코스닥벤처 | 2023.01.03

2022년 국내 IPO 시장분석 및 2023년 시장 전망

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

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

Contents

I. 2022 년 IPO 시장 결산 4

IPO 공모금액은 2021 년에 이어 역대 두번째 기록 4
2022 년 상장기업 요약 정리 6
2022 년 주요 상장 기업 수익률 및 경쟁률 요약 정리 10
2015~2021 년 IPO 기업 중 시가총액 상승률 상위 기업 12

II. 2022 년 IPO 시장 분석 14

1) IPO 공모 기업 수: 최근 6 년 중 최고치 기록 14
2) IPO 공모 금액 및 시가총액은 역대 두 번째 기록 16
3) 기관 수요예측 및 일반청약경쟁률은 하락세 전환 18
4) 공모가 확정 비율은 안정적 비중 전환 20
5) 공모가 대비 시초가 수익률은 29.9%로 하락 22
6) 기술특례기업 수도 역대 두 번째 높은 수치 24
7) IT, 금융, 건강관리 비중은 여전히 높음(73.2% →80.2%) 26
8) 코넥스 시장은 전년대비 2 배 증가 27
9) 소재부품·장비 관련기업 상장 증가세 지속 28
10) 2 차전지 관련 기업 수 지속 증가 30
11) 스팩(SPAC) 시장 활성화 지속 31

III. 2023 년 IPO 시장 전망 32

1) 대어급 대기 중이나, IPO 시기를 신중히 검토 예상 32
2) 2023 년 코스피 공모금액은 전년 대비 절반 수준 전망 34
3) 2023 년 코스닥 시장은 전년 수준을 유지 전망 35

IV. 향후 IPO 시장 전망 36

V. Post-IPO 중소형 유망주 10 選 40

기업분석 45

HPSP(403870, KQ)
비씨엔씨(146320, KQ)
큐알티(405100, KQ)
풍원정밀(371950, KQ)
성일하이텍(365340, KQ)
새빗켐 (107600, KQ)
더블유씨피(393890, KQ)
윤성에프앤씨(372170, KQ)
뉴로메카(348340, KQ)
에스비비테크(389500, KQ)

Executive Summary

2022 년 시장분석 및 2023 년 시장전망

박종선 Analyst

2022 년 IPO 시장 분석:

IPO 기업 수는 최근 6 개년 중 최고.

공모 금액 및 상장 시가총액 기준으로 역대 두 번째 높은 수치를 기록.

기관수요예측경쟁률 및 일반청액경쟁률은 전년 대비 하락세 전환

수익성 측면에서도 공모가 대비 시초가는 최고치를 달성

기술상장기업 및 소재·부품·장비 업체의 상장기업수 크게 증가

2022 년 연간 IPO 기업 수는 135 개로 최근 6 개년 중 최고치를 기록함. 특히 유가증권 시장은 부진했으나, 코스닥 시장은 6 개년 중 최고치를 보였으며, 코넥스도 전년대비 2 배 수준으로 증가하였음.

공모금액과 상장 시가총액은 각각 16.4 조원, 86.6 조원을 기록하면서, 역대 최고였던 2021 년 (공모금액 20.8 조원, 시가총액 104.8 조원)에 이어 두 번째 높은 수치를 기록함. LG 에너지솔루션(12.8 조원, 70.2 조원) 효과를 제외한다면 평균(4.3 조원, 19.9 조원) 수준을 보인 수준임.

2022 년 기관수요예측경쟁률은 836:1, 일반청약경쟁률은 741:1 을 보이며 2021 년에 비해 하락세로 전환하였음. 특히 기관수요예측시 공모가 상단 이상 비율도 54.3%로 하락하며 안정적인 비중을 전환하였음.

수익성 측면에서도 공모가 대비 시초가 수익률은 29.9%로 역대 최고치였던 2021 년 수익률인 54.9% 대비 크게 하락하며 낮은 수익률을 기록.

기술성장기업(기술평가특례, 성장성특례 등)의 상장 기업 수가 28 개로 전년에 이어 두 번째 수치를 기록. 코넥스 기업이 전년대비 2 배로 증가함. 소재·부품·장비 관련기업의 상장이 정부의 정책적 지원으로 32 개 기업이 상장하여 2021 년에는 26 개 대비 최고 수치를 보였음. 전방산업 측면에서는 2 차전지 관련 기업의 상장이 지속되고 있음. 스팩(SPAC) 상장도 기존 존속합병 이외 소멸합병 도입으로 최고치를 보이며 활성화되고 있음.

