 누적 기준) 대를 유지하고, 온라인 경매 는 상승세를 보이며 25.1%(2021 년 3 분기 누적 기준)를 달성.

2) 공모 자금을 통한 외형성장 기대: ① 신규 전시장 및 보관고 확장: 미술품 매입 및 경매규모 확대를 위한 시설투자로 미술품 취급 및 거래량 증가 기대. ② 국내외 고가 미술품 매입을 통한 미술품 판매 규모 확대.

3) 자회사를 통한 신규사업 진출도 긍정적임: ① 아트네이티브(지분 100%): 해외 네트워크 확대를 통한 해외 주요 미술품 소싱 및 거래 추진. ② 아르떼케이(지분 100%): 신진 작가 개발 활동 및 종합적 작가 지원. ③ 아르떼크립토: 새로운 형태의 미술품 시장 진출.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	30.6	24.2	38.1	44.1	47.3
영업이익(십억원)	4.1	1.5	13.5	14.6	15.6
세전계속사업손익(십억원)	3.2	(1.8)	13.4	14.5	15.4
당기순이익(십억원)	2.6	(2.1)	10.0	10.8	11.6
EPS(원)	4,408	(3,480)	1,126	1,218	1,299
증감률(%)	흑전	적전	흑전	8.1	6.7
PER(배)	-	-	30.7	28.4	26.6
ROE(%)	10.6	(8.3)	22.1	15.1	13.9
PBR(배)	-	-	4.6	4.0	3.5
EV/EBITDA(배)	-	-	21.4	19.7	18.1

자료: 유진투자증권

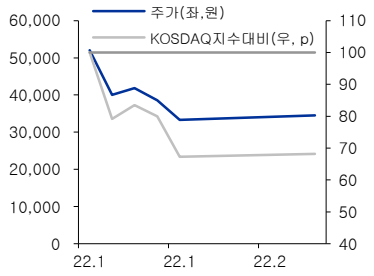
발행주식수	8,909천주
52주 최고가	58,000원
최저가	32,800원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	1274.6억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

티에이어드바이저 외 4인	50.7%
유로통상 외 1인	10.1%
티그리스조합 외 1인	5.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR		-
목표주가	-		-
영업이익(21)	13.5		-
영업이익(22)	14.6		-



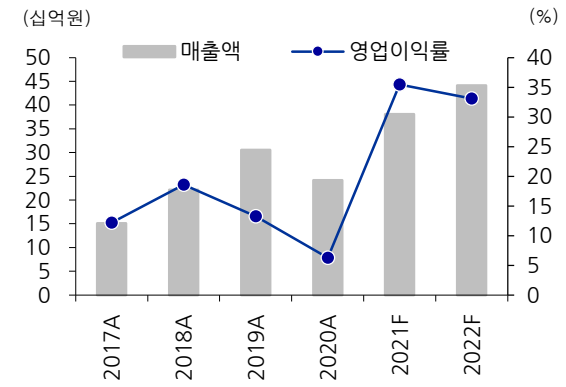
I. 실적 추이 및 전망

도표 60. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**8.6**	**5.7**	**7.0**	**15.3**	**12.8**	**15.1**	**22.1**	**30.6**	**24.2**	**38.1**	**44.1**
(증가율)	*-11.0*	*-33.7*	*23.5*	*117.2*	*-16.2*	*17.6*	*46.8*	*38.2*	*-20.9*	*57.5*	*15.8*
사업별 매출액											
미술품 판매							8.7	18.9	12.6	11.9	16.8
미술품 경매							10.6	8.4	8.8	23.2	24.2
미술품 중개							0.2	0.5	0.9	1.0	1.1
기타 및 연결조정							2.7	2.8	1.9	1.9	2.0
사업별 비중(%)											
미술품 판매							39.2	61.8	52.0	31.4	38.2
미술품 경매							47.7	27.3	36.5	60.9	54.8
미술품 중개							0.9	1.8	3.7	2.7	2.6
기타 및 연결조정							12.1	9.2	7.8	5.1	4.5
수익											
매출원가	5.0	2.8	2.9	6.5	5.7	8.0	10.4	18.4	15.3	16.2	20.2
매출총이익	3.6	2.9	4.1	8.8	7.1	7.1	11.7	12.2	8.9	21.9	23.9
판매관리비	2.6	1.9	1.8	3.5	4.3	5.3	7.6	8.1	7.4	8.4	9.3
영업이익	**1.0**	**1.0**	**2.4**	**5.2**	**2.9**	**1.8**	**4.1**	**4.1**	**1.5**	**13.5**	**14.6**
세전이익	**1.5**	**0.9**	**2.0**	**5.8**	**1.9**	**1.6**	**0.1**	**3.2**	**-1.8**	**13.4**	**14.5**
당기순이익	**1.3**	**0.7**	**1.5**	**4.3**	**1.7**	**1.5**	**-0.7**	**2.6**	**-2.1**	**10.0**	**10.8**
지배주주순이익	**1.3**	**0.7**	**1.5**	**4.3**	**1.7**	**1.5**	**-0.7**	**2.6**	**-2.1**	**10.0**	**10.8**
이익률(%)											
매출원가율	58.6	49.5	41.5	42.7	44.3	52.8	47.1	60.1	63.2	42.6	45.9
매출총이익률	41.4	50.4	58.5	57.2	55.7	47.2	52.9	39.9	36.8	57.4	54.1
판매관리비율	29.8	33.0	25.0	23.0	33.3	35.0	34.3	26.6	30.6	21.9	21.0
영업이익률	**11.6**	**17.5**	**33.5**	**34.3**	**22.4**	**12.2**	**18.6**	**13.3**	**6.3**	**35.4**	**33.1**
세전이익률	**17.8**	**16.1**	**28.0**	**37.9**	**14.7**	**10.7**	**0.2**	**10.5**	**-7.3**	**35.1**	**32.8**
당기순이익률	**15.0**	**11.9**	**21.7**	**27.8**	**13.2**	**9.7**	**-3.3**	**8.6**	**-8.6**	**26.3**	**24.6**
지배주주순이익률	**15.0**	**11.9**	**21.7**	**27.8**	**13.2**	**9.7**	**-3.3**	**8.6**	**-8.6**	**26.3**	**24.6**

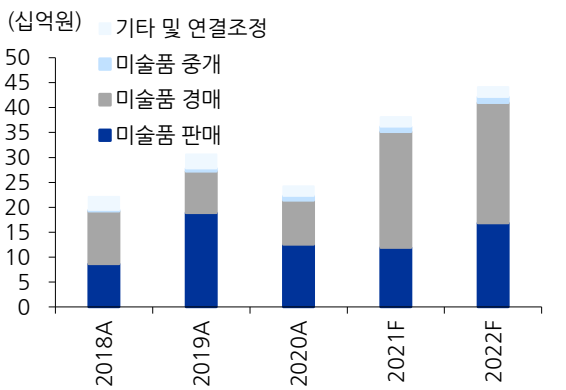
자료: 케이옥션, 유진투자증권

도표 61. 본격적인 매출 성장 전망



자료: 케이옥션, 유진투자증권

도표 62. 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 케이옥션, 유진투자증권

II. Valuation

도표 63. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	케이옥션	평균	서울옥션	Tokyo Chuo Auction Holdings	Lauritz.com
국가	한국		한국	홍콩	덴마트
통화	KRW		KRW	HKD	SEK
주가(현지통화)	34,550		23,650	150.7	95.8
시가총액(십억원)	308		420.4	75.3	3.9
PER(배)					
FY19A	-	33.2	-	65.8	0.6
FY20A	-	40.2	-	40.2	-
FY21F	**30.7**	**22.2**	**22.2**	**-**	**-**
FY22F	**28.4**	**18.3**	**18.3**	**-**	**-**
PBR(배)					
FY19A	-	2.1	1.3	2.3	2.6
FY20A	-	1.5	1.8	1.2	-
FY21F	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**-**	**-**
FY22F	**4.0**	**3.8**	**3.8**	**-**	**-**
매출액					
FY19A	30.6		45.1	23.6	38.5
FY20A	24.2		28.9	16.3	22.1
FY21F	38.1		91.8	-	-
FY22F	44.1		122.2	-	-
영업이익					
FY19A	4.1		-4.6	2.1	-3.1
FY20A	1.5		-0.4	1.5	-2.6
FY21F	13.5		21.4	-	-
FY22F	14.6		29.9	-	-
영업이익률(%)					
FY19A	13.3	-3.1	-10.1	8.9	-8.0
FY20A	6.3	-1.4	-1.4	9.1	-11.7
FY21F	**35.4**	**23.3**	**23.3**	**-**	**-**
FY22F	**33.1**	**24.5**	**24.5**	**-**	**-**
순이익					
FY19A	2.6		-6.7	1.2	9.6
FY20A	-2.1		-2.7	1.3	-7.8
FY21F	10.0		17.9	-	-
FY22F	10.8		23.4	-	-
EV/EBITDA(배)					
FY19A	-	18.3	-	13.5	23.1
FY20A	-	58.2	102.6	13.8	-
FY21F	21.4	-	-	-	-
FY22F	19.7	-	-	-	-
ROE(%)					
FY19A	10.6	-2.4	-9.2	4.5	-
FY20A	-8.3	-0.5	-4.1	3.0	-
FY21F	22.1	24.2	24.2	-	-
FY22F	15.1	24.9	24.9	-	-

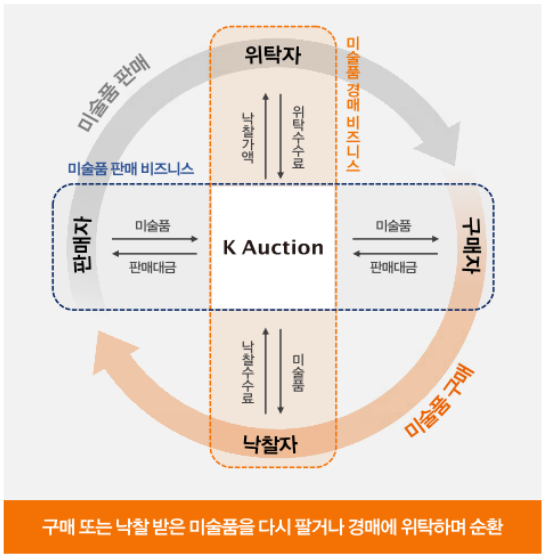
자료: Bloomberg, 유진투자증권
참고: 2022.02.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 케이카는 당사 추정치임

Ⅲ. 회사 소개

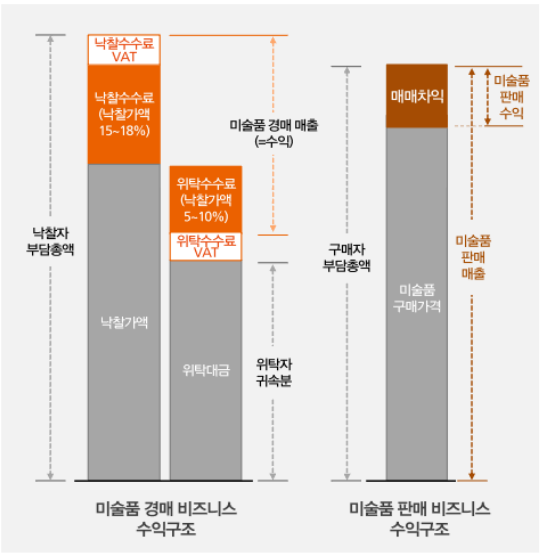
K-Office 를 통해 미술품 경매와 판매에 압도적인 경쟁력을 보유한 업체

도표 64. 동사의 주요 비즈니스 구조

비즈니스 개념도



수익구조



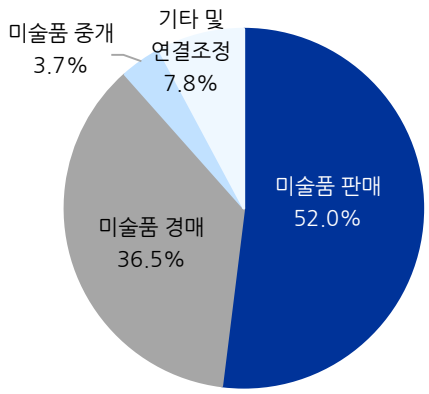
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 65. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2005.09	㈜케이옥션 설립
2005.11	제 1 회 미술품 경매
2012.09	보물 제 585 호 35 억원 낙찰로 고미술 부문 최고가 경신
2013.11	예금보험공사 미술품 분야 공매대행기관 선정
2015.03	제 1 회 홍콩 단독 미술품 경매 실시
2016.11	13 억원 규모 유상증자(상환전환우선주 발행)
2017.04	김환기 "고요" 65.5 억원 낙찰로 국내 미술품 경매 최고가 갱신
2018.04	자선경매와 프리미엄 온라인 경매 연중 개최
2020.12	미술품 경매 시장점유율 1 위 달성
2021.07	보통주 1:10 액면분할(분할후 주식수:7,581,420 주)
2022.01	코스닥 시장 상장 (01/24)

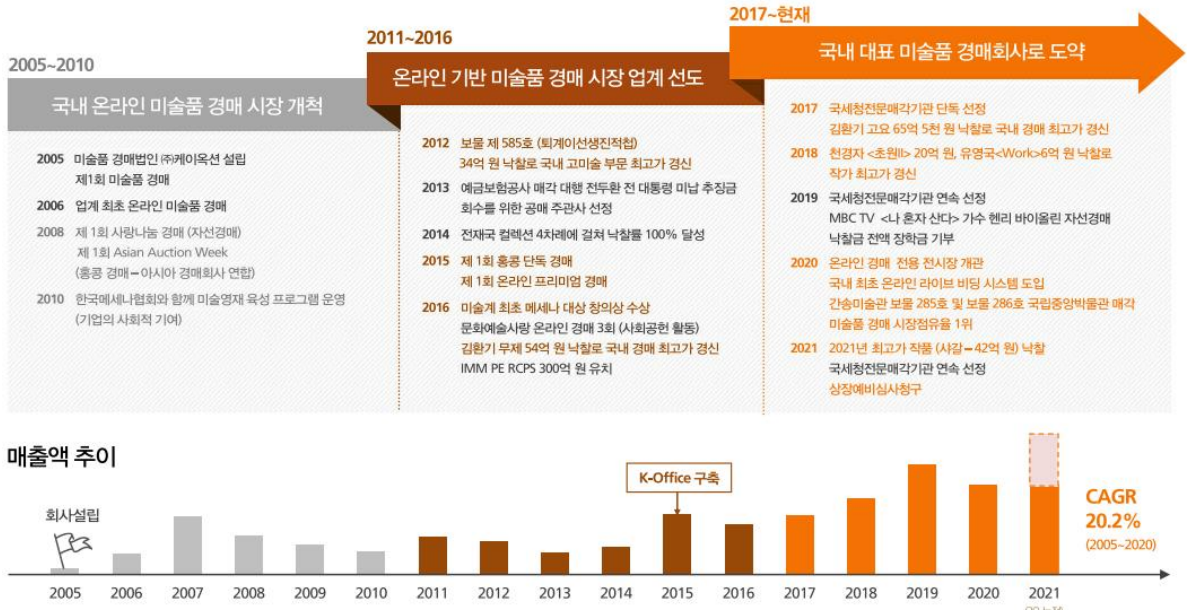
자료: 유진투자증권

도표 66. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



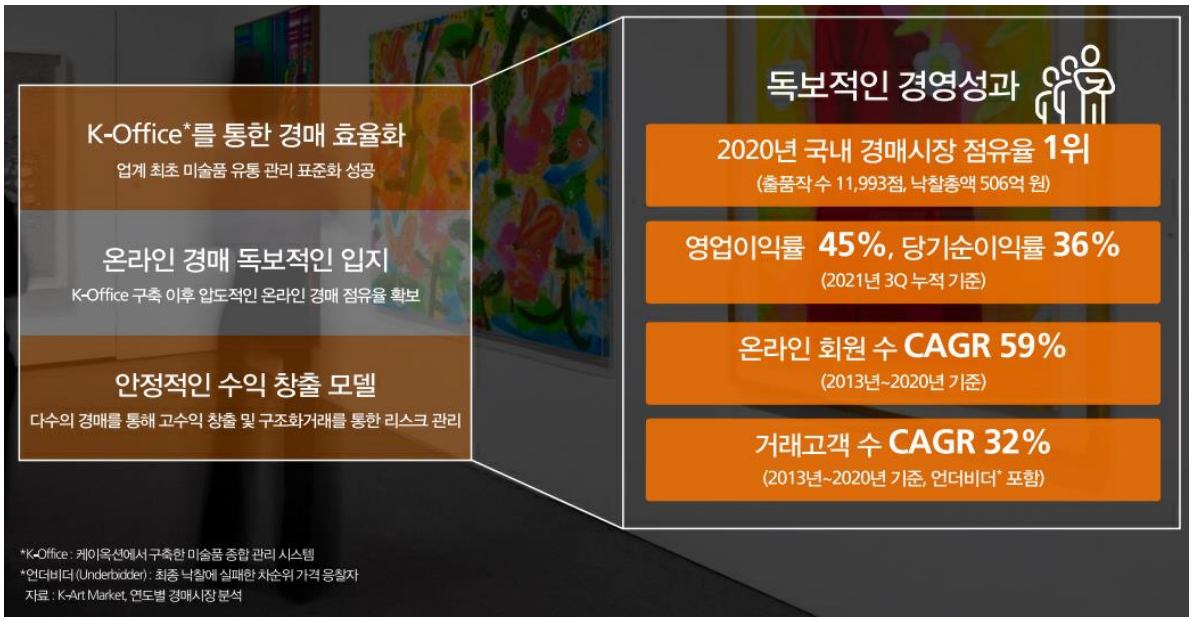
자료: 유진투자증권

도표 67. 성장 연혁: 업계 최초 온라인 경매 시스템 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

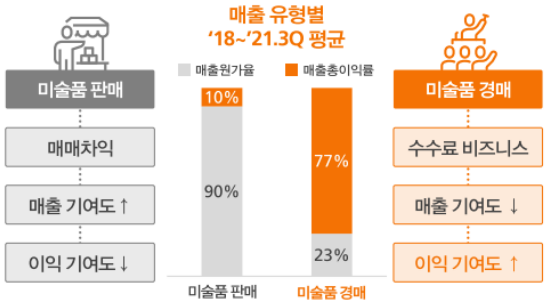
도표 68. 주요 지표



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 69. 다수의 경매를 통한 고수익성 실현

주요 매출 유형별 원가율



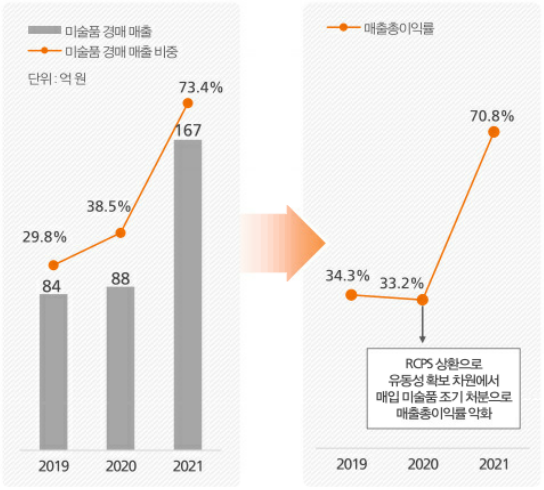
2020년 국내 미술품 경매 낙찰총액 순위

순위	구분	출품작품 수 (점)	낙찰작품 수 (점)	낙찰총액 (억 원)
1	케이옥션	11,993	6,787	506
2	A사	3,868	2,826	432
3	B사	731	444	76