2023 년 IPO 시장 전망:

IPO 예상 기업 수는 전년 수준 전망.

공모금액 및 시가총액은 2022 년 대비 절반 수준 달성을 예상함

대어급 IPO 기업의 상장 시기는 상반기보다는 하반기에 추진 예상

2023 년 IPO 예정 기업은 130 ~ 140 개로 예상하고 있는데, 최근 5 개년 연평균 128 개와 지난해 135 개 상장 기록을 반영한 것임. 특히 정부의 소재·부품·장비 기업 상장 지원 및 기술성장기업 의 증가, 스팩(SPAC) 활성화 등으로 IPO 기업 수는 당분간 증가세를 유지할 것으로 예상함.

2023 년 예상 공모금액은 7.5 ~ 10.0 조원을 넘어설 것으로 예상함. 지난해 공모 철회한 기업 중 일부가 1 분기에 상장을 추진할 것으로 예상되지만, 대어급 IPO 기업은 상반기 보다는 하반기에 추진할 것으로 예상함.

I. 2022 년 IPO 시장 결산

IPO 공모금액은 2021 년에 이어 역대 두번째 기록

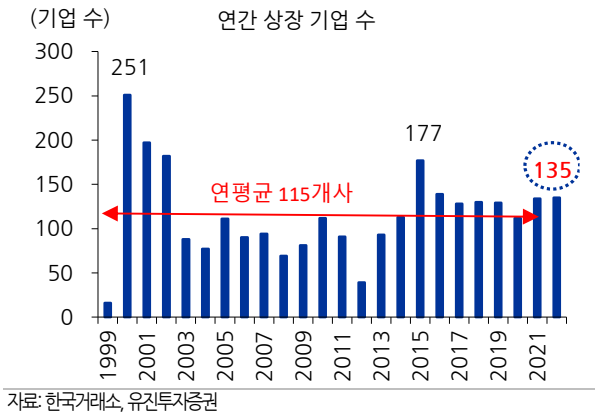
2022 년 유가증권 및 코스닥 그리고 코넥스 시장에 총 135 개 기업이 상장에 성공하면서 상장기업 수 측면에서는 2016 년 이후 최근 6 개년 중 최고치를 기록하였다. 또한 IPO 공모금액(재생장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외) 측면에서는 16.4 조원을 기록하며 역대 두번째 수치를 달성하였다.

시장별로 살펴보면, 2022 년에 유가증권시장에 9 개 기업이 상장했으며, 코스닥시장에는 112 개, 코넥스시장에는 14 개 기업이 상장했다. 유가증권 시장은 전년 27 개 대비 크게 감소하였으며, 코스닥 시장은 2021 년 100 개 대비 소폭 증가하며 최근 6 개년간 최고치를 보였다. 코넥스 시장은 지속적으로 하락세를 보이고 있었는데, 지난해는 14 개로 전년 대비 2 배로 크게 증가하였다.

상장유형별로 보면, 신규상장이 127 개, 이전상장이 6 개, 재상장이 2 개 기업이었다. 신규상장 기업 127 개로 전년 대비 소폭 증가하면서 최근 6 개년간 최고치를 달성하였다. 다만, 이전상장 및 재상장 기업 수는 증권 시장의 부진으로 인하여 크게 감소하였다.

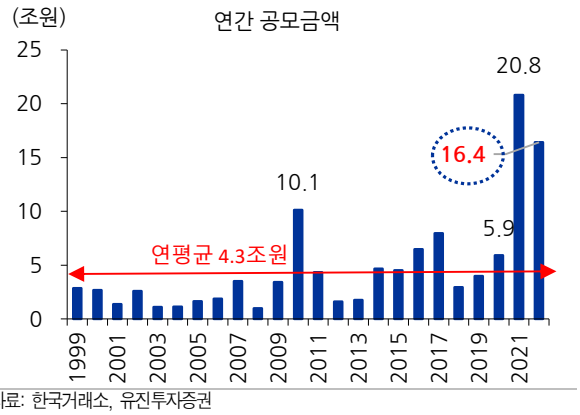
2022 년 IPO 공모금액 측면에서는 역대 두번째로 높은 실적을 기록했다. 2020 년 초부터 시작된 COVID-19 상황지속에도 불구하고, 지난해 공모 시장은 16.4 조원으로 2021 년 20.8 조원에 이어 두번째의 높은 수치를 기록하였다. 2022 년 IPO 공모금액이 크게 나타났 것은 대어급 기업인 LG 에너지솔루션(공모금액 12.8 조원)이 상장에 성공하였기 때문이다.

도표 1. 연도별 IPO 기업 현황



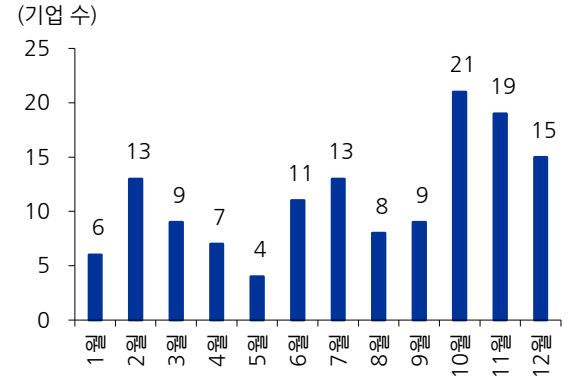
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 2. 연도별 IPO 공모금액 추이



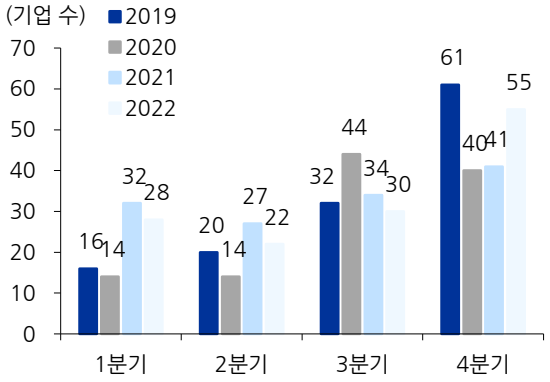
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 유지증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 3. 2022 년 월별 IPO 기업 수



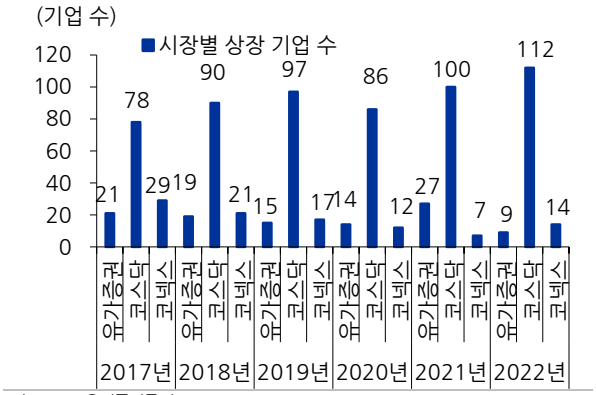
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 4. 최근 4 개년간 분기별 상장기업 수 추이



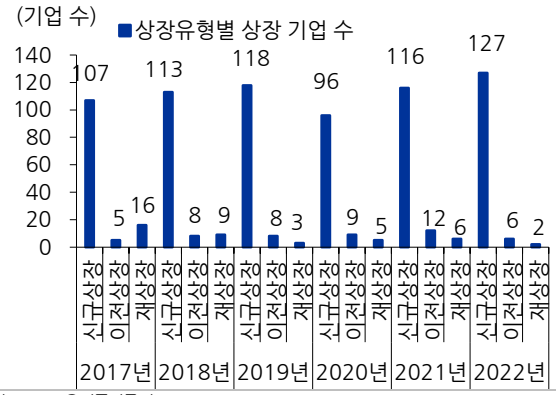
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 5. 최근 6 개년간 시장별 상장기업 수 추이



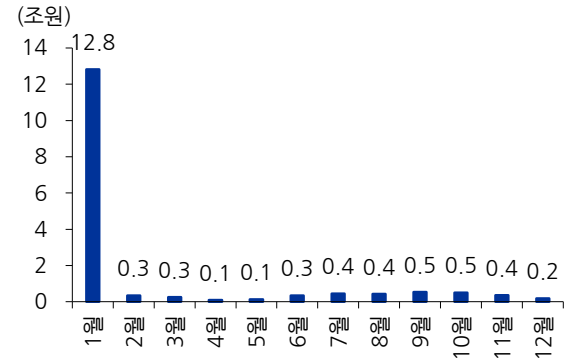
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 6. 최근 6 개년간 상장유형별 상장기업 수 추이