설립 이후 최초 2021년 89회 (온라인 78회, 오프라인 11회) 경매 기획

자료 : K-ART Market, 2020년 경매시장 분석

미술품 경매 매출 비중 및 매출총이익률 추이

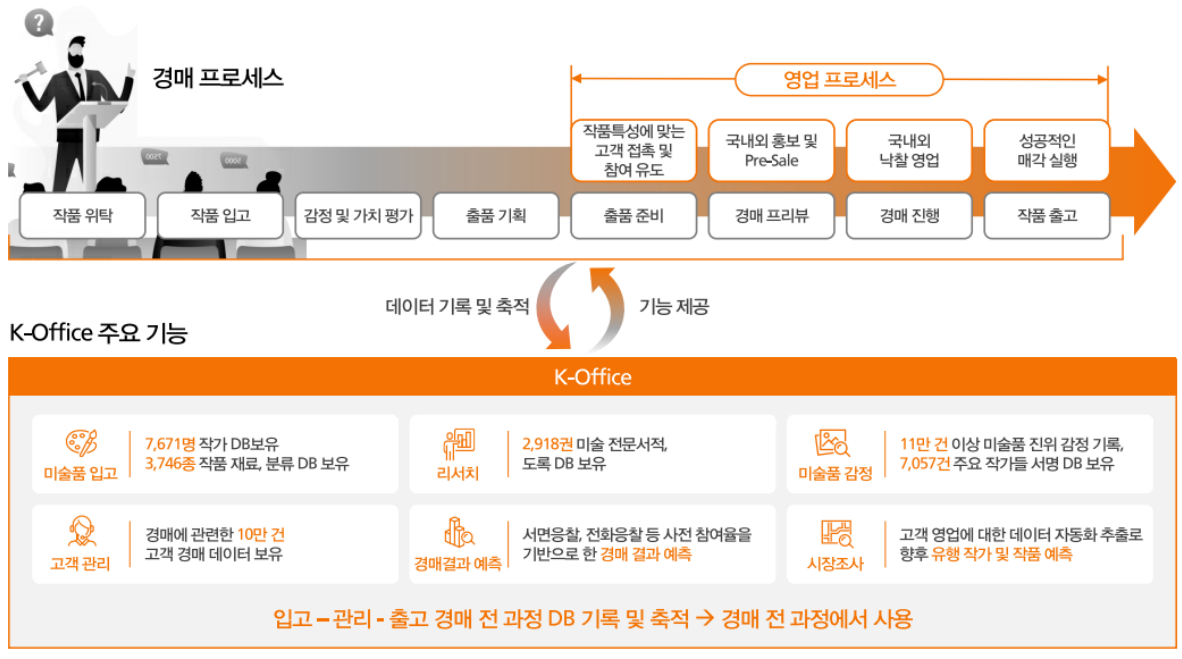


경매 수수료 매출 비중이 높아질수록 매출총이익률 증가

주 : 2021년은 3Q 누적 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 70. 혁신적인 미술품종합관리시스템, K-Office

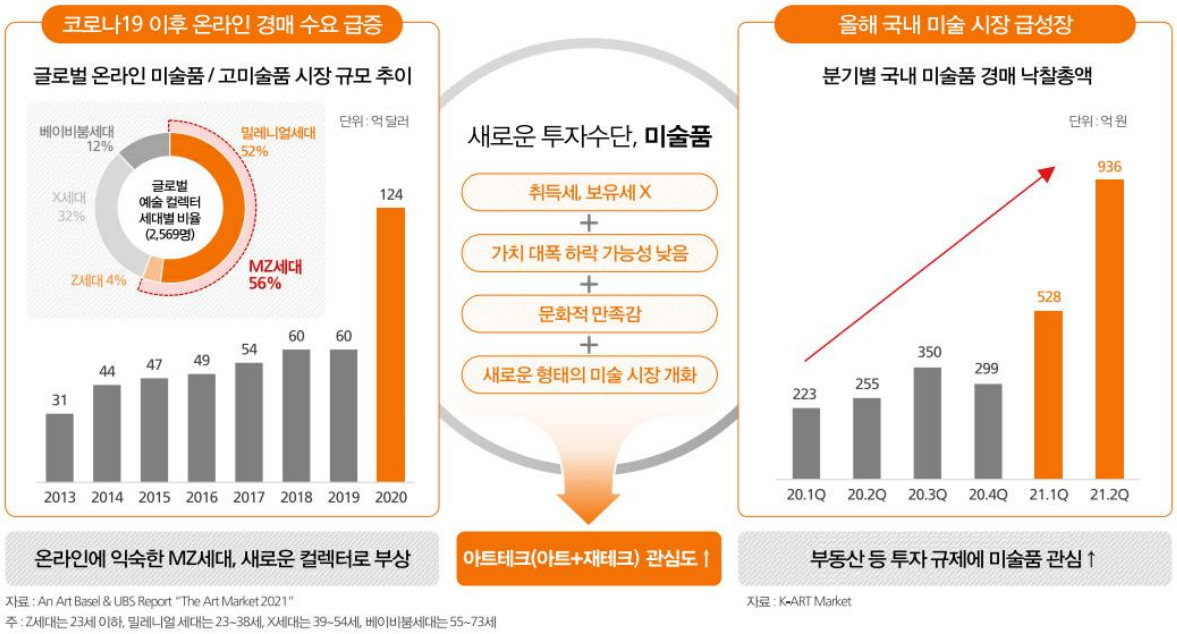


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) 미술품 경매 및 판매 등을 통한 안정적인 성장 전망

도표 71. MZ 세대를 중심으로 온라인 경매가 급성장, 미술품이 투자수단으로 대두



자료 : An Art Basel & UBS Report "The Art Market 2021"
주 : Z세대는 23세 이하, 밀레니얼 세대는 23~38세, X세대는 39~54세, 베이비붐세대는 55~73세
자료 : K-ART Market

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 72. 고수익성의 미술품 거래 시장인 경매



자료: IR Book, 유진투자증권

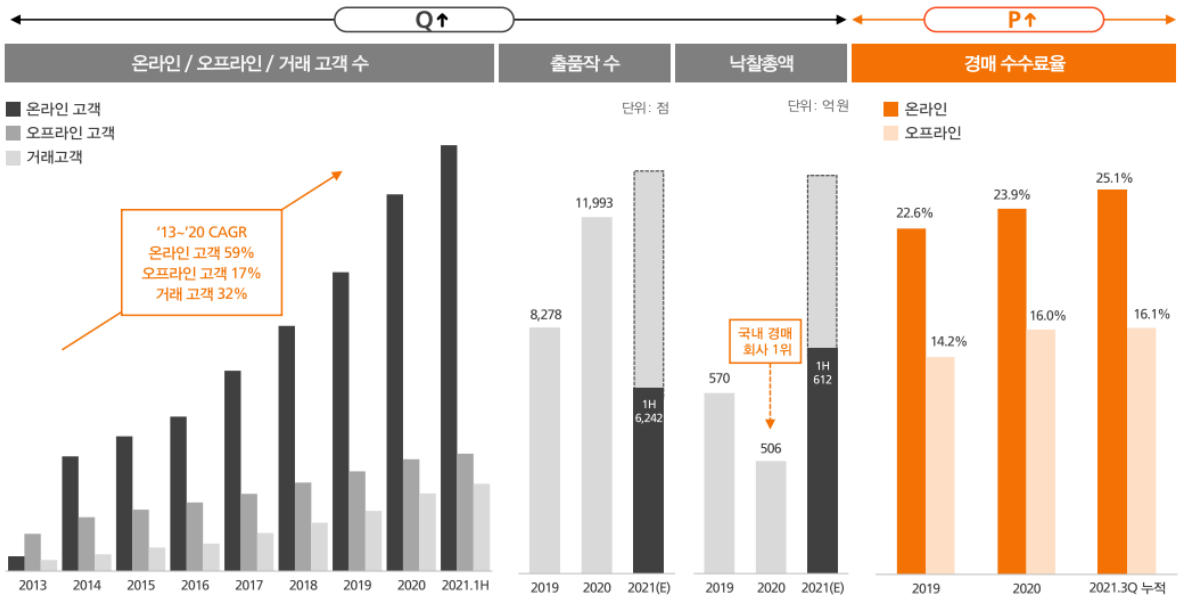
도표 73. 동사의 다양한 경매 플랫폼 보유로 안정적인 성장

경매 플랫폼 종류	K Auction 메이저 경매	K Auction 프리미엄 온라인 경매	K Auction 위클리 온라인 경매
회당 출품 작품 수	150 ~ 200점 내외	200 ~ 300점 내외	100 ~ 250점 내외
회당 출품 내정가 합계	100 ~ 300억 원 내외	10억 ~ 30억 원 내외	1 ~ 5억 원 내외
작품당 출품 가격대	1,000만 원 이상 ~	100만 원 ~ 3,000만 원	50만 원 ~ 300만 원
경매 일정	매 4 ~ 6주 (2021년 기준 11회)	격주 (2021년 기준 26회)	매주 (2021년 기준 52회)
경매 방식	오프라인 (온라인 참여 가능)	온라인	온라인
프리뷰 기간	12일	11일	7일

다양한 경매 플랫폼 운영을 통해 고객 다변화 및 신규 거래 고객 지속 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

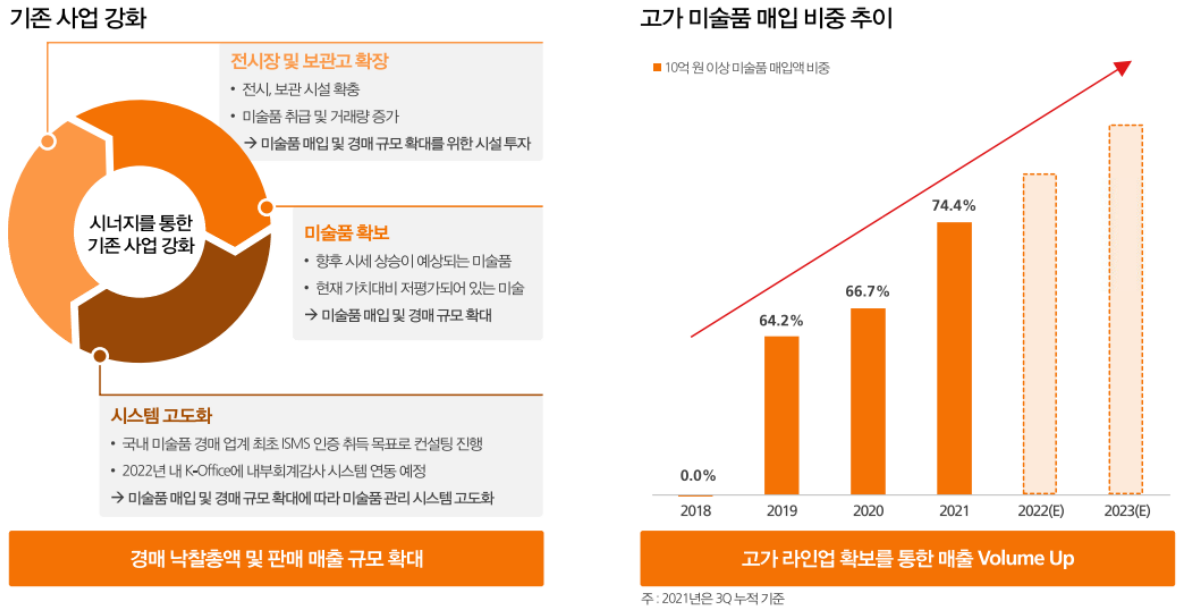
도표 74. 온라인 및 오프라인 고객 확대는 물론 높은 경매수수료율



자료: IR Book, 유진투자증권

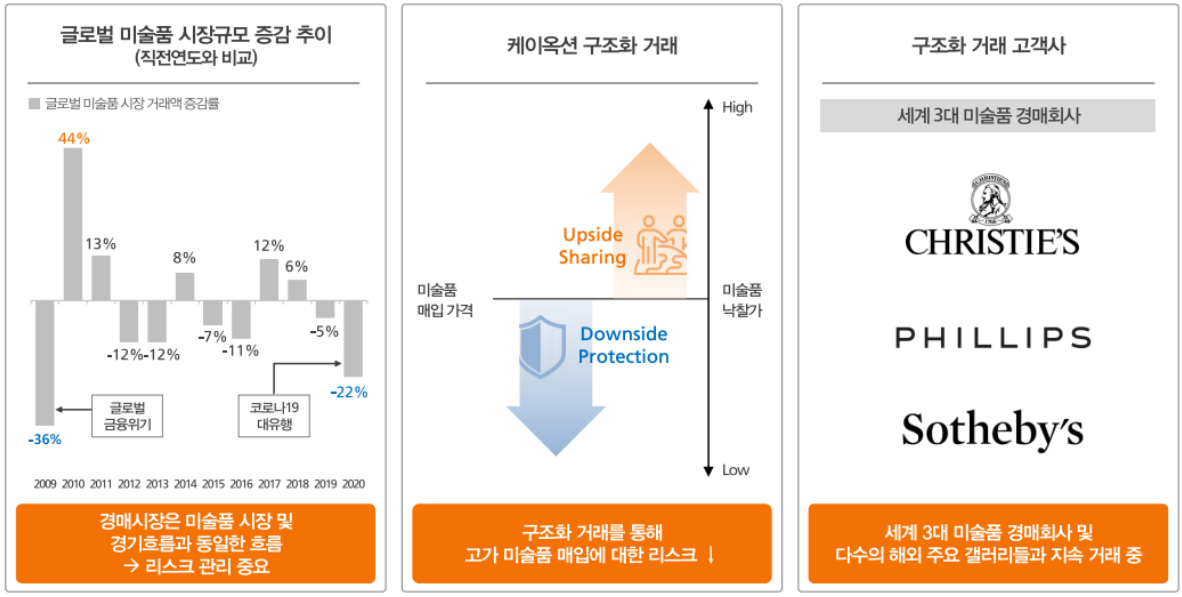
2) 공모자금을 통한 외형성장 기대

도표 75. 미술품, 시설투자 및 시스템 고도화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 76. 기존 사업 강화를 통한 안정적인 수익 창출



자료: IR Book, 유진투자증권

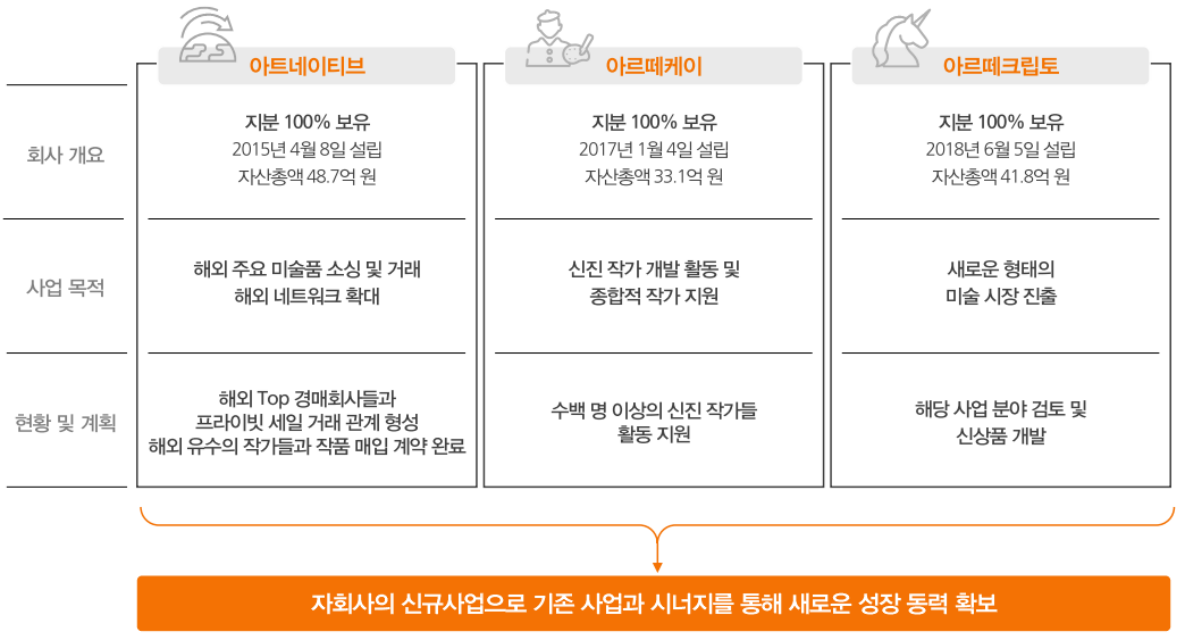
3) 자회사를 통한 신규사업 진출도 긍정적임

도표 77. 케이옥션 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 78. 자회사를 통한 신규사업 진출 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 79. 공모 개요 및 일정

공모가	20,000 원 (밴드: 17,000~ 20,000 원)	액면가	500 원
공모금액	320 억원	기관수요예측경쟁률	1,638.4.0:1 (의모보유확약: 36.8%)
공모주식수	1,600,000 주	일반청약경쟁률	1,408.3:1
상장 후 주식수	8,909,420 주	상장일	2022.01.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 80. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,517,410	50.7
전문투자자	1,103,620	12.4
기타주주	1,490,390	16.7
우리사주조합	320,000	3.6
상장주선인	198,000	2.2
공모주주	1,280,000	14.4
합계	**8,909,420**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 81. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,517,410	50.7	상장 후 6 개월 ~2 년 6 개월
전문투자자	953,620	10.7	상장 후 1~6 개월
기타주주	1,010,000	11.3	상장 후 6 개월
우리사주조합	320,000	3.6	상장 후 1 년
상장주선인	198,000	2.2	상장 후 3~6 개월
합계	**6,999,030**	**78.6**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 82. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
전문투자자	150,000	1.7
기타주주	480,390	5.4
공모주주	1,280,000	14.4
합계	**1,910,390**	**21.4**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 83. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	880,000~ 1,200,000 주	55.0 ~ 75.0	-
일반청약자	400,000 ~ 480,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 13,300~16,000 주
우리사주조합	320,000 주	20. 0	
합계	**1,600,000 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 84. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후				매각제한기간
		유통불가 주식 수	지분율	유통가능 주식 수	지분율	
최대주주 등	티에이어드바이저(유)	4,366,410	49.0%	-	-	상장 후 2 년 6 개월
	도현순	60,000	0.7%	-	-	상장 후 6 개월
	이정자	41,000	0.5%	-	-	상장 후 6 개월
	도정희	50,000	0.6%	-	-	상장 후 6 개월
	소계	**4,517,410**	**50.7%**	**-**	**-**	-
전문투자자	(주)제니타스인베스트먼트	100,000	1.1%	-	-	상장 후 6 개월
	티그리스투자조합 34 호	476,800	5.4%	-	-	상장 후 1 개월
	티에스 201812M&A 투자조합	150,000	1.7%	-	-	상장 후 1 개월
	제이디신기술조합제 6 호	96,080	1.1%	-	-	상장 후 1 개월
	㈜큐더스벤처스	50,000	0.6%	-	-	상장 후 1 개월
	한양증권㈜	25,000	0.3%	-	-	상장 후 1 개월
	인벡스자산운용㈜	55,740	0.6%	-	-	상장 후 1 개월
	IBKC 유니온투자조합	-	-	100,000	1.1%	-
	유니온와이즈투자조합 1 호	-	-	50,000	0.6%	-
	소계	**953,620**	**10.7%**	**150,000**	**1.7%**	-
기타주주	유로아트코리아(주)	900,000	10.1%			상장 후 6 개월
	개인주주	-	-	120,000	1.4%	-
	기존 소액주주	110,000	1.2%	360,390	4.1%	상장 후 6 개월
	소계	**1,010,000**	**11.3%**	**480,390**	**5.4%**	-
우리사주조합		320,000	3.6%	-	-	상장 후 1 년
상장주선인	기존 투자분	150,000	1.7%	-	-	상장 후 5 개월
	의무인수분	48,000	0.5%	-	-	상장 후 3 개월
	소계	**198,000**	**2.2%**	**-**	**-**	
공모주주		-	-	1,280,000	14.4%	-
합계		**6,999,030**	**78.6%**	**1,910,390**	**21.4%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

Korea | 소프트웨어 개발 및 공급업

스코넥 (276040,KQ)

XR 적용분야 확대에 따른 실적 성장 기대

2022.02.07

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 24,450원(02/04)

시가총액: 295(십억원)

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

현재 주가는 2022 년 기준 PER 172.1 배 수준

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 172.1 배 수준이며, 국내 유사업체(지니뮤직, 아프리카티비,위지윅스튜디오) 평균 PER 48.4 배 대비 할증되어 거래 중.

공모가 13,000 원은 높은 기관수요예측경쟁률 1,724.6:1 을 보이며 공모가 밴드(9,000~12,000 원) 상단 초과해서 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,751.3:1 을 보이면서 높은 경쟁률을 기록.

상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 26,000 원으로 시작하였으며, 장중 매도세로 -6.0% 하락한 24,450 원으로 마감함.

확장현실(XR) 기술 경쟁력을 가진 메타버스 기술 업체

메타버스 기반 기술인 확장현실(XR)을 바탕으로 VR게임, XR교육훈련 사업 영위. 국내에서 유일하게 대공간 XR 훈련시스템, 여러 VR 기술을 보유하여 삼성전자, 소니, KT, 경찰청, 산업부 등 공공기관 • 대기업 다수의 레퍼런스를 보유. 최근 쇼핑, 의료 등 모든 일상생활이 가능한 메타버스 소셜 플랫폼 구축으로 사업영역 다각화 추진 중. 동사는 기술성장기업 특례 적용에 따라 2022 년 2 월 4 일 코스닥시장에 신규 상장.