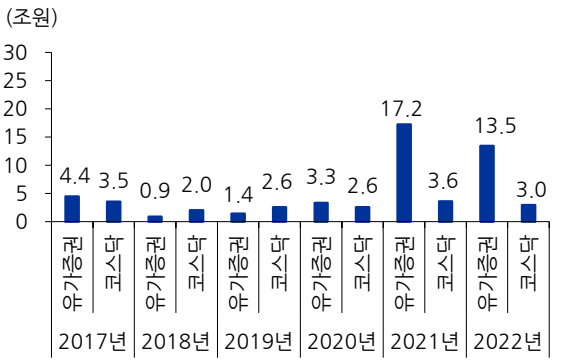
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 7. 2022 년 월별 공모금액



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

도표 8. 최근 6 개년간 시장별 공모금액 추이



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

2022 년 상장기업 요약 정리

도표 9. 2022 년 상장 기업: 135 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ①

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
1 월 (6)	LG 에너지솔루션	373220	2022-01-27	신규상장	유가증권	702,000	1,019,070	2 차전지 (소형,ESS,자동차전지)
	케이옥션	102370	2022-01-24	신규상장	코스닥	1,782	1,251	미술품 경매 및 판매
	애드바이오텍	179530	2022-01-24	이전상장	코스닥	637	307	동물용약품,영양제,단미사료(네오폐녹스),보조사료 제조,도매/식품첨가물,화장품 도소매,무역
	코스텍시스템	169670	2022-01-21	신규상장	코넥스	-	194	반도체 웨이퍼 이송장비, 본딩장비
	오토앤	353590	2022-01-20	신규상장	코스닥	682	1,616	자동차 지급품 및 애프터마켓 제품
	디비금융스팩 10 호	404950	2022-01-20	신규상장	코스닥	117	117	인수목적
2 월 (13)	풍원정밀	371950	2022-02-28	신규상장	코스닥	3,198	2,035	OLED 증착용 Metal Mask
	스톤브릿지벤처스	330730	2022-02-25	신규상장	코스닥	1,430	815	창업투자, 사모투자
	하나금융 21 호스팩	406760	2022-02-25	신규상장	코스닥	148	150	기업인수합병
	브이씨	365900	2022-02-24	신규상장	코스닥	1,048	562	골프용 거리측정기
	퓨런티어	370090	2022-02-23	신규상장	코스닥	1,195	1,470	전장카메라모듈장비, 모바일카메라모듈장비, PC 및 광원
	바이오에프디엔씨	251120	2022-02-21	신규상장	코스닥	2,435	1,478	식물세포 유래 유효물질 및 약리물질
	한국제 10 호스팩	409570	2022-02-21	신규상장	코스닥	108	110	기업인수합병
	IBKS 제 17 호스팩	405350	2022-02-18	신규상장	코스닥	54	65	금융 지원 서비스
	인카금융서비스	211050	2022-02-16	이전상장	코스닥	925	693	보험 판매
	나래나노텍	137080	2022-02-08	신규상장	코스닥	1,935	790	디스플레이 장비(포토,코팅, 모듈 장비)
	아셈스	136410	2022-02-07	신규상장	코스닥	882	1,085	핫멜트 접착 필름
	스코넥	276040	2022-02-04	신규상장	코스닥	1,569	1,885	XR 교육/훈련 시스템, VR 게임 콘텐츠
	이지트로닉스	377330	2022-02-04	신규상장	코스닥	1,752	807	전력변환장치
3 월 (9)	유진스팩 8 호	413630	2022-03-31	신규상장	코스닥	118	119	기업인수합병
	코람코더원리츠	417310	2022-03-28	신규상장	유가증권	2,020	1,725	서울 영등포구 여의도 소재 하나금융투자 빌딩
	세아메카닉스	396300	2022-03-24	신규상장	코스닥	1,166	1,188	TV 스탠드, 전기 수소차 부품 등
	공구우먼	366030	2022-03-23	신규상장	코스닥	734	2,649	플러스사이즈 여성용 의류 및 잡화
	유일로보틱스	388720	2022-03-18	신규상장	코스닥	858	1,811	취출로봇, 사출장비 및 자동화시스템
	모아데이타	288980	2022-03-10	신규상장	코스닥	1,072	757	인공지능 기반 ICT 시스템 이상탐지 및 예측 솔루션
	에스케이증권 7 호스팩	408920	2022-03-07	신규상장	코스닥	72	145	기업인수합병
	비씨엔씨	146320	2022-03-03	신규상장	코스닥	1,608	1,868	반도체용 합성쿼츠 포커스링
	노을	376930	2022-03-03	신규상장	코스닥	1,043	985	융복합 체외진단 플랫폼
4 월 (7)	상상인제 3 호스팩	415580	2022-04-29	신규상장	코스닥	106	105	기업인수 및 합병
	포바이포	389140	2022-04-28	신규상장	코스닥	1,738	1,175	광고영화 및 비디오물 제작업
	신영스팩 7 호	419270	2022-04-28	신규상장	코스닥	86	88	기업인수
	신한제 9 호스팩	405640	2022-04-27	신규상장	코스닥	91	92	SPAC 합병
	미래에셋비전스팩 1 호	412930	2022-04-21	신규상장	코스닥	124	126	기업인수합병
	키움제 6 호스팩	413600	2022-04-07	신규상장	코스닥	69	69	기업 인수합병
	지투파워	388050	2022-04-01	신규상장	코스닥	605	1,496	수배전반, 태양광발전시스템, 인버터 (PCS)