투자포인트 두 가지

1) VR 게임을 통한 안정적 성장 전망: ① 2017 년에 출시한 '모탈블리츠 PS' VR 버전이 북미, 일본, 유럽에서 1 위 기록. ② 가상현실 제어시스템 특허 및 공간 지각 향상 기술 등을 꾸준히 개발. ③ 2022 년 6 월 출시 예정인 '모탈블리츠: 콜로세움'을 시작으로 모탈블리츠 IP 기반 메타버스 게임 파이프라인 다수 보유. ④ 또한 올해부터 글로벌 빅테크 기업의 고성능 HMD 출시가 예정되어 있어 동사 VR 게임의 안정적인 성장 전망.

2) XR 교육·훈련 사업 확대도 긍정적: ① 동사는 국내 유일 다중 참가 대공간 워킹 XR 교육 훈련 시스템 기술을 보유하여 대기업, 공공기관에 납품. 특히 공공기관 XR 교육, 훈련 사업 대부분을 동사가 수주하며 레퍼런스 확보. 정부향 수주를 통해 매출 안정성을 확보한 것은 덤. ② 화학업종 등 대기업으로 수주 확장 계획. ③ 또한 대공간 XR 워킹 시스템은 국제 표준화기구(IEEE)에 표준화안으로 채택됨. 2023 년 하반기에 표준화 퍼블리싱 전망. 이를 바탕으로 해외 시장도 진출할 예정.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	7.8	4.7	6.2	17.4	32.3
영업이익(십억원)	(5.9)	(5.6)	(2.6)	1.8	8.1
세전계속사업손익(십억원)	(9.8)	(8.9)	(2.8)	1.7	8.0
당기순이익(십억원)	(9.8)	(8.9)	(2.8)	1.7	8.0
EPS(원)	(3,064)	(997)	(282)	142	663
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	366.9
PER(배)	-	-	-	172.1	36.9
ROE(%)			-	6.8	26.6
PBR(배)	-	-	-	11.3	8.7
EV/EBITDA(배)	-	-	-	117.9	30.0

자료: 유진투자증권

발행주식수	12,072천주
52주 최고가	33,800원
최저가	23,750원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	-억원
외국인 지분율	-%
배당수익률(2021F)	-%
주주구성	
최대주주 등	34.9%
한국투자 외	31.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR		-
목표주가	-		-
영업이익(21)	-2.6		-
영업이익(22)	1.8		-

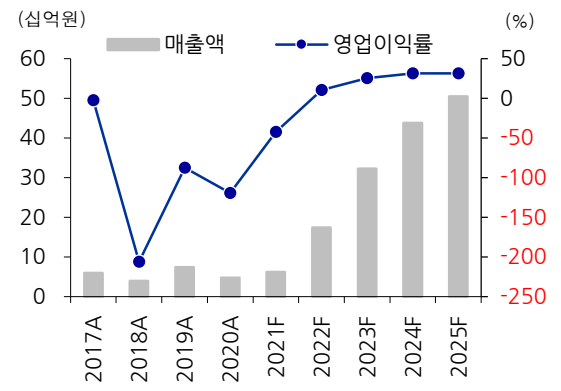
I. 실적 추이 및 전망

도표 85. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**5.9**	**3.9**	**7.4**	**4.7**	**6.2**	**17.4**	**32.3**	**43.8**	**50.4**
(증가율)		*-33.6*	*88.8*	*-36.5*	*30.6*	*183.3*	*85.1*	*35.7*	*15.2*
사업별 매출액									
XR 교육·훈련 사업		0.1	0.8	0.5	2.5	11.5	15.7	18.8	22.6
VR 게임 사업		2.6	3.7	1.9	1.4	3.5	14.1	22.4	25.3
XR 미래 사업		1.3	3.1	2.1	2.3	2.4	2.5	2.5	2.6
사업별 비중(%)									
XR 교육·훈련 사업		2.0	10.8	11.3	40.5	66.2	48.7	43.0	44.7
VR 게임 사업		65.8	48.6	42.8	22.2	19.9	43.6	51.2	50.1
XR 미래 사업		32.2	40.7	46.0	37.3	13.9	7.7	5.8	5.2
수익									
영업비용	6.1	12.0	13.9	10.3	8.8	15.7	24.2	30.2	34.7
영업이익	**-0.2**	**-8.1**	**-6.5**	**-5.6**	**-2.6**	**1.8**	**8.1**	**13.6**	**15.8**
세전이익	**-0.5**	**-10.9**	**-7.4**	**-8.9**	**-2.8**	**1.7**	**8.0**	**13.6**	**15.6**
당기순이익	**-0.5**	**-10.9**	**-7.4**	**-8.9**	**-2.8**	**1.7**	**8.0**	**13.6**	**14.5**
지배주주순이익	**-0.5**	**-10.9**	**-7.4**	**-8.9**	**-2.8**	**1.7**	**8.0**	**13.6**	**14.5**
이익률(%)									
영업비용률	102.7	306.4	187.7	219.3	142.6	89.9	75.0	68.9	68.7
영업이익률	**-2.7**	**-206.4**	**-87.7**	**-119.3**	**-42.6**	**10.1**	**25.0**	**31.1**	**31.3**
세전이익률	**-8.3**	**-276.6**	**-100.3**	**-188.1**	**-45.1**	**9.8**	**24.8**	**31.0**	**31.0**
당기순이익률	**-8.3**	**-276.6**	**-100.3**	**-188.1**	**-45.1**	**9.8**	**24.8**	**31.0**	**28.8**
지배주주순이익률	**-8.3**	**-276.6**	**-100.3**	**-188.1**	**-45.1**	**9.8**	**24.8**	**31.0**	**28.8**

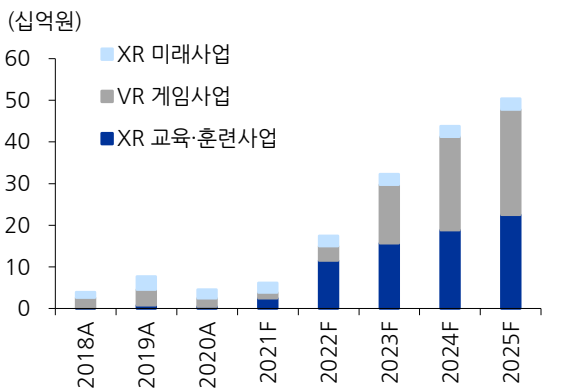
자료: 스코넥, 유진투자증권

도표 86. 본격적인 매출 성장과 수익성 개선 전망



자료: 스코넥, 유진투자증권

도표 87. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 스코넥, 유진투자증권

II. Valuation

도표 88. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	스코넥	평균	지니뮤직	아프리카티비	위지윅스튜디오
주가(원)	24,450		4,910	147,500	31,750
시가총액(십억원)	295		285.4	1,695	1,357
PER(배)					
FY19A	-	21.0	28.0	23.0	26.1
FY20A	-	18.6	23.4	19.0	-
FY21F	**-**	**20.0**	**23.5**	**23.1**	**-**
FY22F	**172.1**	**48.4**	**21.7**	**18.6**	**142.9**
PBR(배)					
FY19A	-	3.0	1.3	6.3	2.7
FY20A	-	3.0	1.4	4.5	3.3
FY21F	**-**	**4.2**	**1.6**	**7.7**	**-**
FY22F	**11.3**	**3.2**	**1.5**	**5.6**	**-**
매출액(십억원)					
FY19A	7.4		230.5	166.5	46.4
FY20A	4.7		247.0	196.6	110.2
FY21F	6.2		242.0	271.0	117.2
FY22F	17.4		277.0	333.5	157.2
영업이익(십억원)					
FY19A	-6.5		8.1	37.2	6.6
FY20A	-5.6		11.5	50.4	1.9
FY21F	-2.6		15.0	88.0	-1.1
FY22F	1.8		15.0	114.5	15.3
영업이익률(%)					
FY19A	-87.7	15.0	3.5	22.3	14.3
FY20A	-119.3	13.7	4.6	25.7	1.7
FY21F	**-42.6**	**15.2**	**6.2**	**32.5**	**-0.9**
FY22F	**10.1**	**18.2**	**5.4**	**34.3**	**9.7**
순이익(십억원)					
FY19A	-7.4		7.3	34.2	6.5
FY20A	-8.9		9.5	36.3	3.2
FY21F	-2.8		12.0	72.5	-12.5
FY22F	1.7		13.0	90.0	12.6
EV/EBITDA(배)					
FY19A	-	11.0	9.4	13.8	15.9
FY20A	-	12.6	8.8	9.6	23.7
FY21F	-	58.5	9.5	14.4	199.1
FY22F	117.9	20.6	8.7	10.7	52.6
ROE(%)					
FY19A	-	20.3	4.9	31.8	-
FY20A	-	14.7	6.0	26.9	3.9
FY21F	-	16.8	7.1	40.5	-7.4
FY22F	6.8	18.9	7.2	35.8	5.0

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.02.04 종가 기준, 컨센서스 적용.

Ⅲ. 회사 소개

확장현실(XR) 기술 경쟁력을 가진 메타버스 기술 업체

도표 89. 사업 영역: 메타버스 밸류체인 내 XR 교육·훈련사업, 메타버스 게임사업, XR 미래사업 영위

XR교육·훈련사업	메타버스 VR게임사업	XR미래사업
융합기술 기반의 산업용 콘텐츠 개발	컨슈머 대상의 VR 온라인 게임 개발	가상공간 실시간 커뮤니케이션 솔루션 개발
		
화학, 소방, 국방, 치안 등 실제와 동일한 수준의 Training이 필요한 산업 분야에 활용할 수 있는 공간 기반 가상 현실 시스템과 콘텐츠 개발	20년간의 콘솔 게임 개발 노하우를 기반으로 극사실적인 그래픽 퀄리티와 다인 플레이가 가능한 네트워크 기능이 적용된 FPS, ROOM ESCAPE 등 다양한 장르의 게임 콘텐츠 개발	XR 교육 · 훈련사업에 포함되지 않는 문화, 홍보 등의 XR 콘텐츠를 개발하거나 XR 테스트베드 구축 등 다양한 프로젝트가 진행되는 사업
• 대공간 워킹 XR 시스템(화학, 소방, 국방, 치안) • 대공간 훈련 시스템 표준화 • 국내 : 디지털트윈 기반 대공간 재난대응 훈련시스템 표준 개발 • 해외 : IEEE2888	• Combat Arena에서 Combat World로 메타버스 게임화 • 방탈출 게임의 유저 자유도 확대 버전 개발	• 가상 방송 시스템 기술 (Vconec Live) • XR 교육 (Education) 플랫폼 사업 • SKT ifland HMD용 앱 개발 • SKT ifland VR 아바타 캐릭터 의상 및 배경 모델링

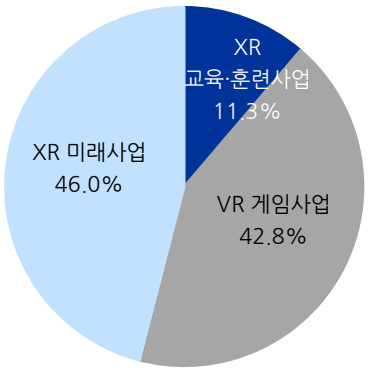
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.04	㈜스코넥엔터테인먼트 설립
2012.10	SONY HMDD 활용 VR 헤드트래킹 기술개발
2015.05	LG 360 VR HMD VR Launchr 개발
2015.11	세계 최초 VR 게임 상용화
2016.06	의료용 VR Befeariss 시즌 2 치료콘텐츠 개발 서비스
2017.12	Operation Black Wolf 워킹어트랙션 3 인실감형 체험 콘텐츠 개발
2018.10	VR 방탈출 콘텐츠 상용서비스(한국, 일본, 중국 등)
2018.11	중국자회사 설립
2020.10	SONY PSVR FPS '모탈블리츠 컴뱃아레나' 출시
2021.08	상반기 코리아 메타버스 어워드 과학기술정보통신부장관상 수상
2022.02	코스닥 시장 상장 (02/04)

자료: 유진투자증권

도표 91. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 92. 성장 연혁: 가상현실(VR)을 넘어 확장현실(XR) 기술을 기반으로 메타버스 콘텐츠 및 서비스 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 93. 주요 고객 및 협력사 : 국내외 우수 기업 및 공공기관들과 지속적으로 협업



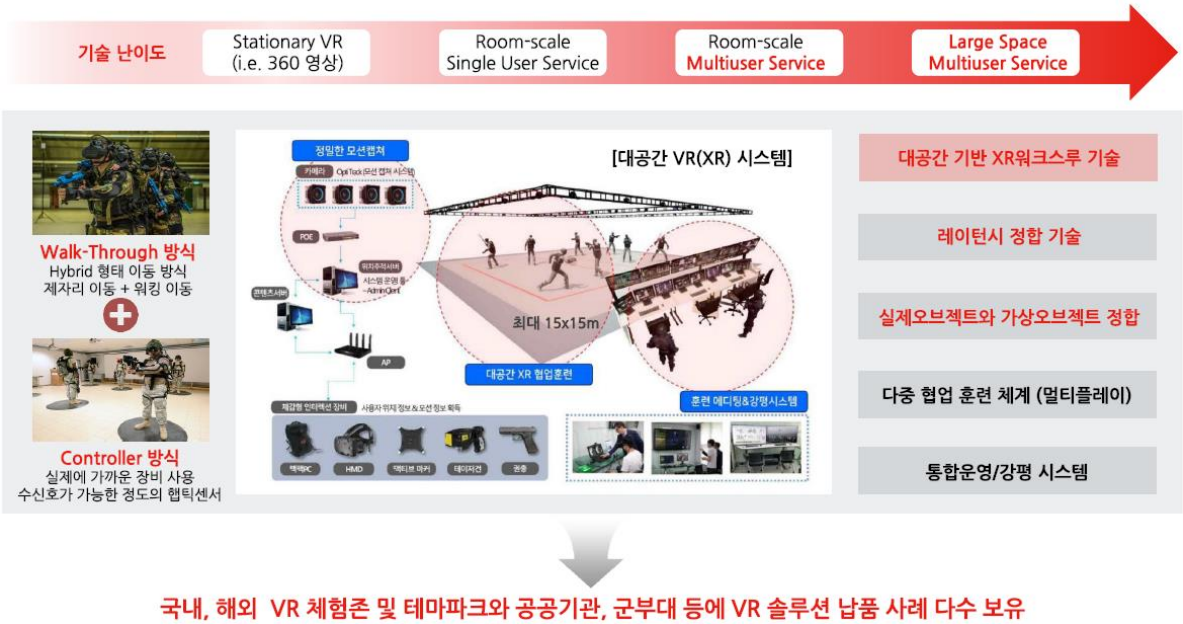
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 94. 메타버스 구현을 위한 필수적인 기술 보유로 다양한 메타버스 플랫폼 사업 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95. 국내 유일, 다수의 인원이 동시에 참가할 수 있는 "대공간 위킹 시스템"개발 기술 보유



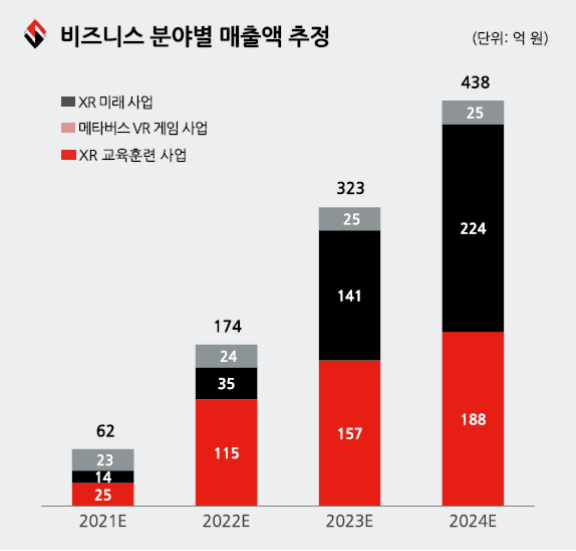
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 96. 메타버스 기술 기반의 서비스 확장 전략: 다양한 메타버스 사업 발굴

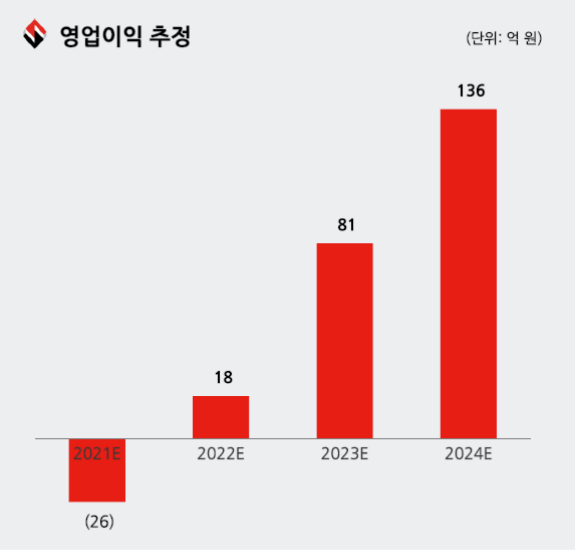


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 97. 추정 실적 : 2022 년부터 흑자폭 확대 전망



주) K-IFRS 연결 기준



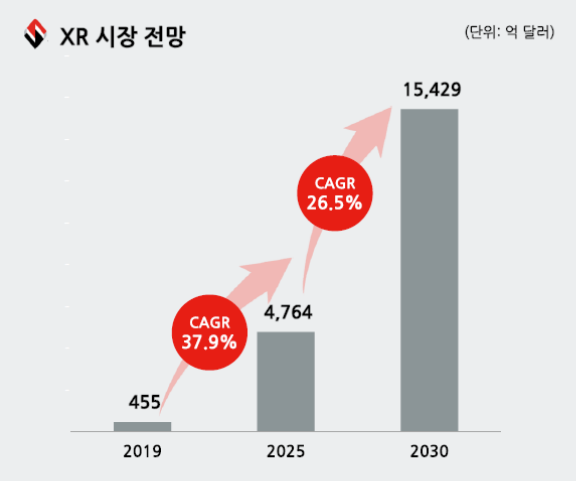
주) K-IFRS 연결 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

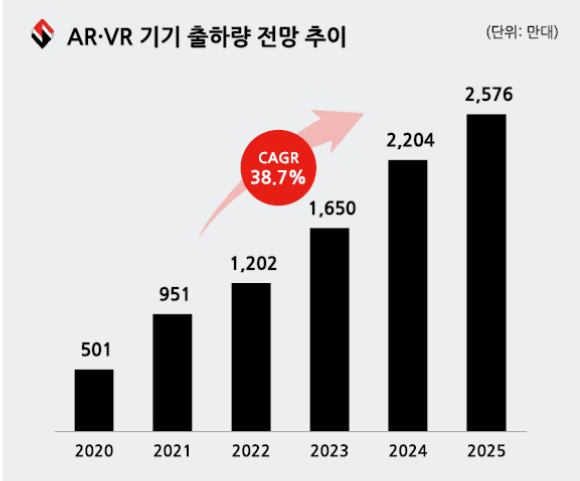
Ⅳ. 투자 포인트

1) VR 게임을 통한 안정적 성장 전망

도표 98. 메타버스 시장 급성장하면서 확장현실(XR) 시장은 2030 년 1.5 조달러 전망



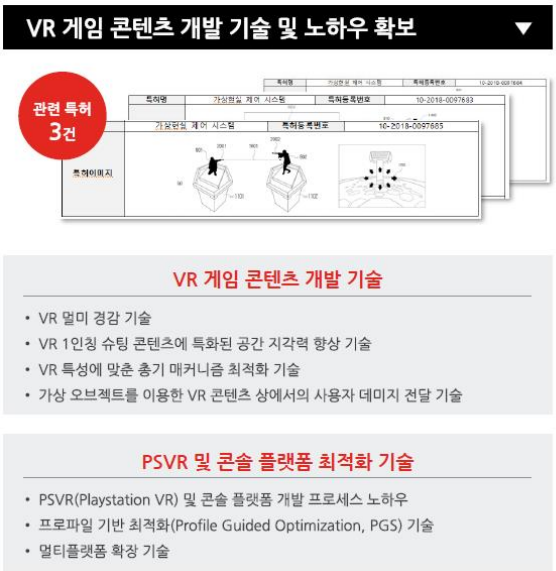
주) 메타버스의 기술적 근간을 형성하는 XR(eXtended Reality) 시장 기준의 전망치,
XR은 VR(Virtual Reality), AR(Augmented Reality)를 총칭
출처 : PWC 2020



주) 2021~2025년은 추정치
출처: 트렌드포스 2021

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 99. VR 게임 제작 기술 및 콘텐츠 개발 능력 보유





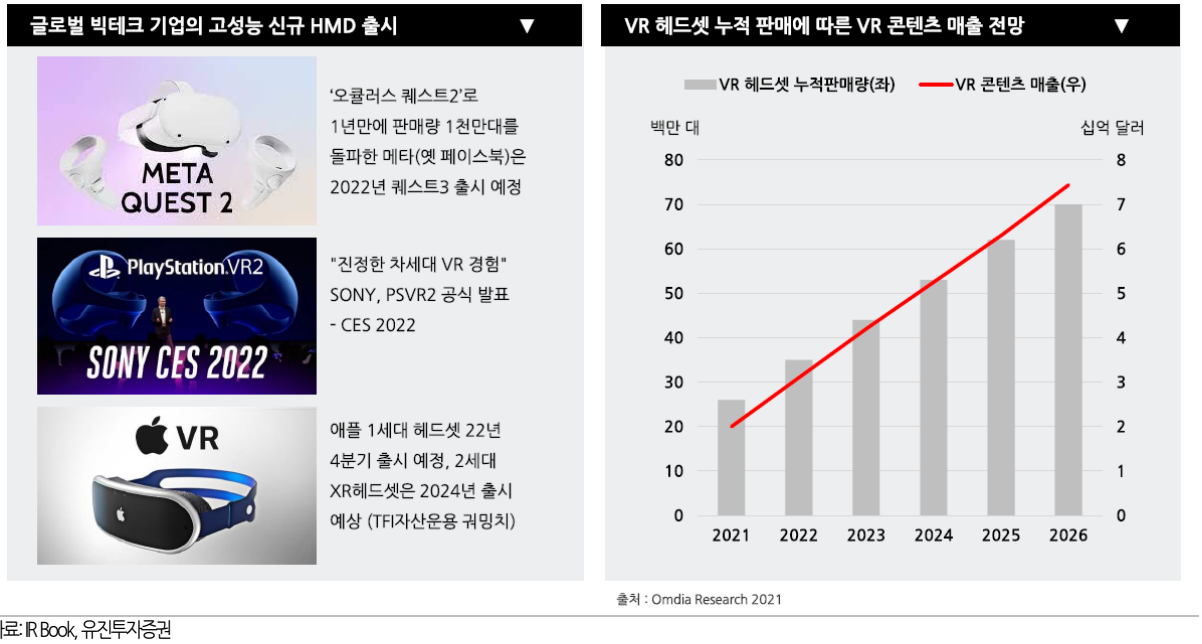
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 100. 신규 VR 게임 라인업: 모탈블리츠 세계관 아래 메타버스 VR 게임으로 단계적 진행 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 101. VR 게임 시장을 견인하는 신규 HMD 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

2) XR 교육·훈련 사업 확대도 긍정적

도표 102. 국내 유일 "대공간 XR 교육·훈련시스템" 보유로 주요 사업은 당사가 대부분 수주



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 103. 다양한 XR 교육·훈련 콘텐츠 기반 플랫폼 구축으로 다양한 시장 창출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 104. 대공간 XR 교육·훈련시스템: 화학훈련



대공간 워크스루 XR 솔루션 - 3개년(18'~20')사업, 오송 XR 훈련소 오픈

- 화학사고 대응 훈련 콘텐츠
- 사실적 환경 제공으로 전문적인 훈련이 가능하며, 표준화된 매뉴얼에 따른 훈련 평가시스템 제공
- 사고 대응 훈련을 위한 1인용 System과 다중 사용자 협업 훈련을 위한 Multi - Walk Through System
- 오픈 후 확장사업 진행 중

OECD

❖ 2018 OECD 기후환경포럼에서 큰 관심을 받으면서 2019 포럼에서 Digital 접목에 대한 별도의 분과가 생성됨

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 105. 대공간 XR 교육·훈련시스템: 소방훈련

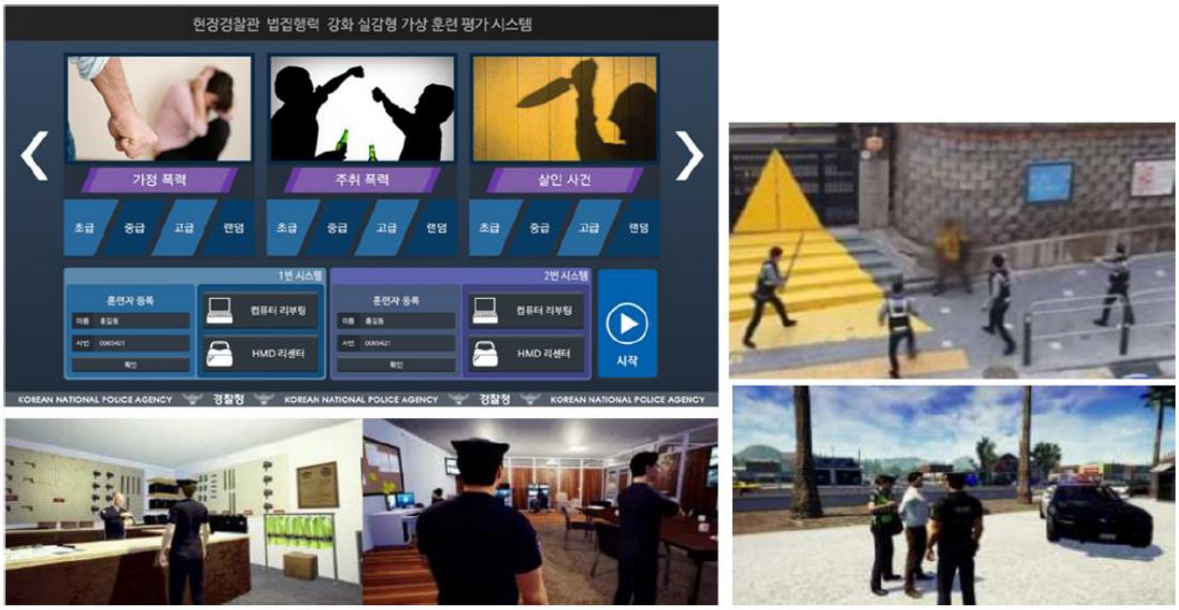


대공간 워크스루 XR 솔루션 - 4개년('19~'22)사업 진행 중, ETRI 협업

- 화재 진압 훈련 시뮬레이션
- 현장 실감체험을 지원하는 다중 감각 인터페이스 기술 적용
- 소방관 참여로 개발된 실감형 훈련 콘텐츠로 관련 법령에 따라 2022년말까지 가상현실 훈련장 구축 필요

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106. 대공간 XR 교육·훈련시스템: 경찰훈련



VR 솔루션 - 3개년 (20'~22') 사업 진행 중

- 경찰관 치안 대응 훈련 시뮬레이션
- 치안현장 대응력 향상을 위한 치안현장 상황별 실감형 가상훈련 콘텐츠 개발
- 훈련 학습자의 훈련행위 분석결과를 산출하는 모델과 평가 진행 가능

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 107. 대공간 XR 교육·훈련시스템: 국방훈련



대공간 워크스루 XR 솔루션 - 3개년(20'~22') 사업 진행 중

- 대공간 워크스루 XR기술을 활용한 국방 모의훈련 시뮬레이션
- 현실감 높은 다양한 전장으로 구성된 실전같은 군사 훈련 시스템
- 8명까지 멀티 플레이를 통한 분대 단위 전술 훈련 구현 가능

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 108. 공모 개요 및 일정

공모가	13,000 원 (밴드: 9,000~ 12,000 원)	액면가	500 원
공모금액	289 억원	기관수요예측경쟁률	1,724.6:1 (의무보유확약: 60.0%)
공모주식수	2,226,300 주	일반청약경쟁률	1,751.3:1
상장 후 주식수	12,072,009 주	상장일	2022.02.04

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 109. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,213,228	34.9
기타주주	3,794,660	31.4
우리사주조합	77,920	0.7
상장주선인	66,789	0.6
기존주주	1,771,032	14.7
공모주주	2,148,380	17.8
합계	**12,072,009**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 110. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,213,228	34.9	상장 후 2~3 년
기타주주	3,588,700	29.7	상장 후 1 년
우리사주조합	77,920	0.7	예탁 후 1 년
상장주선인	66,789	0.6	상장 후 3 개월
합계	**7,946,637**	**65.8**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 111. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	205,960	1.7
기존주주	1,771,032	14.7
공모주주	2,148,380	17.8
합계	**4,125,372**	**34.2**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 112. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,480,490~1,669,725 주	66.5 ~ 75.0	-
일반청약자	400,000 ~ 480,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 55,500~66,600 주
우리사주조합	320,000 주	3.5	
합계	**2,226,300 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 113. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	신주인수권 등 희석 전	지분율	신주인수권 등 희석 후	지분율	매각제한기간
유통제한	최대주주 등	황대실	4,021,528	33.3%	4,021,528	31.9%	상장 후 3 년
		김성근	133,200	1.1%	133,200	1.1%	상장 후 2 년
		최정환	44,400	0.4%	44,400	0.4%	상장 후 3 년
		육종현	12,340	0.1%	12,340	0.1%	상장 후 2 년
		조정해	1,760	0.01%	1,760	0.01%	상장 후 2 년
		소계	**4,213,228**	**34.9%**	**4,213,228**	**33.4%**	
	기타주주	한국투자-엠포드제 1 호 신기술사업투자조합	1,426,822	11.8%	1,426,822	11.3%	상장 후 1 년
		엠포드-스코넥개인투자조합제	1,073,880	8.9%	1,073,880	8.5%	
		한국산업은행	800,880	6.6%	800,880	6.3%	
		중동파이넨스	100,000	0.8%	100,000	0.8%	
		동문미디어콘텐츠 &문화기술투자조합	187,118	1.6%	187,118	1.5%	
		소계	**3,588,700**	**29.7%**	**3,588,700**	**28.4%**	
	우리사주조합		77,920	0.7%	77,920	0.6%	예탁 후 1 년
	상장주선인	의무인수분	66,789	0.6%	66,789	0.5%	상장 후 3 개월
		신주인수권	-	0.0%	111,315	0.9%	상장 후 3~18 개월 내 행사
	전환사채(프레인글로벌)		-	0.0%	50,000	0.4%	상장 후 1 년
	전환사채(수성자산운용)		-	0.0%	50,000	0.4%	상장 후 1 년
	소계		**7,946,637**	**65.8%**	**8,157,952**	**64.6%**	
유통가능	기타주주	하나금융투자주식회사	205,960	1.7%	205,960	1.6%	
	기존주주		1,771,032	14.7%	1,771,032	14.0%	
	공모주주		2,148,380	17.8%	2,148,380	17.0%	
	스톡옵션	임직원	-	0.0%	340,000	2.7%	
	소계		**4,125,372**	**34.2%**	**4,465,372**	**35.4%**	
	합계		**12,072,009**	**100%**	**12,623,324**	**100 %**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

이지트로닉스 (377330,KQ)

전방시장 다각화로 인한 실적 성장 기대

2022.02.07

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 25,500원(02/04)

시가총액: 203(십억원)

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

현재 주가는 2022 년 기준 PER 44.0 배 수준

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 44.0 배 수준이며, 국내 유사업체(이노와이어리스, 오이솔루션, 와이엠텍) 평균 PER 14.1 배 대비 할증되어 거래 중.

공모가 22,000 원은 높은 기관수요예측경쟁률 1,343.5:1 을 보이며 공모가 밴드(19,000~22,000 원) 상단에서 확정됨. 일반청약경쟁률도 887.4:1 을 보이면서 높은 경쟁률을 기록. 상장 첫 날 시초가는 공모가 대비 6.6% 상승한 23,450 원으로 시작하였으며, 장중 매수세로 8.7% 상승한 25,500 원으로 마감함.

EV, 통신, 방산 등의 전방시장 다변화에 성공한 전력변환장치 제조업체

전기에너지를 공급, 제어하는 장치인 전력변환장치 제조사업 영위 중. 주요 전방은 5G 통신, EV 등 성장 산업임. 경쟁사 대비 회로 설계, 알고리즘 설계, 소프트웨어 제어 등 우수한 기술력을 확보하여 현대차, SK 텔레콤, 한화디펜스 등 다수의 레퍼런스 확보. 현재 폐배터리, DC 배전, 급속충전 등으로 사업 다각화 추진 중. 동사는 기술성장기업 특례 적용에 따라 2022 년 2 월 4 일 코스닥시장에 신규 상장.

투자포인트 두 가지

1) EV, 5G 포트폴리오를 바탕으로 외형 성장 지속 전망: ① **EV 제품:** 글로벌 전기버스, 전기트럭은 2030 년까지 각각 CAGR 18.4%, 37.2% 고성장이 전망됨. ② 고효율 제품을 바탕으로 전기,수소버스용 DC/DC 컨버터, 제동용 인버터 국내 점유율 1 위 기록. 현대를 포함한 국내 전기 상용차 Top3 업체에 납품 지속하고 있으며 TAYLOR, HONDA 등 글로벌 상용차 업체에 다양한 제품 공급 확정. ③ **5G 제품:** 본격적인 5G 서비스 증가에 따라 136 만개 기지국(현재 15 만개) 추가 필요해 견고한 수요 존재. 경쟁사 대비 높은 정류 효율성으로 5G 통신장비 광중계기용 PSU 국내 1 위 기록. 기존 SK 텔레콤에서 삼성 SDS, KT, LGU+로 고객사 확대.

2) 기술력을 바탕으로 신사업 진출은 긍정적: ① **폐배터리:** EV 가 정착되기 시작한 2025 년 이후 폐배터리 발생 폭증 예상. 동사는 폐배터리 재사용 기술 개발. 현대자동차와 실증사업을 진행했으며 2024 년 이후 양산 판매 시작 계획. ② **DC 배전:** DC 배전은 우수한 전력 효율성을 가짐. 한국전기연구원과 함께 관련 제품을 공동개발 했으며 2021 년 현대중공업, 현대일렉트릭에 납품 시작. ③ **급속중전:** 전기차 급속충전 시장도 유망한 시장 중 하나. 작년 12 월 120kW 급 급속충전기 파워모듈 개발업체로 선정됨.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	18.0	15.4	18.1	31.6	45.6
영업이익(십억원)	3.7	2.8	0.9	4.8	12.6
세전계속사업손익(십억원)	3.1	4.0	0.7	4.7	12.5
당기순이익(십억원)	3.0	3.6	0.7	4.6	12.3
EPS(원)	500.6	592.4	110.2	579.0	1,538.7
증감률(%)	212.5	18.3	-81.4	425.5	165.7
PER(배)	-	-	-	44.0	16.6
ROE(%)	-	-	4.1	11.1	16.8
PBR(배)	-	-	-	3.7	2.2
EV/EBITDA(배)	-	-	-	34.9	13.9

자료: 유진투자증권

발행주식수	7,972천주
52주 최고가	30,450원
최저가	22,000원
52주 일간 Beta	-
90일 일평균거래대금	-억원
외국인 지분율	-%
배당수익률(2021F)	-%

주주구성

최대주주 등	45.7%
KB지식재산 외	28.8%

	1M	6M	12M
주가상승률	-	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR		-
목표주가	-		-
영업이익(21)	0.9		-
영업이익(22)	4.8		-

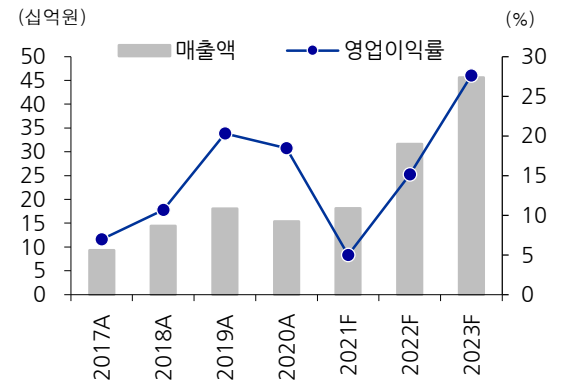
I. 실적 추이 및 전망

도표 114. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**3.4**	**5.2**	**9.4**	**14.4**	**18.0**	**15.4**	**18.1**	**31.6**	**45.6**
(증가율)		*51.9*	*79.5*	*54.3*	*24.9*	*-14.8*	*18.0*	*74.5*	*44.2*
제품별 매출액									
EV 제품				2.7	4.6	8.8	4.4	10.6	28.9
통신 제품				9.2	9.2	4.0	10.1	17.2	9.0
방산 제품				0.9	2.8	1.7	3.1	3.1	6.5
기타 제품				1.5	1.4	0.8	0.4	0.8	1.2
제품별 비중(%)									
EV 제품				19.0	25.7	57.2	24.4	33.4	63.4
통신 제품				64.2	50.9	26.3	56.0	54.3	19.7
방산 제품				6.5	15.4	11.0	17.2	9.8	14.2
기타 제품				10.3	8.0	5.5	2.4	2.6	2.7
수익									
매출원가	1.5	2.6	5.8	9.0	9.9	8.3	12.2	20.6	25.5
매출총이익	2.0	2.6	3.5	5.4	8.2	7.0	5.9	11.0	20.1
판매관리비	1.9	2.3	2.9	3.9	4.5	4.2	5.0	6.2	7.5
영업이익	**0.1**	**0.3**	**0.7**	**1.5**	**3.7**	**2.8**	**0.9**	**4.8**	**12.6**
세전이익	**0.1**	**0.2**	**0.6**	**1.0**	**3.1**	**4.0**	**0.7**	**4.7**	**12.5**
당기순이익	**0.1**	**0.2**	**0.5**	**1.0**	**3.0**	**3.6**	**0.7**	**4.6**	**12.3**
이익률(%)									
매출원가율	42.3	49.9	62.5	62.6	54.8	54.2	67.5	65.1	56.0
매출총이익률	57.7	50.1	37.4	37.3	45.2	45.8	32.5	34.9	44.0
판매관리비율	53.9	44.5	30.5	26.7	24.9	27.4	27.5	19.7	16.4
영업이익률	**3.8**	**5.8**	**7.0**	**10.7**	**20.3**	**18.4**	**5.0**	**15.2**	**27.6**
세전이익률	**2.3**	**4.0**	**5.9**	**6.8**	**17.0**	**26.1**	**3.7**	**14.9**	**27.4**
당기순이익률	**2.0**	**4.0**	**5.8**	**6.7**	**16.6**	**23.1**	**3.6**	**14.6**	**26.9**

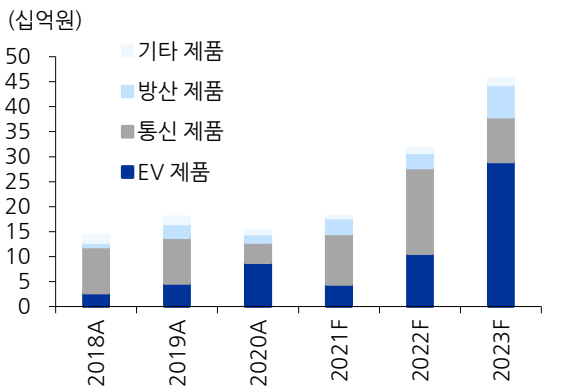
자료: 이지트로닉스, 유진투자증권

도표 115. 본격적인 매출 성장 전망



자료: 이지트로닉스, 유진투자증권

도표 116. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 이지트로닉스, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 117. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	이지트로닉스	평균	이노와이어리스	오이솔루션	와이엠텍
주가(원)	25,500		38,300	28,800	36,550
시가총액(십억원)	203		258.1	306	200
PER(배)					
FY19A	-	8.6	15.2	10.7	-
FY20A	-	26.6	31.6	48.1	-
FY21F	**-**	**31.4**	**30.0**	**23.2**	**30.5**
FY22F	**44.0**	**14.1**	**9.6**	**22.5**	**24.2**
PBR(배)					
FY19A	-	2.1	2.5	3.8	-
FY20A	-	2.7	4.1	4.0	-
FY21F	**-**	1.4	2.3	2.0	-
FY22F	**3.7**	1.2	1.9	1.8	-
매출액(십억원)					
FY19A	18.0		96.9	210.3	12.3
FY20A	15.4		93.0	103.2	17.0
FY21F	18.1		86.4	101.9	27.7
FY22F	31.6		134.8	136.0	40.4
영업이익(십억원)					
FY19A	3.7		15.4	58.3	1.0
FY20A	2.8		13.8	7.3	4.5
FY21F	0.9		8.2	7.4	7.3
FY22F	4.8		23.4	16.8	10.6
영업이익률(%)					
FY19A	20.3	12.2	15.9	27.7	8.4
FY20A	18.4	13.9	14.8	7.1	26.3
FY21F	**5.0**	**13.3**	**9.4**	**7.3**	**26.4**
FY22F	**15.2**	**14.0**	**17.3**	**12.4**	**26.2**
순이익(십억원)					
FY19A	3.0		13.2	46.1	1.5
FY20A	3.6		13.1	12.4	3.9
FY21F	0.7		8.6	13.2	6.0
FY22F	4.6		27.0	13.6	8.3
EV/EBITDA(배)					
FY19A	-	5.4	8.8	7.4	-
FY20A	-	20.9	20.3	42.3	-
FY21F	-	11.6	17.1	17.5	-
FY22F	34.9	5.8	7.0	10.5	-
ROE(%)					
FY19A	-	14.5	17.8	44.4	7.3
FY20A	-	15.5	14.2	8.6	16.3
FY21F	4.1	5.6	8.0	8.7	-
FY22F	11.1	10.0	21.6	8.4	-

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2022.02.04 종가 기준, 컨센서스 적용.