주: 현재 시가총액은 2022 년 12 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10. 2022 년 상장 기업: 135 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ②

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
5월 (4)	마스턴프리미어리츠	357430	2022-05-31	신규상장	유가증권	1,329	987	프랑스 파리 소재 크리스탈파크, 프랑스 아마존 라스트마일 물류센터, 인천 항동 스마트물류센터
	하나금융 22 호스팩	418170	2022-05-26	신규상장	코스닥	120	121	기업인수합병
	가온칩스	399720	2022-05-20	신규상장	코스닥	1,608	1,631	설계 솔루션 및 주문형 반도체
	대명에너지	389260	2022-05-16	신규상장	코스닥	2,550	2,941	신재생에너지 발전 공사 및 용역
6월 (11)	삼성스팩 6 호	425290	2022-06-30	신규상장	코스닥	110	155	기업인수합병
	엔에이치스팩 23 호	422040	2022-06-28	신규상장	코스닥	143	144	금융 지원 서비스
	보로노이	**310210**	**2022-06-24**	**신규상장**	**코스닥**	**5,056**	**4,319**	**표적치료제**
	레이저쎌	412350	2022-06-24	신규상장	코스닥	1,348	523	에어리어 레이저솔루션, LSR, LCB, LSB, BSOM 등
	교보 12 호스팩	421800	2022-06-24	신규상장	코스닥	120	121	기업인수 및 합병
	위니아에이드	377460	2022-06-23	신규상장	코스닥	2,494	970	전자제품 소매, 물류주선, 서비스대행
	케이비제 21 호스팩	424140	2022-06-23	신규상장	코스닥	154	153	기업인수목적회사
	비플라이소프트	148780	2022-06-20	이전상장	코스닥	607	281	아이서퍼, 위고몬 등
	범한퓨얼셀	**382900**	**2022-06-17**	**신규상장**	**코스닥**	**3,504**	**2,287**	**잠수함용 연료전지모듈, 건물용 연료전지 시스템, 수소충전소 구축**
	코나솔	176590	2022-06-15	신규상장	코넥스	-	385	합금강, 기계부품 제조
	청담글로벌	362320	2022-06-03	신규상장	코스닥	1,233	2,261	글로벌 화장품 유통
7월 (13)	아이씨에이치	368600	2022-07-29	신규상장	코스닥	1,926	1,161	스마트기기용 필름형 안테나
	신한제 10 호스팩	418210	2022-07-29	신규상장	코스닥	73	74	금융서비스(기업인수목적 회사)
	성일하이텍	**365340**	**2022-07-28**	**신규상장**	**코스닥**	**5,807**	**12,133**	**코발트, 니켈, 리튬 등**
	에이프릴바이오	397030	2022-07-28	신규상장	코스닥	1,682	1,854	항체의약품 및 재조합 단백질 의약품
	퓨쳐메디신	341170	2022-07-27	신규상장	코넥스	-	472	뉴클레오사이드 유도체 기반 합성의약품
	IBKS 제 18 호스팩	424760	2022-07-22	신규상장	코스닥	85	90	기업인수 및 합병
	루닛	**328130**	**2022-07-21**	**신규상장**	**코스닥**	**3,156**	**3,644**	Lunit INSIGHT
	바스칸바이오제약	354390	2022-07-20	신규상장	코넥스	-	409	일반의약품, 전문의약품, 의료기기
	HPSP	**403870**	**2022-07-15**	**신규상장**	**코스닥**	**4,937**	**10,855**	고압 수소 어닐링 장비
	영창케미칼	112290	2022-07-14	신규상장	코스닥	1,881	1,158	반도체 및 디스플레이용 화학소재
	대신밸런스제 12 호스팩	426670	2022-07-14	신규상장	코스닥	116	140	금융 지원 서비스업
	코난테크놀로지	402030	2022-07-07	신규상장	코스닥	1,420	1,605	AI 기반 검색엔진(Konan Search), AI 기반 영상인식 솔루션(D: Watcher)
	넥스트칩	396270	2022-07-01	신규상장	코스닥	2,260	1,214	차량 및 자율주행차용 비메모리 반도체 (ISP, AHD, ADAS/AD)
8월 (8)	IBKS19 호스팩	426550	2022-08-26	신규상장	코스닥	102	105	기업인수 및 합병
	신영스팩 8 호	430220	2022-08-26	신규상장	코스닥	135	137	기업인수
	대성하이텍	129920	2022-08-22	신규상장	코스닥	1,195	1,158	정밀부품, 스위스턴 자동선반, 컴팩트 머시닝센터
	쏘카	**403550**	**2022-08-22**	**신규상장**	**유가증권**	**9,163**	**7,118**	**카셰어링, 모빌리티 플랫폼 등**
	에이치와이티씨	148930	2022-08-09	신규상장	코스닥	1,511	920	2 차전지 장비 초정밀 부품
	새빗켐	**107600**	**2022-08-04**	**신규상장**	**코스닥**	**1,664**	**3,709**	**폐전지재활용소재, 폐산재활용**
	유안타제 9 호스팩	430700	2022-08-04	신규상장	코스닥	105	106	기업인수목적회사
	수산인더스트리	**126720**	**2022-08-01**	**신규상장**	**유가증권**	**5,000**	**3,143**	**전력발전설비 정비 용역**