Ⅲ. 회사 소개

EV, 통신, 방산 등의 전방시장 다변화에 성공한 전력변환장치 제조업체

도표 118. 사업 영역: 전력변환장치 기반 EV, 5G, 방산 등 성장산업 중심의 포트폴리오



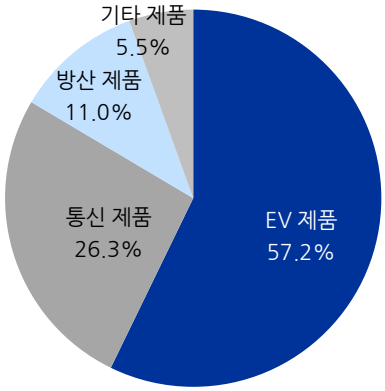
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 119. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2008.11	㈜이지트로닉스 설립
2013.02	통신 기지국용 1U 정류 모듈 양산
2014.11	엔진발전 전기자동차용 인버터 특허등록
2015.07	전기자동차용 전력변환장치 특허등록
2017.11	전기버스용 DC/DC Converter 및 Aux Inverter 양산
2019.01	미국지사 설립(San Jose, CA)
2019.05	5G 중계기용 PRU PSU 양산
2019.08	2 층 전기버스용 전력변환장치 양산
2020.11	2020 대한민국 중소벤처기업대상 기술혁신 부문 수상
2021.03	동탄 사옥 이전
2022.02	코스닥 시장 상장 (02/04)

자료: 유진투자증권

도표 120. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 121. 성장 연혁: 기술개발을 통해 국내외 Top-tier 업체를 고객사로 확보, 2021 년 본격적인 성장세 진입



전력변환장치 시장 진입

2008 법인설립
2009 기업부설연구소 설립
연료전지버스용 컨버터 개발
2010 120kW 발전기, 3.3kW OBC 개발
2011 ISO 9001 & 14001 획득
제6회 전력전자학회 최우수상 수상
2012 LTE 통합형 정류기 인증 획득
2013 생산라인 구축
– LTE용 정류기 양산
– 2nd 전기버스용 컨버터 개발
– TICN 양산 (방산)
2014 수소버스용 컨버터 개발



기술경쟁력 고도화

2016 현대자동차 상용부분 T1 선정
방위사업용 소형전술차량 양산 시작
광중계기용 IRO PSU 양산
2017 ELEC CITY용 DLDC & Aux Inv. 양산
상용차 ES인증 획득
디트로이트 EV 전시회 참가
2018 SKT 5G 정류기 양산
카운티용 Aux Inv. 양산업체 선정
전력용 냉각모듈 관련 특허 등록
21회 전력전자학회 기술상 수상

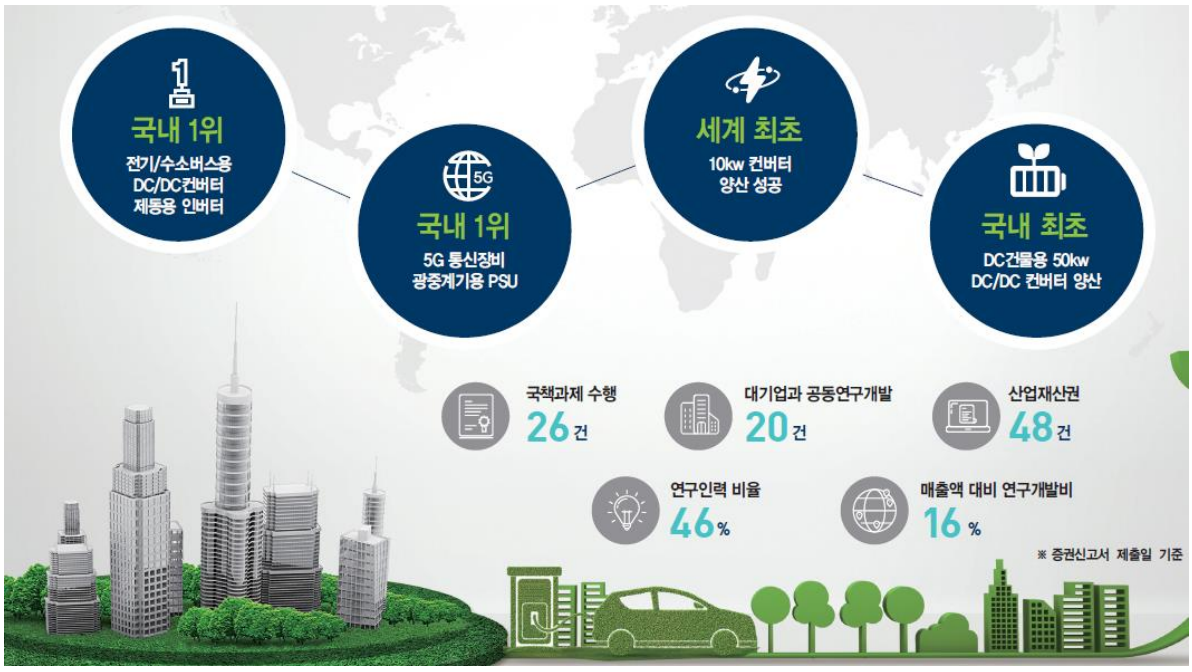


외형 성장 본격화

2019 HMC 수소상용차용 개발업체 선정
미국지사 설립
무인수색차량 탐색개발 계약
2020 대한민국 산업대상 기술혁신부분 수상
DC/DC Converter 해외수출용 양산
ACU28V10K CE 및 E-mark 인증 획득
5G 1.5kW 및 2.3kW 정류기 양산
gIRO 통합광중계기용 PSU 양산
2021 OBC 6.6kW 양산 예정
국내 최초 DC건물용 500kw DC/DC 컨버터 양산 예정
기술평가등급 A평가(NICE평가정보)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 122. 동사의 주요 지표



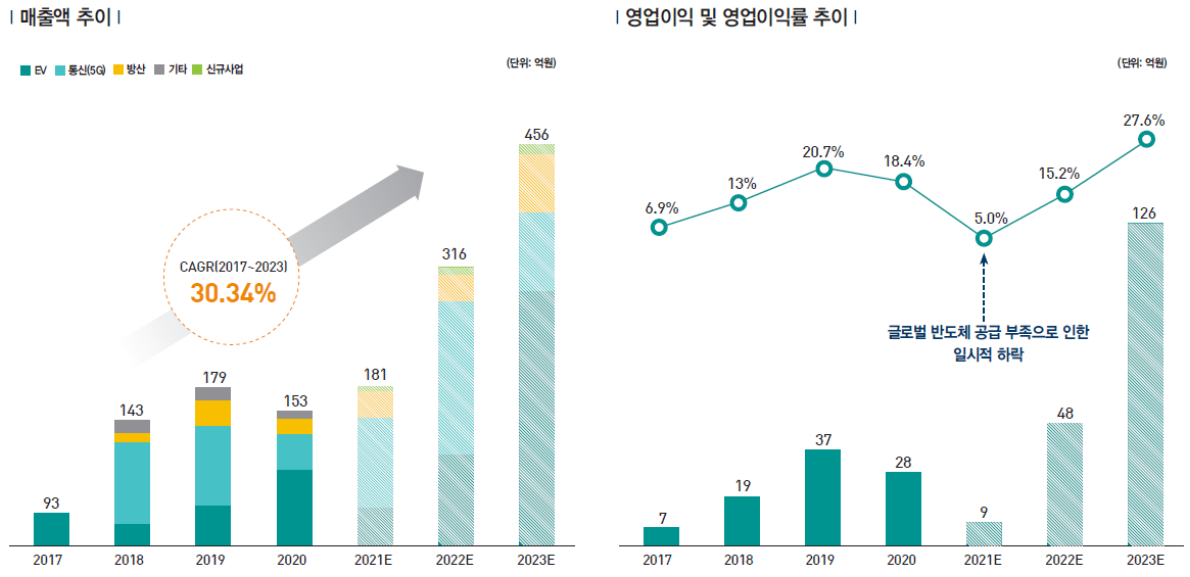
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 123. 전력변환장치는 전기에너지를 공급, 제어하는 장치로 다양한 산업의 필수 핵심 부품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 124. 실적 추정 및 전망: 2021 년을 기점으로 EV, 5G 중심의 외형 및 수익 본격 성장 전망

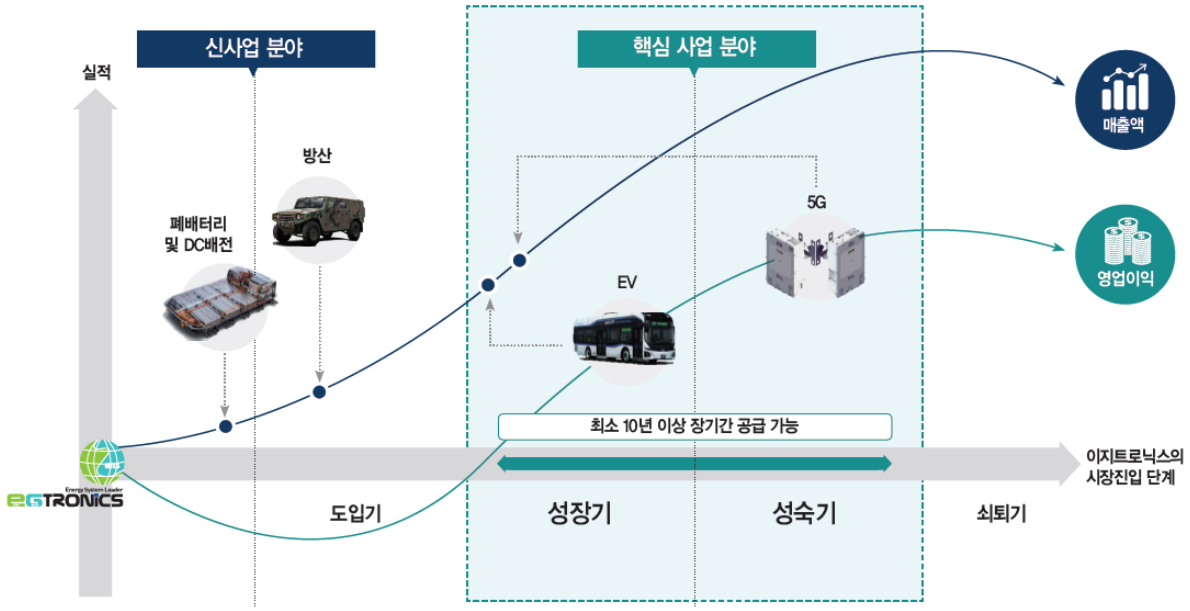


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

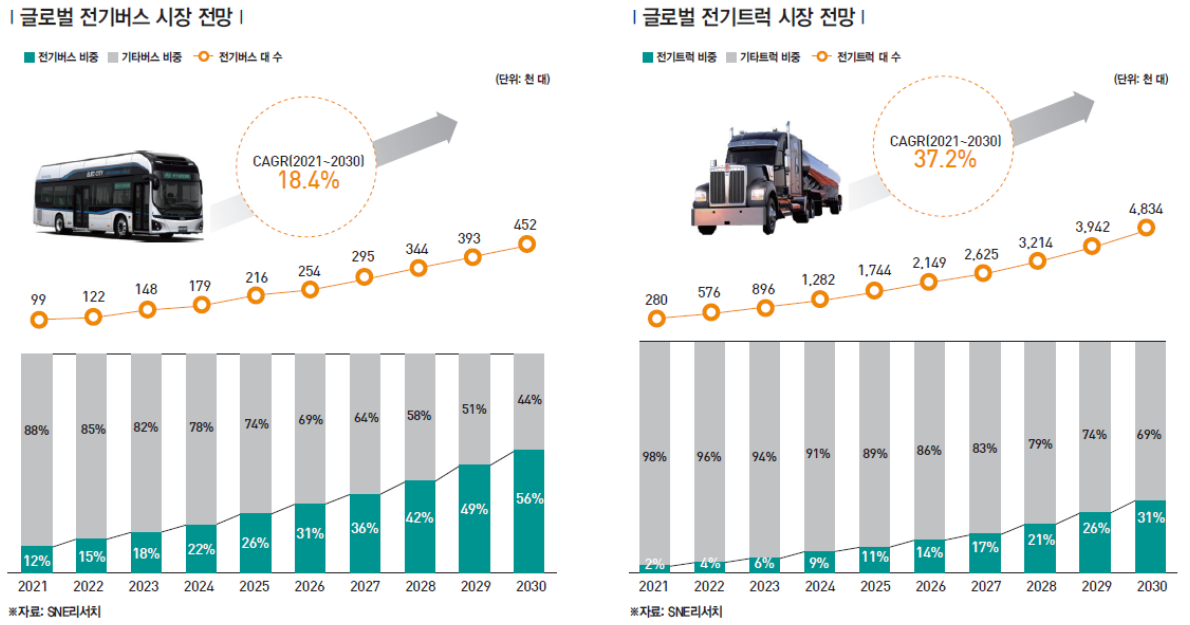
1) EV, 5G 포트폴리오를 바탕으로 외형 성장 지속 전망

도표 125. 고성장 중인 전방 시장 선점



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 126. EV 산업: 기존 버스, 트럭 시장을 대체하며 전기 상용차 침투율 본격 확대



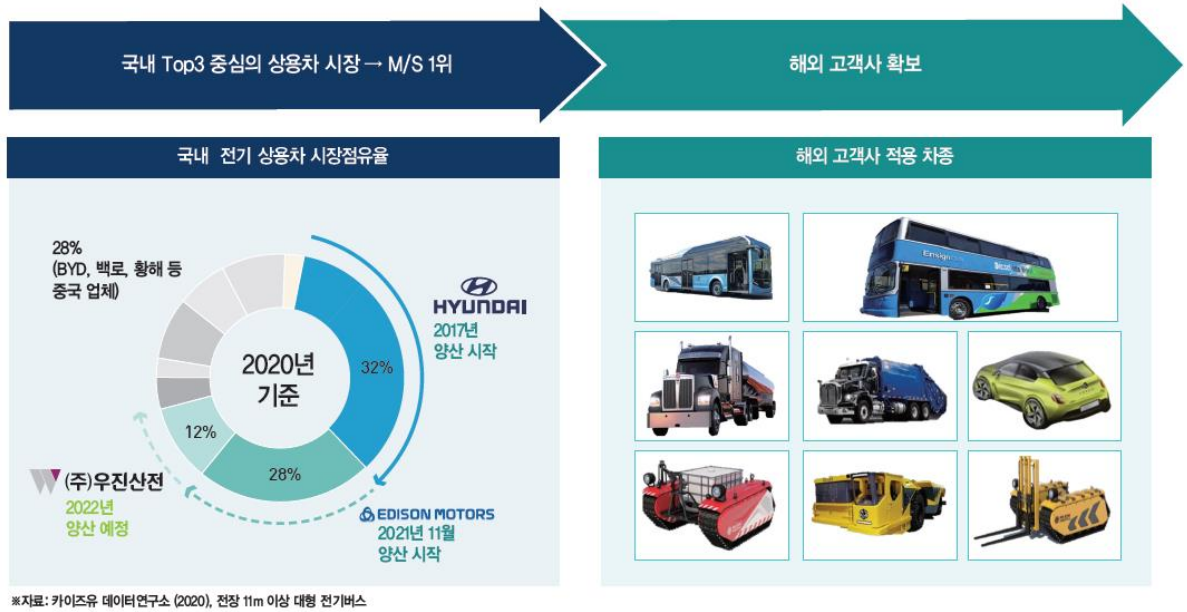
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 127. EV 산업: 북미, 유럽, 아시아 등 상용차 고객사 확대 및 다양한 상용차용 제품 공급 확대



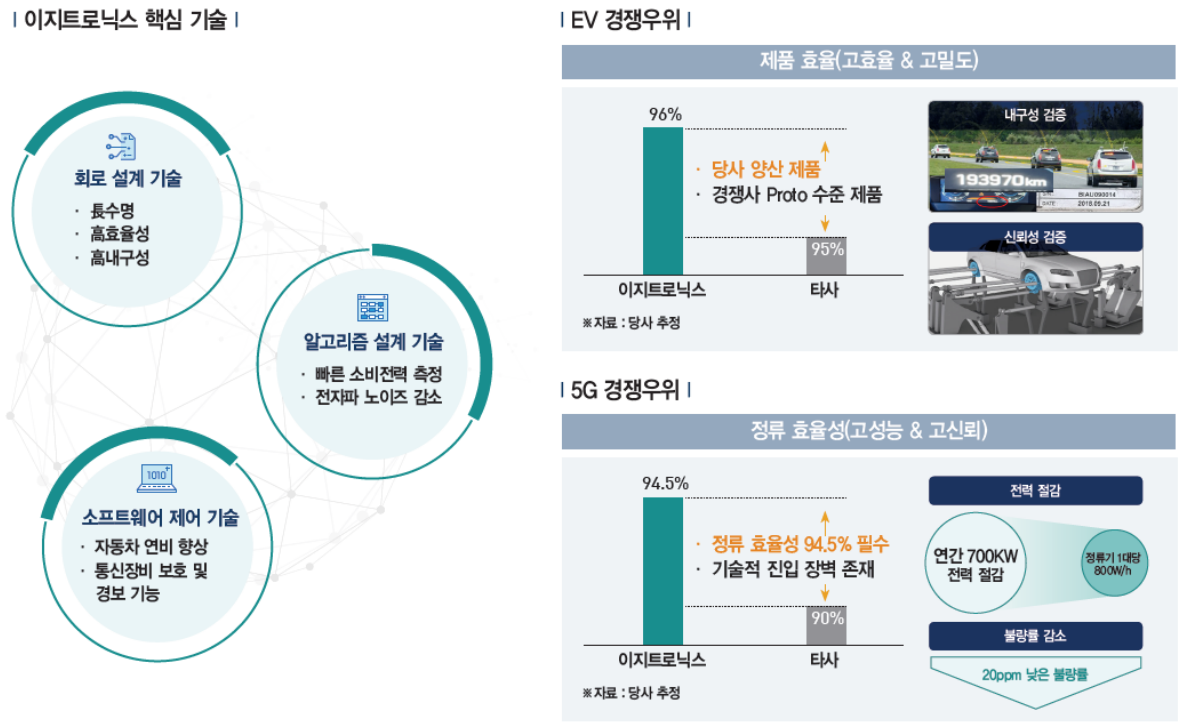
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 128. 국내 Top 3 업체를 바탕으로 지속적인 M/S 확대 및 해외 고객사 확보



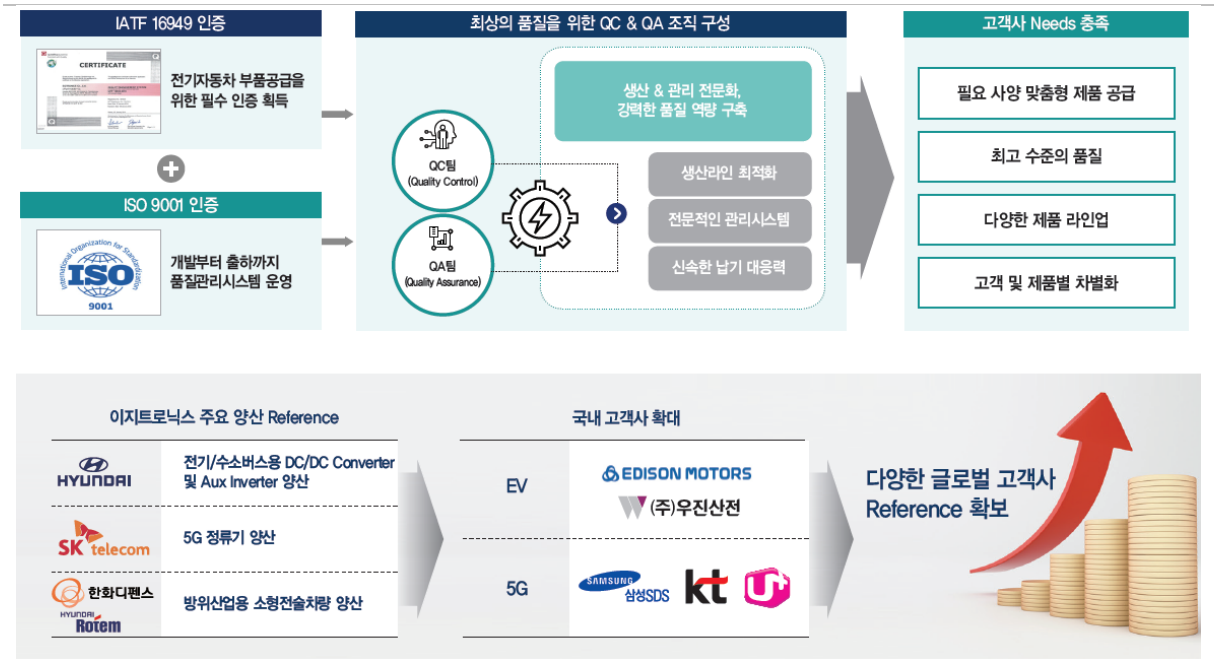
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 129. 경쟁사 대비 탁월한 기술력 보유