주: 현재 시가총액은 2022 년 12 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11. 2022 년 상장 기업: 135 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ③

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
9월 (9)	**더블유씨피**	**393890**	**2022-09-30**	**신규상장**	**코스닥**	**20,218**	**13,597**	**이차전지용 분리막**
	알피바이오	314140	2022-09-29	신규상장	코스닥	1,017	1,025	연질캡슐 제형의 의약품 및 건강기능식품
	하나금융 24 호스팩	430230	2022-09-29	신규상장	코스닥	160	160	기업인수합병
	한화플러스제 3 호스팩	430460	2022-09-29	신규상장	코스닥	118	119	기업 인수 합병
	티엘엔지니어링	413300	2022-09-27	신규상장	코넥스	-	49	클린룸 설계 및 시공
	오픈엣지테크놀로지	**394280**	**2022-09-26**	**신규상장**	**코스닥**	**2,087**	**1,548**	**시스템 반도체 IP**
	케이비제 22 호스팩	436530	2022-09-22	신규상장	코스닥	104	104	기업인수목적
	하나금융 23 호스팩	427950	2022-09-15	신규상장	코스닥	97	97	기업인수합병
	키움제 7 호스팩	433530	2022-09-07	신규상장	코스닥	82	83	기업 인수합병
10월 (21)	저스템	417840	2022-10-28	신규상장	코스닥	729	531	특수 목적용 기계 제조업
	IBKS 제 20 호스팩	439730	2022-10-28	신규상장	코스닥	86	88	금융 지원 서비스업
	산돌	419120	2022-10-27	신규상장	코스닥	1,442	986	소프트웨어 개발 및 공급업
	삼성스팩 7 호	439250	2022-10-26	신규상장	코스닥	350	347	금융 지원 서비스업
	탈로스	434190	2022-10-24	신규상장	코넥스	-	381	일차전지 및 축전지 제조업
	플라즈맵	405000	2022-10-21	신규상장	코스닥	1,239	1,010	의료용 기기 제조업
	핀텔	291810	2022-10-20	신규상장	코스닥	886	727	소프트웨어 개발 및 공급업
	하나금융 25 호스팩	435620	2022-10-20	신규상장	코스닥	430	408	금융 지원 서비스업
	한국제 11 호스팩	436610	2022-10-20	신규상장	코스닥	120	121	금융 지원 서비스업
	엔에이치스팩 24 호	437780	2022-10-20	신규상장	코스닥	101	102	금융 지원 서비스업
	샤페론	378800	2022-10-19	신규상장	코스닥	1,112	1,595	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업
	탑머티리얼	**360070**	**2022-10-18**	**신규상장**	**코스닥**	**2,395**	**2,423**	**일차전지 및 축전지 제조업**
	에스비비테크	389500	2022-10-17	신규상장	코스닥	737	1,062	일반 목적용 기계 제조업
	오에스피	368970	2022-10-14	신규상장	코스닥	785	497	동물용 사료 및 조제식품 제조업
	이노룰스	296640	2022-10-07	신규상장	코스닥	643	494	소프트웨어 개발 및 공급업
	모델솔루션	417970	2022-10-07	신규상장	코스닥	1,727	1,126	특수 목적용 기계 제조업
	파인엠텍	441270	2022-10-07	재상장	코스닥	-	2,004	전자부품 제조업
	KB 스타리츠	**432320**	**2022-10-06**	**신규상장**	**유가증권**	**5,071**	**4,488**	**부동산 임대 및 공급업**
	유안타제 10 호스팩	435380	2022-10-06	신규상장	코스닥	115	115	금융 지원 서비스업
	SK 증권제 8 호스팩	435870	2022-10-06	신규상장	코스닥	74	77	금융 지원 서비스업
	선바이오	067370	2022-10-05	이전상장	코스닥	1,354	1,373	의약품 제조업

주: 현재 시가총액은 2022 년 12 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12. 2022 년 상장 기업: 135 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ④

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
11 월 (19)	아하	102950	2022-11-30	신규상장	코넥스	-	515	전자부품 제조업
	에이아이더뉴트리진	311960	2022-11-29	신규상장	코넥스	-	582	기타 식품 제조업
	대신밸런스제 13 호스팩	438220	2022-11-28	신규상장	코스닥	113	115	금융 지원 서비스업
	유니드비티플러스	446070	2022-11-28	재상장	유가증권	-	891	제재 및 목재 가공업
	펨트론	168360	2022-11-24	신규상장	코스닥	852	592	특수 목적용 기계 제조업
	인벤티지랩	389470	2022-11-22	신규상장	코스닥	985	803	의약품 제조업
	유비온	084440	2022-11-18	이전상장	코스닥	394	240	소프트웨어 개발 및 공급업
	엔젯	419080	2022-11-18	신규상장	코스닥	1,052	1,325	특수 목적용 기계 제조업
	티쓰리	204610	2022-11-17	신규상장	코스닥	1,115	1,148	소프트웨어 개발 및 공급업
	티에프이	425420	2022-11-17	신규상장	코스닥	1,195	892	전자부품 제조업
	윤성에프앤씨	**372170**	**2022-11-14**	**신규상장**	**코스닥**	**3,910**	**3,543**	**구조용 금속제품, 탱크 및 증기발생기 제조업**
	디티앤씨알오	383930	2022-11-11	신규상장	코스닥	1,074	569	자연과학 및 공학 연구개발업
	뉴로메카	348340	2022-11-04	신규상장	코스닥	1,666	1,287	특수 목적용 기계 제조업
	제이아이테크	417500	2022-11-04	신규상장	코스닥	1,311	824	기타 화학제품 제조업
	LX 세미콘	108320	2022-11-03	이전상장	유가증권	-	11,662	반도체 제조업
	엔에이치스팩 25 호	438580	2022-11-03	신규상장	코스닥	-	66	금융 지원 서비스업
	케이비제 23 호스팩	440200	2022-11-03	신규상장	코스닥	123	121	금융 지원 서비스업
	큐알티	405100	2022-11-02	신규상장	코스닥	1,753	478	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업
	교보 13 호스팩	440790	2022-11-02	신규상장	코스닥	-	81	금융 지원 서비스업
12 월 (15)	타이드	346010	2022-12-28	신규상장	코넥스	-	518	전자부품 제조업
	아이오바이오	447690	2022-12-28	신규상장	코넥스	-	223	의료용 기기 제조업
	신영스팩 9 호	445970	2022-12-27	신규상장	코스닥	107	108	금융 지원 서비스업
	지에프씨생명과학	388610	2022-12-23	신규상장	코넥스	-	228	기타 화학제품 제조업
	카이바이오텍	446600	2022-12-23	신규상장	코넥스	-	221	의약품 제조업
	바이오노트	**377740**	**2022-12-22**	**신규상장**	**유가증권**	**9,169**	**8,741**	**의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업**
	비엔케이제 1 호스팩	445360	2022-12-22	신규상장	코스닥	86	86	금융 지원 서비스업
	애니메디솔루션	390110	2022-12-21	신규상장	코넥스	-	888	의료용 기기 제조업
	마이크로엔엑스	448780	2022-12-21	신규상장	코넥스	-	138	의료용 기기 제조업
	엔에이치스팩 27 호	440820	2022-12-16	신규상장	코스닥	156	154	금융 지원 서비스업
	IBKS 제 21 호스팩	442770	2022-12-16	신규상장	코스닥	84	86	금융 지원 서비스업
	SAMG 엔터	**419530**	**2022-12-06**	**신규상장**	**코스닥**	**1,460**	**2,174**	**영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업**
	대신밸런스제 14 호스팩	442310	2022-12-05	신규상장	코스닥	134	136	금융 지원 서비스업
	엔에이치스팩 26 호	439410	2022-12-01	신규상장	코스닥	-	176	금융 지원 서비스업
	유진스팩 9 호	442130	2022-12-01	신규상장	코스닥	69	71	금융 지원 서비스업