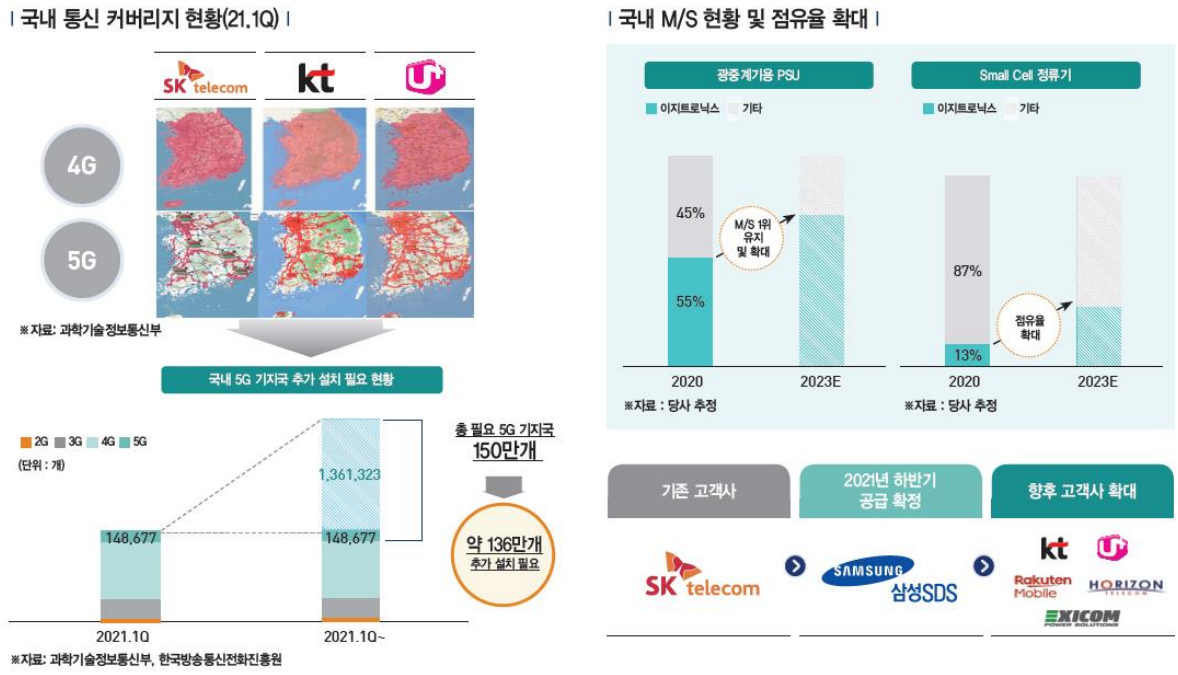
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 130. 고품질, 고객사 맞춤형 제품 공급으로 시장 내 독자적 지위 선점, 주요 고객사 레퍼런스 보유



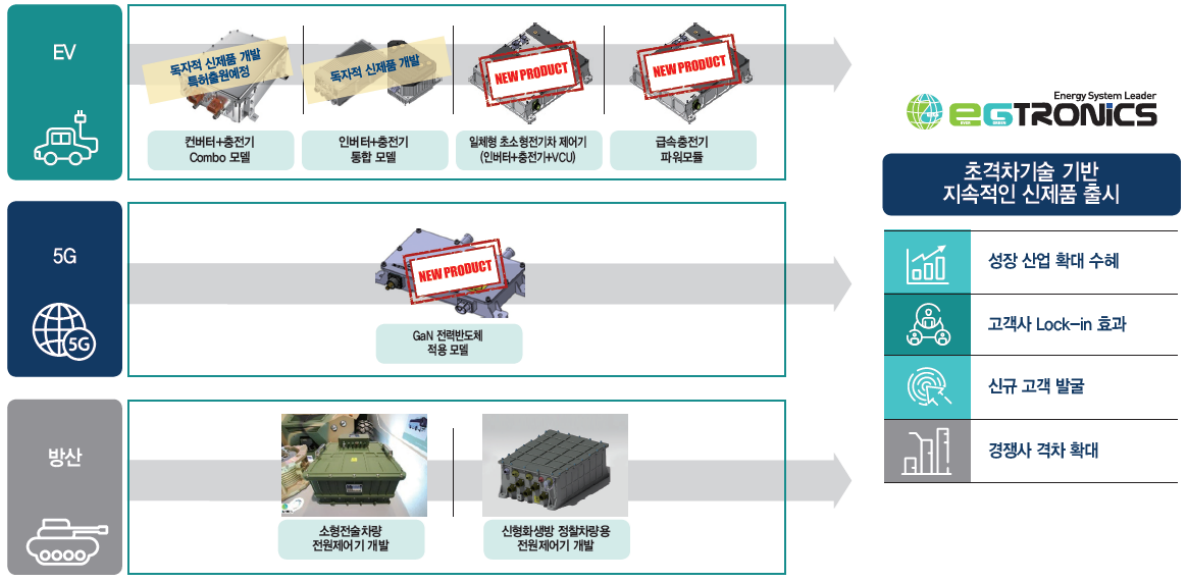
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 131. 5G 산업: 시장지배력 강화 및 고객사 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

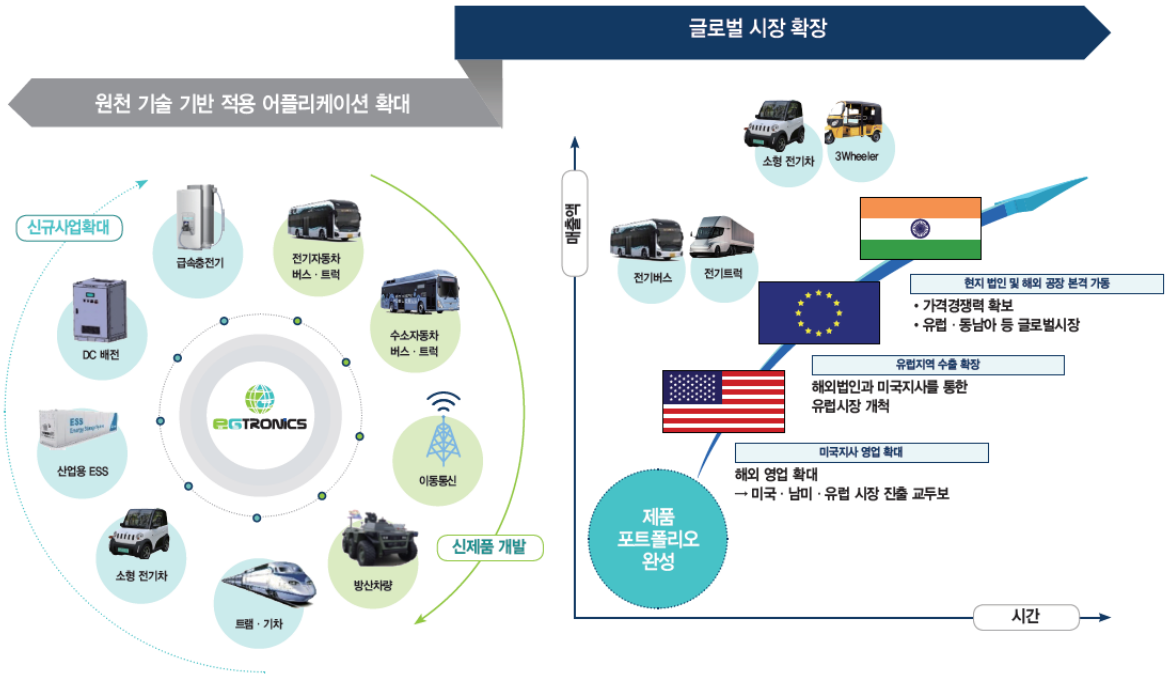
도표 132. 신제품 개발을 통해 경쟁사와의 초격차 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

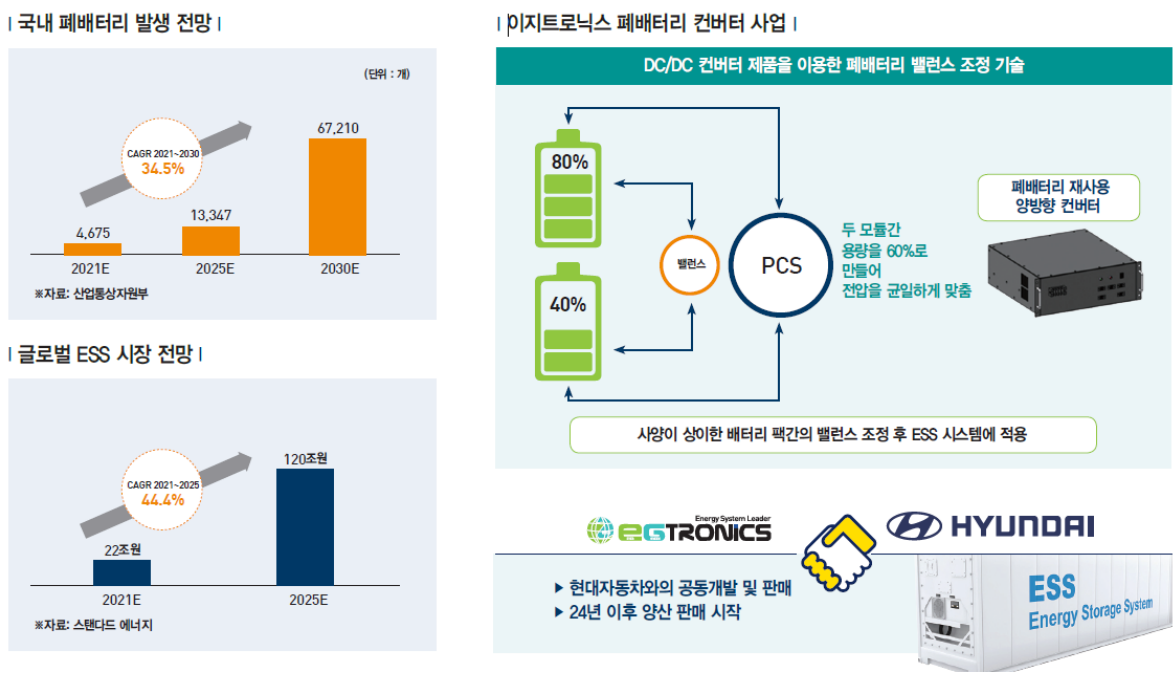
2) 기술력을 바탕으로 신사업 진출은 긍정적

도표 133. 주력사업군의 신제품 개발을 통한 포트폴리오 완성 및 글로벌 시장 매출 확대



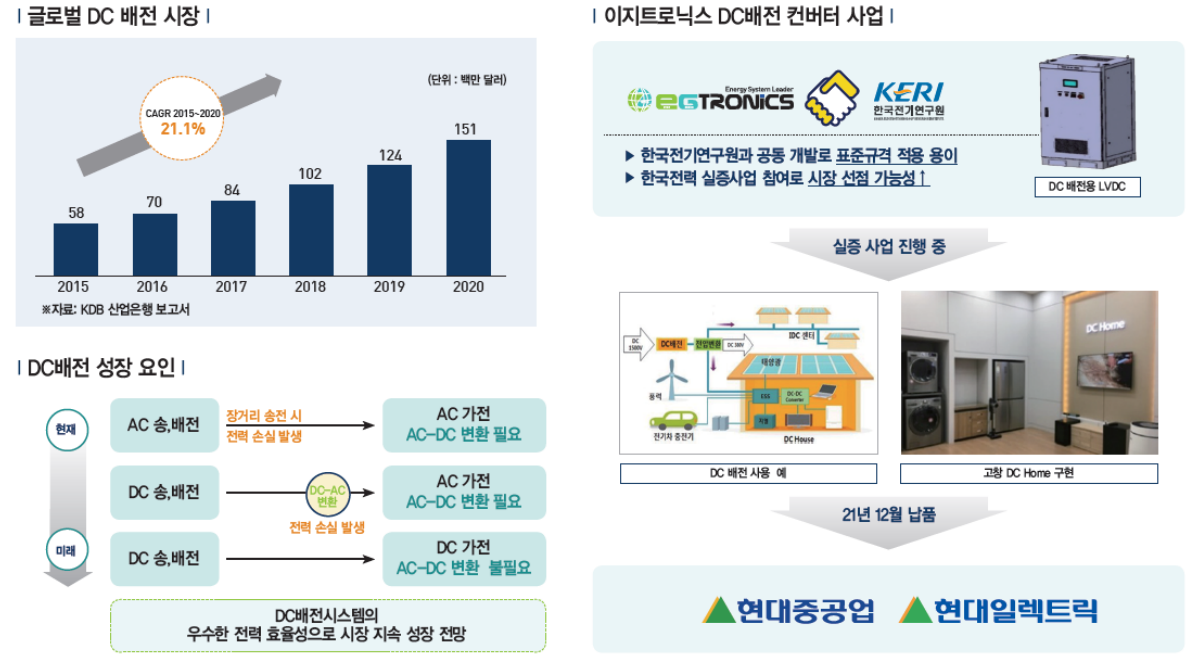
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 134. 신사업: 폐배터리 활용한 ESS 사업 - 현대자동차와 공동개발 및 국내 최초 실증사업 진행



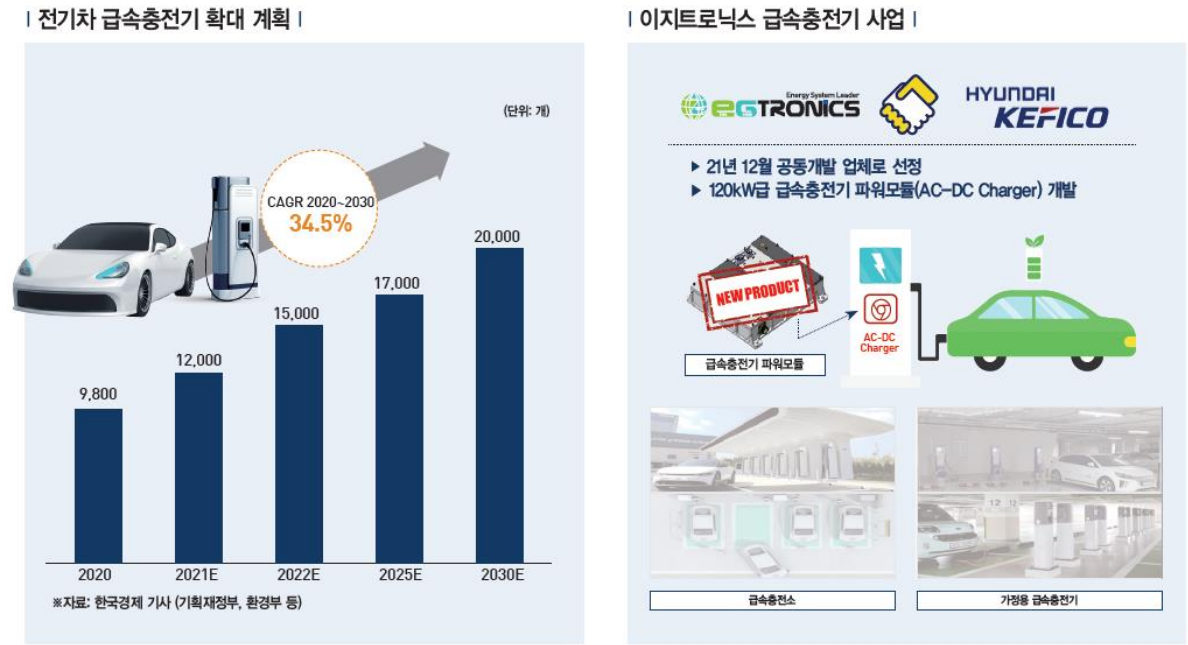
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 135. 신사업: DC 배전 사업 – 한국전기연구원과 공동개발, 2021 년 12 월 납품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 136. 신사업: 급속충전기 사업 – 120kW 급 급속충전기 파워모듈 개발업체로 선정



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 137. 공모 개요 및 일정

공모가	22,000 원 (밴드: 19,000~ 22,000 원)	액면가	500 원
공모금액	436 억원	기관수요예측경쟁률	1,343.5:1 (의모보유확약: 3.0%)
공모주식수	1,980,000 주	일반청약경쟁률	887.4
상장 후 주식수	7,972,631 주	상장일	2022.02.04

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 138. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,646,500	45.7
기타주주	2,293,500	28.8
우리사주조합	74,745	0.9
상장주선인	52,631	0.7
공모주주	1,905,255	23.9
합계	**7,972,631**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 139. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,646,500	45.7	상장 후 1~3 년
기타주주	627,000	7.9	상장 후 1 개월
우리사주조합	74,745	0.9	상장 후 1 년
상장주선인	52,631	0.7	상장 후 3 개월
합계	**4,400,876**	**55.2**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 140. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	1,666,500	20.9
공모주주	1,905,255	23.9
합계	**3,571,755**	**44.8**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 141. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,311,255~ 1,485,000 주	66.2 ~ 75.0	-
일반청약자	556,575 ~ 667,890 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 19,600~23,600 주
우리사주조합	77,920 주	3.80	
합계	**1,980,000 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 142. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후				매각제한기간
		유통불가 주식 수	지분율	유통가능 주식 수	지분율	
최대주주 등	강찬호	3,234,000	40.6%			상장 후 3 년
	나귀녀	220,000	2.8%			상장 후 3 년
	강민혁	82,500	1.0%			상장 후 3 년
	강민경	82,500	1.0%			상장 후 3 년
	정은진	27,500	0.3%			상장 후 1 년
	소계	**3,646,500**	**45.7%**			
기타주주	KB 지식재산 투자조합	264,000	3.3%	616,000	7.7%	상장 후 1 개월
	에너지 융합 유큐아이피투자조합	198,000	2.5%	462,000	5.8%	상장 후 1 개월
	중소기업은행	66,000	0.8%	154,000	1.9%	상장 후 1 개월
	인터밸류 고급기술인력창업 1 호 투자조합	33,000	0.4%	77,000	1.0%	상장 후 1 개월
	인터밸류 2 호 혁신창업 투자조합	33,000	0.4%	77,000	1.0%	상장 후 1 개월
	신한-알바트로스 기술투자펀드	33,000	0.4%	77,000	1.0%	상장 후 1 개월
	기타 주주	-	0.0%	203,500	2.6%	상장 후 1 개월
	소계	**627,000**	**7.9%**	**1,666,500**	**20.9%**	
우리사주조합		74,745	0.9%			상장 후 1 년
상장주선인		52,631	0.7%			상장 후 3 개월
공모주주				**1,905,255**	**23.9%**	
합계		**4,400,876**	**55.2%**	**3,571,755**	**44.8%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나래나노텍 (137080,KQ)

OLED 기기 채택 확대 수혜 기대

2022.02.07

Company Comment

상장예정일: 2022.02.08

기관수요예측: 2022.01.17 ~ 01.18

공모가: 17, 500(원)

예상 시가총액: 193.5(십억원)

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

공모가는 2021 년 기준, PER 10.2 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모가(17,500 원)는 2021 년 당기순이익 기준 예상 EPS(1,707 원) PER 10.2 배로, 국내 유사 업체(아바코, 비아트론, 에스엔유)의 3 분기 누적 실적 연환산 기준 평균 PER 16.6 배 대비 38.3% 할인됨.

공모가는 낮은 기관수요예측경쟁률(102:1)을 보이면서 공모가 밴드(17,500 ~ 20,500 원) 하단에서 확정됨. 일반청약경쟁률도 24:1 을 기록하며 낮은 수치를 기록.

독점적인 코팅, 경화, 합착 기술을 가진 디스플레이 장비 업체

1995 년 ㈜나래 설립, 2000 년 나래나노텍으로 회사명 변경. 디스플레이 장비 제조 및 판매 사업을 영위 중. 코팅, 경화, 합착 기술력을 바탕으로 LCD, OLED 등의 코팅기, 도포기를 국산화하여 국내 장비 시장을 선도하고 있음. 또한 현재 보유한 기술을 바탕으로 자동차 디스플레이, 2 차전지, 반도체 PLP 등으로 사업 다각화 추진 중. 2022 년 2 월 8 일 코스닥 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년 연결기준)은 포토장비 47.3%, 모듈장비 19.7%, 코팅장비 27.8%, C/S 등 4.3%, 기타 0.8% 차지.

공모 후 주주 비중은 최대주주 35.5%, 최대주주 등 9.2%, 우리사주조합 0.9%, 상장주선인 0.5%, 기존주주 26.8%, 공모주주 27.1%.

투자포인트 두 가지

1) 독점적 기술력을 바탕으로 디스플레이 부문에서 안정적 성장 전망: 플렉서블, 폴더블 확대에 따른 구조적 성장이 전망되는 OLED 시장에서 독점적 코팅 등의 기술을 바탕으로 안정적인 성장을 할 것으로 예상함. ① 동사는 PI 코팅라인, OCR 본딩 등에서 독점적 기술력과 다양한 소재의 특수 코팅 기술을 가지고 있음. ② 이를 바탕으로 LG 디스플레이향 코팅 장비 시장 점유율 1 위 기록. 최근 6 세대 플렉서블 OLED 관련 장비도 수주하여 '22 년 매출 반영 예정. ③ 이미 보유한 레퍼런스를 바탕으로 고객사 다변화도 성공적으로 진행 중임(매출액 구성: 2019 년 국내 67%, 해외 33% → 2021 년 3 분기 국내 33%, 해외 67%). ④ 주기 단축, 시장 예측 가능성이 낮아진 '컨슈머 사이클'을 보이는 최근 디스플레이 시장에서 동사의 OCR, OCA, PI 등 다양한 코팅 기술은 변칙적 수요에 유연한 대응이 가능하여 더욱 긍정적.

2) 신사업 진출로 외형 성장이 기대됨: 코팅, 경화, 합착 기술을 바탕으로 폭발적인 성장세를 보이고 있는 자동차, 반도체, 2 차전지로 사업다각화 하고 있어 긍정적임. **①자동차:** 전장, 인공지능화로 차량용 디스플레이 시장은 큰 성장 기대. 동사는 차량용 디스플레이 장비 등을 개발. 현재 글로벌 메이저 회사와 데모 진행 중이며, 올해 다양한 파일럿 라인 수주 진행. **② 반도체:** 글로벌 팹리스들의 PLP 투자가 확대되고 있는 상황 속, 초정밀 코팅 기술을 바탕으로 해당 시장 진입. 팹리스향 양산 승인 실적을 갖고 있으며 올해 3 개사에 수주 예정. **③ 2 차전지:** 적층, 코팅 기술을 바탕으로 '20 년 LG 에너지솔루션 건식공정 개발장비 수주 실적 존재. 향후 리튬이온 배터리 분리막 아라미드 코팅, 전극 코팅 등 다양한 제품 제조 계획.

액면가	500
자본금(십억원)	
공모전	4.0
공모후	5.5
공모 후 주식수	11,059,422
유통가능주식수	5,954,207

보호예수기간	
최대주주	상장 후 30개월
최대주주 등	상장 후 6개월
우리사주조합	상장 후 1년
상장주선인	상장 후 3개월
기존주주	상장 후 1개월

주관증권사	미래에셋증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주	35.5
최대주주 등	9.2
우리사주조합	0.9
상장주선인	0.5
기존주주	26.8
공모주주	27.1

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	43.0	82.8	136.0
영업이익(십억원)	-10.3	5.7	24.3
세전계속사업손익(십억원)	-12.0	2.9	24.2
당기순이익(십억원)	-10.9	2.2	18.9
EPS(원)	-1,369	280	1,707
증감률(%)	적전	흑전	509.4
PER(배)			10.2

주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 143. 공모 개요 및 일정

공모가	17,500 원 (밴드:17,500 ~ 20,500 원)	액면가	500 원
공모금액	543 억원	기관수요예측경쟁률	102:1 (의무보유확약: 1.0%)
공모주식수	3,100,000 주	일반청약경쟁률	24.4:1
상장 후 주식수	11,059,422 주	상장예정일	2022.02.08

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 144. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	3,923,620	35.5
최대주주 등	1,018,453	9.2
우리사주조합	100,000	0.9
상장주선인	57,142	0.5
기존주주	2,960,207	26.8
공모주주	3,000,000	27.1
합계	**11,059,422**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 145. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	3,923,620	35.5	상장 후 30 개월
최대주주 등	1,018,453	9.2	상장 후 6 개월
우리사주조합	100,000	0.9	상장 후 1 년
상장주선인	57,142	0.5	상장 후 3 개월
기존주주	6,000	0.1	상장 후 1 개월
합계	**5,105,215**	**46.2**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 146. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	2,954,207	26.7
공모주주	3,000,000	27.1
합계	**5,954,207**	**53.8**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 147. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	2,070,000~ 2,225,000 주	66.8 ~ 71.8	-
일반청약자	775,000 ~ 890,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 38,000~46,000 주
우리사주조합	100,000 주	3.2	
합계	**3,100,000 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 148. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분	주주명	주식 수	지분율	매각제한기간
유통 제한 물량	최대주주	김민호	3,923,620	35.5%	상장 후 30 개월
	최대주주 등	문보금	152,820	1.4%	상장 후 6 개월
		김관호	112,900	1.0%	
		김연수	100,000	0.9%	
		김연준	100,000	0.9%	
		김한영	80,400	0.7%	
		안미야	30,000	0.3%	
		한우식	15,000	0.1%	
		김영란	10,000	0.1%	
		김태경	1,000	0.01%	
		김태헌	1,000	0.01%	
		정좌진	145,000	1.3%	
		이수용	111,000	1.0%	
		장동원	45,333	0.4%	
		장다솔	10,000	0.1%	
		장슬우	10,000	0.1%	
		조진규	44,000	0.4%	
		이정찬	20,000	0.2%	
		정광일	30,000	0.3%	
		㈜나래나노텍	-	-	
		㈜아텍	-	-	
	기존주주	지니자산운용	6,000	0.1%	상장 후 1 개월
	우리사주조합		100,000	0.9%	상장 후 1 년
	상장주선인	미래에셋증권	57,142	0.5%	상장 후 3 개월
	소계		**5,105,215**	**46.2%**	
유통가능물량	기존주주		2,954,207	26.7%	
	공모주주(신주발행)		2,311,161	20.9%	
	공모주주(구주매출)		688,839	6.2%	
	소계		**5,954,207**	**53.8%**	
합계			**11,059,422**	**100.0%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

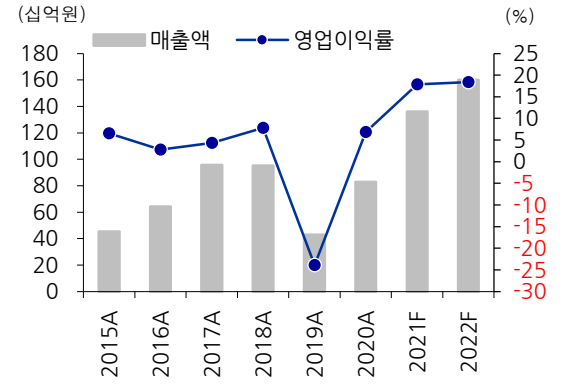
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 149. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**45.5**	**64.2**	**95.8**	**95.2**	**43.0**	**82.8**	**136.0**	**160.0**
(증가율)	*-35.2*	*41.2*	*49.2*	*-0.7*	*-54.8*	*92.5*	*64.3*	*17.6*
제품별 매출액								
포토장비				54.3	31.5	39.2	80.2	82.6
모듈장비				7.7	4.5	16.3	27.9	28.0
코팅장비				30.5	4.7	23.0	25.8	26.6
신사업								20.0
C/S 등				2.2	2.0	3.6	0.7	1.2
기타				0.6	0.4	0.7	1.4	1.6
제품별 비중(%)								
포토장비				57.0	73.2	47.4	59.0	51.6
모듈장비				8.1	10.4	19.7	20.5	17.5
코팅장비				32.0	10.9	27.7	19.0	16.6
신사업				0.0	0.0	0.0	0.0	12.5
C/S 등				2.3	4.7	4.4	0.5	0.8
기타				0.6	1.0	0.9	1.0	1.0
수익								
매출원가	36.8	56.7	84.3	80.4	45.5	67.6	100.9	118.1
매출총이익	8.6	7.5	11.5	14.8	-2.5	15.2	35.1	41.9
판매관리비	5.6	5.7	7.4	7.4	7.8	9.5	10.7	12.5
영업이익	**3.0**	**1.8**	**4.1**	**7.4**	**-10.3**	**5.7**	**24.3**	**29.4**
세전이익	**0.6**	**-0.5**	**-24.2**	**6.0**	**-12.0**	**2.9**	**24.2**	**29.3**
당기순이익	**0.5**	**0.8**	**-18.7**	**5.0**	**-10.9**	**2.2**	**18.9**	**22.8**
지배주주순이익	**0.5**	**0.8**	**-18.7**	**5.0**	**-10.9**	**2.2**	**18.9**	**22.8**
이익률(%)								
매출원가율	81.0	88.4	87.9	84.5	105.9	81.7	74.2	73.8
매출총이익률	19.0	11.6	12.0	15.5	-5.9	18.3	25.8	26.2
판매관리비율	12.4	8.9	7.7	7.8	18.1	11.5	7.9	7.8
영업이익률	**6.6**	**2.8**	**4.3**	**7.8**	**-23.9**	**6.8**	**17.9**	**18.4**
세전이익률	**1.3**	**-0.7**	**-25.3**	**6.3**	**-27.9**	**3.5**	**17.8**	**18.3**
당기순이익률	**1.1**	**1.2**	**-19.5**	**5.2**	**-25.3**	**2.7**	**13.9**	**14.3**
지배주주순이익률	**1.1**	**1.2**	**-19.5**	**5.2**	**-25.3**	**2.7**	**13.9**	**14.3**

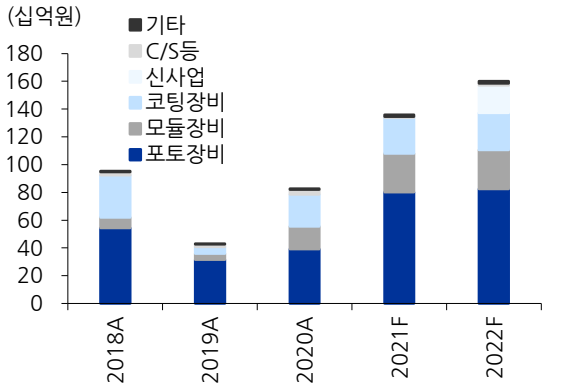
자료: 나래나노텍 유진투자증권

도표 150. 본격적인 매출 성장 전망



자료: 나래나노텍, 유진투자증권

도표 151. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 나래나노텍, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 152. 2021 년 3 분기 연환산 기준 PER 산출

구분(십억원)	아바코	비아트론	에스엔유
당기순이익(십억원)	9.5	11.2	5.6
적용주식수㈜	15,412,798	12,114,710	34,322,870
주당순이익(원)	613.5	926.7	164.4
기준주가(원)	11,145	10,200	3,420
PER(배)	18.2	11.0	20.8
평균 PER(배)	**16.6**		

주 1)당기순이익은 연결재무제표가 주 재무제표인 기업의 경우 지배회사 지분 순이익 적용
주 2)발행주식총수의 경우 분석기준일 현재 상장주식총수
주 3)기준주가의 경우 분석기준일(2021 년 12 월 10 일)의 Min[1 개월 평균종가, 5 영업일 평균종가, 기준일 종가]
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 153. ㈜나래나노텍 PER 에 의한 평가가치

구분	내용	비고
1. 2021 년 3 분기 순이익(십억원)	14.7	A
2. 일회성 이익 조정(십억원)	1.1	B
3. 2021 년 3 분기 조정 순이익 (십억원)	13.6	C=B-A
4. 적용 순이익(십억원)	18.2	D=C/9*12
5. 적용 PER(배)	16.6	E
6. 기업가치 평가액(십억원)	302.6	F=D*E
7. 적용 주식수(주)	11,059,422	G
8. 주당 평가가액(원)	**27,400**	**H=F/G**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 154. ㈜나래나노텍 희망공모가액 산출 내역

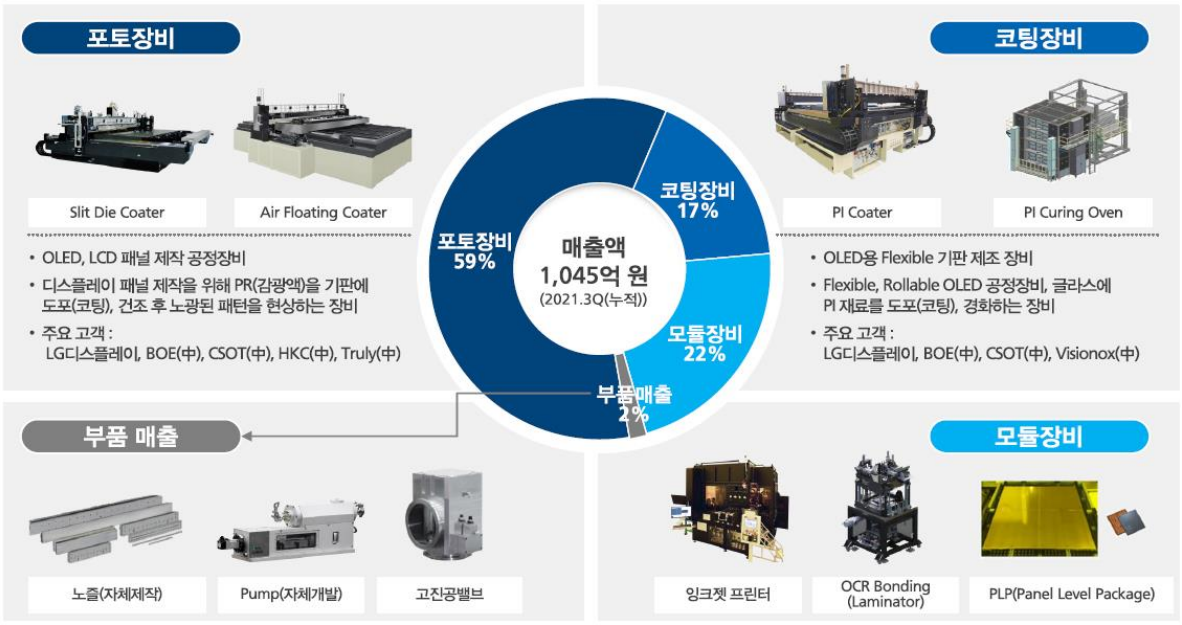
구분	산출내역	비고
주당 평가가액(원)	27,400	-
평가액 대비 할인율	24.9% ~ 35.9%	-
주당 희망공모가액(원)	**17,500~ 20,500**	-
주당 확정공모가액	17,500	(주)

자료: 증권신고서, 유진투자증권
주) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정할 예정입니다.

Ⅳ. 회사 소개

독점적인 코팅, 경화, 합착 기술을 가진 디스플레이 장비 업체

도표 155. 사업 영역: 주요 제품현황



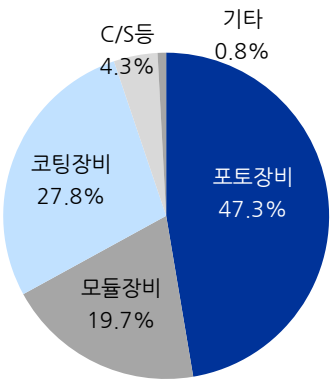
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 156. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1995.12	㈜나래 설립
1999.08	국내 최초 DY 권선기 국산화 개발
2000.09	㈜나래 -> 나래나노텍 사명 변경
2008.12	LCD TFT 용 Photo Resist Coater 국내 최초 공급
2015.01	8 세대 Rollable TV 용 PI Coater 및 Curing Oven 공급
2017.03	초대면적 TV 용 OCR Bonding Line 개발/공급
2019.10	반도체 PLP 용 Coating Line 설비 공급
2020.03	차량용 Display OCR Bonding Line 개발
2020.04	Battery 건식 공정 연구 장비 공급
2021.11	IT OLED 양상 장비 수주
2022.02	코스닥 시장 상장 예정(02/08)

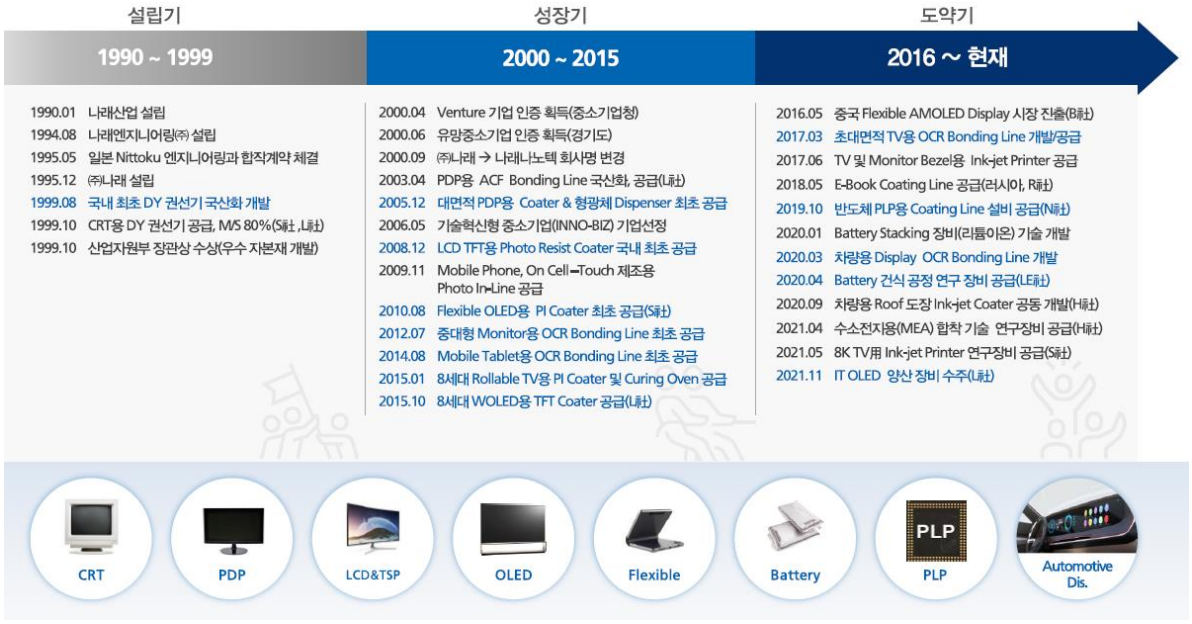
자료: 유진투자증권

도표 157. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 158. 성장 연혁: 글로벌 최초, 국산화 장비 개발을 통한 업계 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 159. CI: 박막 코팅, 경화, 합착 전문기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 160. 업계 선도 기술력

1. Coating 기술

저점도/고점도 박막코팅 장비

- 대면적 코팅 균일성 확보(Uniformity≤3%)
- 다양한 소재의 특수 코팅기술 보유
- Air Floating 방식 코팅장비(국내 최초개발)
- Roll to Roll Coating 장비 기술



3. Flexible 기판제조 기술

세계 최초 Rollable OLED TV用 PI 기판 제조장비

- 세계 최초 PI Coating 기술(2~8세대)
- PI Coating Line 글로벌 시장 No.1
- PI 고온 열경화 기술(2~8세대)



2. OCR Bonding 기술

세계 최고의 OCR Bonding 장비

- 세계 최초 IT용 OCR Bonding 양산장비 실적
  - Mobile Tablet Pad, Monitor, All in one PC
- 세계 최초 Free Shape & 곡면 도포/합착 기술 개발
- 7.9"~100" 대응 장비실적 보유
- 다양한 합착 방식(상압/진공/가열)



4. 핵심 요소기술 내제화

초정밀 Nozzle

- 국내 최초('05年) Display Nozzle 제작 및 Repair사업 전개
- 세계 유일 Nozzle 설계/제작/평가/검증 Infra 보유
  - 특수소재 적용을 통한 내구성 확보
  - 대면적용 Nozzle 양산(Max. 3,100mm)



정량토출 Pump

- 정밀유량 제어, 고점도·저점도용 Pump
- 50cc~1,500cc Line up



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 161. 자체 개발 기술력을 통해 신규시장 진입 기반 구축

Automotive

- 2020~2022 곡면 및 폭 가변 Coating & Lamination
- 2020~2022 스마트 디지털 코팅기술(Over spray, Free Coating)
- 2020~2021 가능성 발열 Window Ag/NW Coating 기술
- 2021 수소전지용 MEA Film Laminator 개발
- 2021~2022 Smart Window용 OCR Ink-jet Coating 기술
- 2021~2024 (국책) 자동차 하네스용 연성평판케이블 지능형 복합공정 제조 장비
- 2021~2024 (국책) 고곡률 비정형 디스플레이 공정용 다축 코터 개발



Energy

- 2019~2022 Blue Laser를 이용한 Welding System
- 2020~2022 2차전지 전극 Stacking System 개발
- 2020~2021 리튬이온배터리 전극용 차세대 고속 Coating 및 고속 건조 기술 개발
- 2021~2022 2차전지 분리막 Aramid 고속 Coating 장치



반도체(PLP)

- 2019~2020 반도체 PLP용 Coating 기술 개발 完





Display & 기타산업

- 2020~2021 정밀 PCB 회로인쇄를 위한 Ink-jet System
- 2020~2021 OLED 색재현율 개선을 위한 Pattern용 Ink-jet System
- 2019 (국책) 고정밀 Drop Watcher System 개발
- 2019~2022 (국책) OLED 일체형 C/F Ink-jet 장비개발(Pixel)
- 2021 (국책) 자유 변형 AMOLED용 패턴이 가능한 박형 박막봉지 절연막 소재 개발

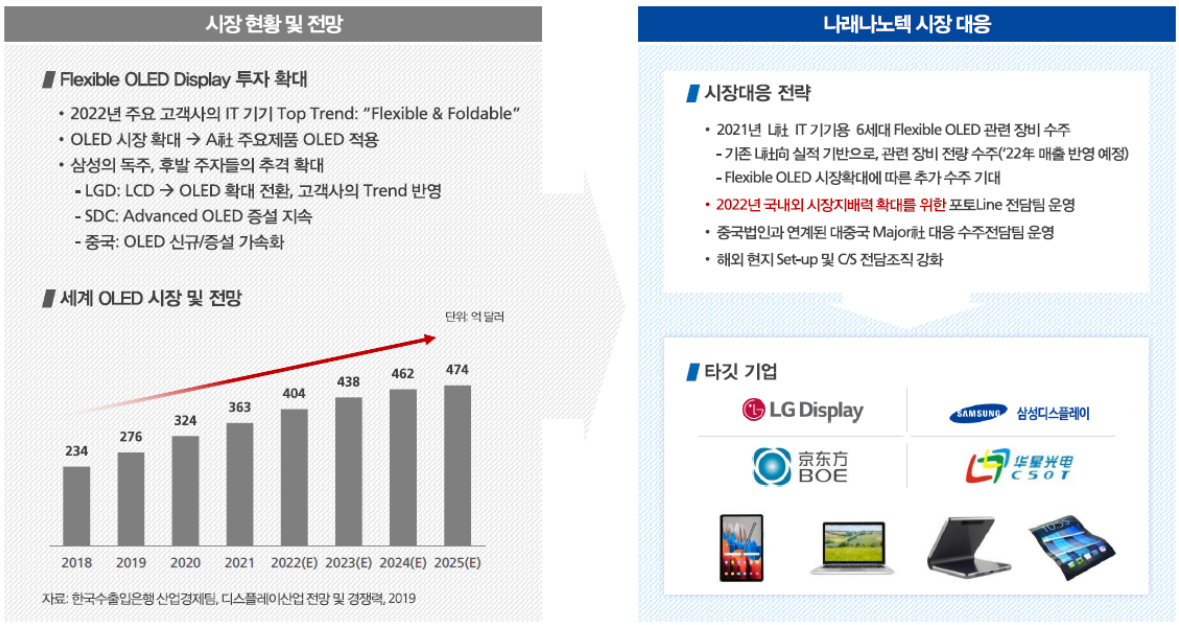


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

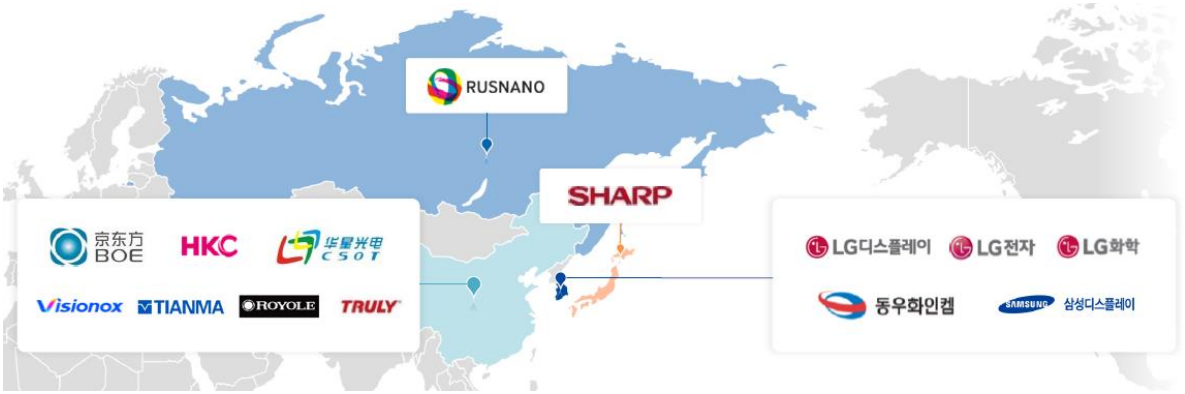
1) 독점적 기술력을 바탕으로 디스플레이 부문에서 안정적 성장 전망

도표 162. 캐시카우 사업: 국내외 고객사의 공격적인 투자로 2021 년을 기점으로 고속 성장 예상



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 163. 글로벌 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 164. 시장경쟁력: 코팅, 경화, 합착 공정 장비 글로벌 시장에서 독보적 지위

LG디스플레이向 코팅 장비 M/S 1위

- LG디스플레이 全 사업장 설비판매 실적 보유
- 공동 R&D를 통한 新공법/新기술 개발
- 2021년 Mobile/IT/TV 증설투자 관련장비 전량 수주
  - Coater/PI-Oven 553억 원 수주

2016~2021년 LG디스플레이向 판매 실적

제품명	판매량	비고
TFT용 Coater(IT, WOLED TV)	37대	M/S 100%(국내법인)
TFT용 Coater(WOLED TV)	17대	M/S 57%(중국법인)
PI Oven(OLED Mobile)	35대	M/S 100%(국내법인)

적용 Application



OCR Bonding Line – 세계 최초 개발, 양산

- 초정밀 코팅 및 경화 기술
- 정밀 Align 및 합착 기술
- 지속적인 R&D를 통한 제품 Line-up 대응(중소형~대면적)

판매 실적

고객사	년도	적용 제품	판매량
LG디스플레이 SHARP	2012~2021년	All in one PC	9Line
LG디스플레이 삼성디스플레이 GIS	2012~2021년	Mobile Tablet, Pad	31Line
LG디스플레이	2018년	Monitor	1Line

적용 Application



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 165. 시장경쟁력: 독보적인 기술력 기반, 플렉서블 시장 개척 및 글로벌 시장선점

OLED TFT Array용 PR Coater

- 국내 최초 기술 개발, 검증된 저점도 초정밀 Coating 장비
- 독보적 기술 대응력으로 국내외 각 Major社 공급 실적 보유
- 핵심 부품 내제화
  - Nozzle, Pump, Air Floating Stage, Vacuum Valve

수주 실적

년도	수주량	수주금액
2019	21대	607억 원
2020	16대	415억 원
2021	22대	558억 원

적용 Application



OLED용 PI Coating Line/PI Curing Oven

- 세계 최초 개발, 글로벌 시장 경쟁력 보유
- Flexible OLED 글로벌 고객 Top 4社 공급 실적 보유
- 고점도 Coating 기술, Curing 기술

판매 실적

고객사	년도	제품명	판매량
LG디스플레이	2015~2021년	Coating Line	9Line
		Oven	21대
BOE	2017~2021년	Coating Line	11Line
CSOT	2016~2021년	Coating Line	6Line
삼성디스플레이	2009~2010년	Coating Line	3Line

적용 Application



자료: IR Book, 유진투자증권

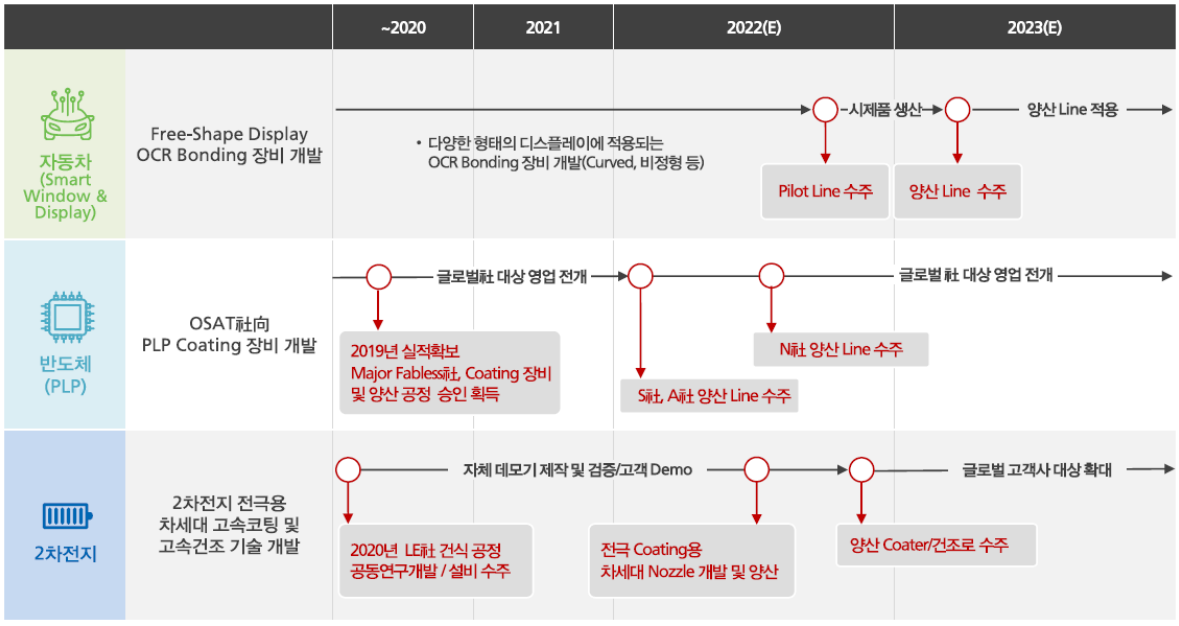
2) 신사업 진출로 외형 성장이 기대됨

도표 166. 고성장 산업으로 확대



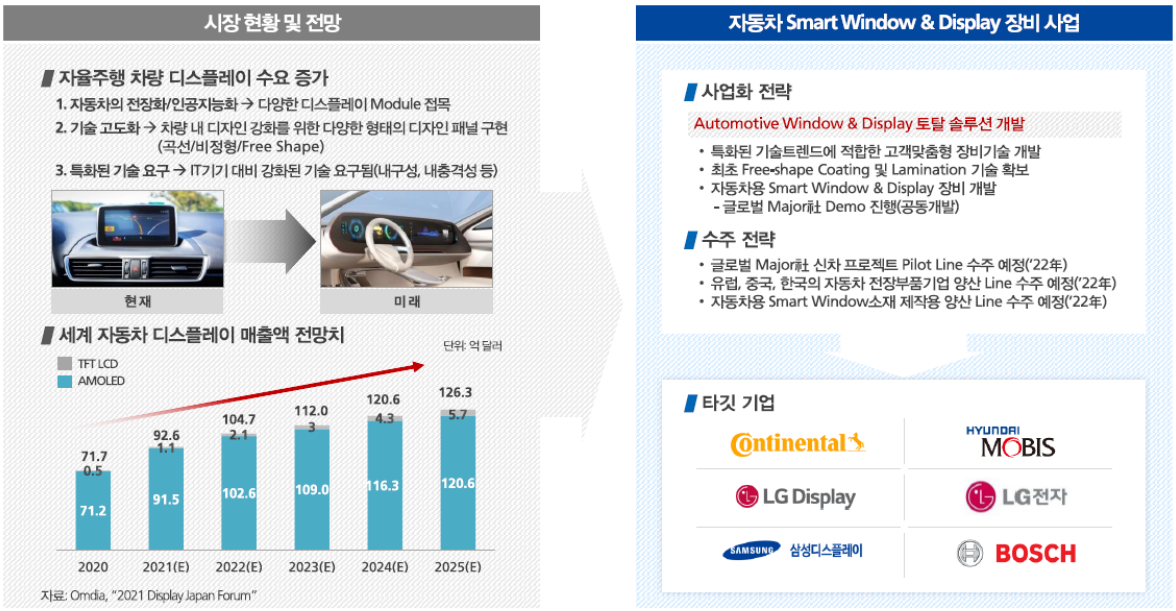
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 167. 신규사업 중단기 로드맵



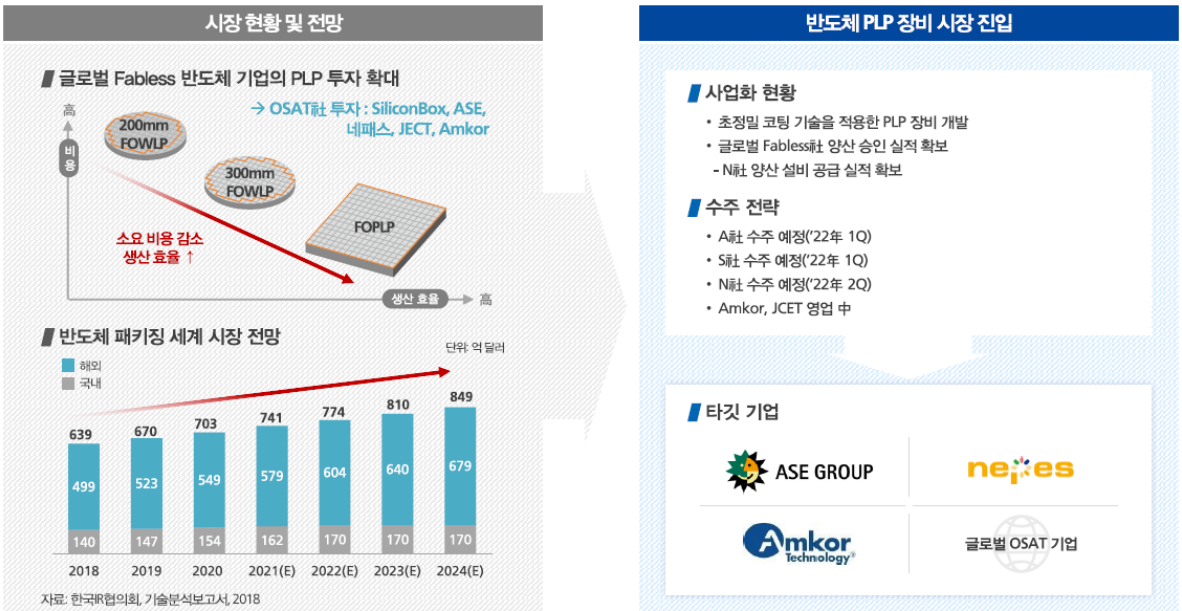
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 168. 신규사업: 자동차용 스마트윈도우 및 디스플레이 제조 장비 시장 선도



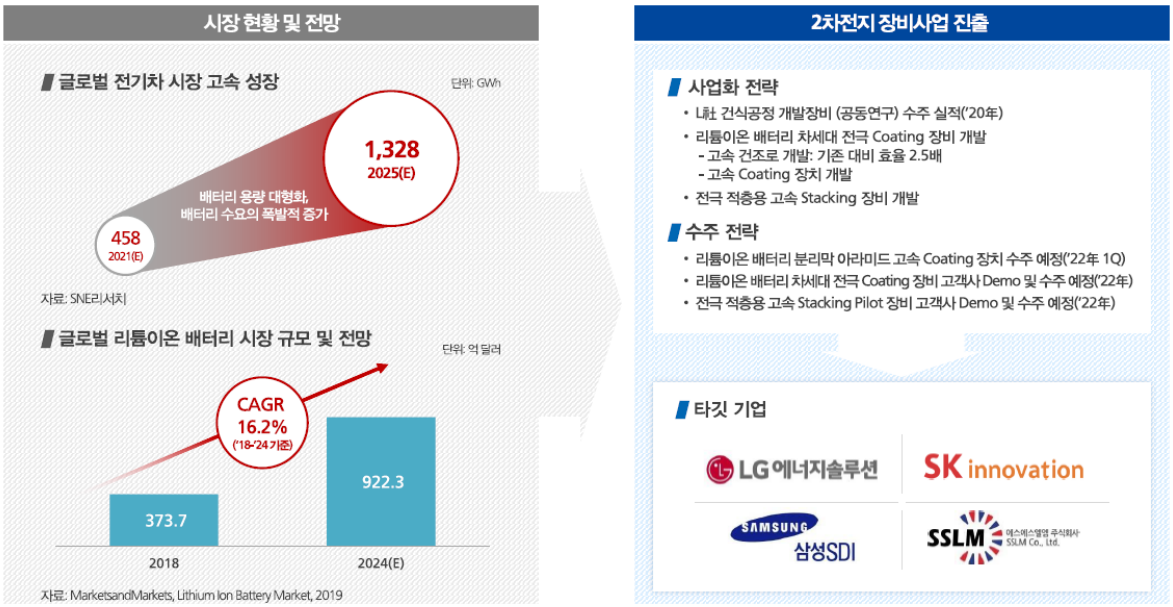
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 169. 신규사업: 반도체 PLP – 글로벌 대형 팹리스 기업 양산 승인을 통한 글로벌 표준 공정 장비로 고객사 선점



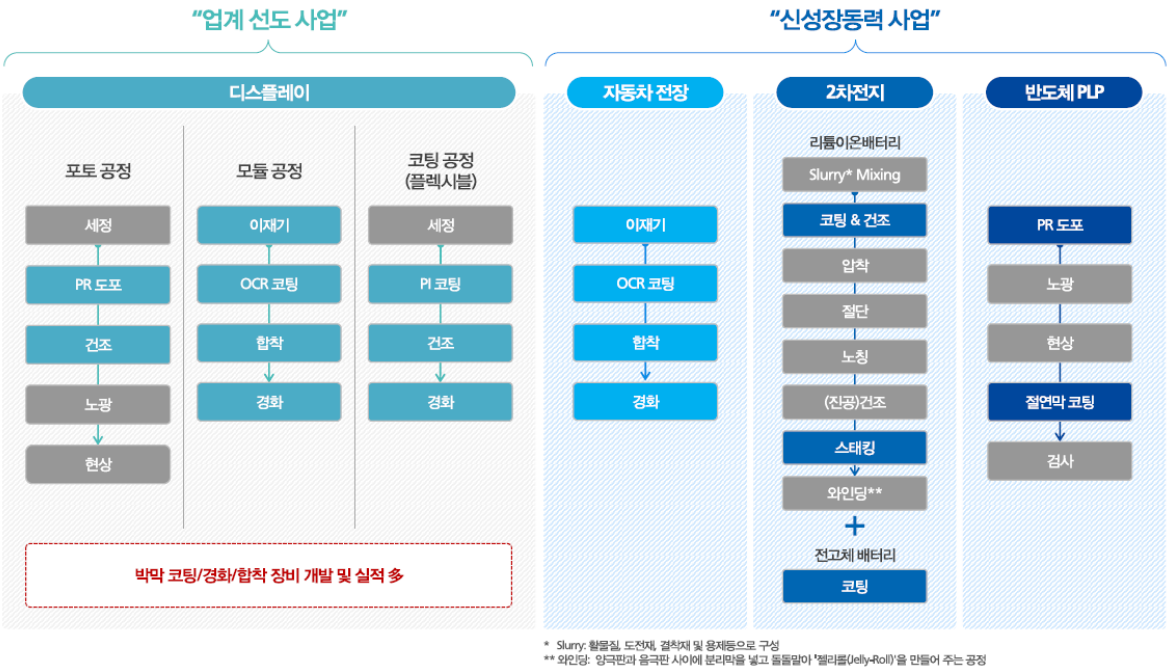
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 170. 신규사업: 2 차전지 – 기술차별화를 통한 리튬이온 배터리 전극제조 공정 혁신 주도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 171. 공정 및 동사 장비 영역



* Slurry: 활물질, 도전재, 결착재 및 용제등으로 구성
** 와인딩: 양극판과 음극판 사이에 분리막을 넣고 돌돌말아 '젤리롤(Jelly-Roll)'을 만들어 주는 공정

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)