주: 현재 시가총액은 2022 년 12 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2022 년 주요 상장 기업 수익률 및 경쟁률 요약 정리

도표 13. 2022 년 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외) ①

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
1 월 (4)	LG 에너지솔루션	A373220	2022-01-27	702,000	1,019,070	45.2%	99.0%	2,023.4	69.3
	애드바이오텍	A179530	2022-01-24	637	307	-51.8%	-3.9%	102.2	27.2
	케이옥션	A102370	2022-01-24	1,782	1,251	-29.8%	100.0%	1,638.4	1,408.3
	오토앤	A353590	2022-01-20	682	1,616	136.8%	66.0%	1,713.0	2,395.6
2 월 (10)	브이씨	A365900	2022-02-24	1,048	562	-46.4%	16.0%	190.6	46.4
	풍원정밀	A371950	2022-02-28	3,198	2,035	-36.4%	32.9%	1,556.5	2,236.0
	스톤브릿지벤처스	A330730	2022-02-25	1,430	815	-43.0%	-10.0%	20.1	22.7
	퓨런티어	A370090	2022-02-23	1,195	1,470	23.0%	100.0%	1,535.4	2,683.0
	바이오에프디엔씨	A251120	2022-02-21	2,435	1,478	-39.3%	-10.0%	74.0	4.7
	인카금융서비스	A211050	2022-02-16	925	693	-25.1%	-4.2%	13.7	25.3
	나래나노텍	A137080	2022-02-08	1,935	790	-59.2%	-10.0%	102.0	24.4
	아셈스	A136410	2022-02-07	882	1,085	23.1%	100.0%	1,618.3	2,435.1
	스코넥	A276040	2022-02-04	1,569	1,885	20.1%	100.0%	1,724.7	1,751.3
	이지트로닉스	A377330	2022-02-04	1,752	807	-54.0%	6.6%	1,343.5	887.4
3 월 (6)	세아메카닉스	A396300	2022-03-24	1,166	1,188	1.9%	100.0%	1,812.8	2,475.9
	공구우먼	A366030	2022-03-23	734	2,649	260.7%	8.0%	56.9	7.5
	유일로보틱스	A388720	2022-03-18	858	1,811	111.0%	100.0%	1,756.5	2,535.3
	모아데이타	A288980	2022-03-10	1,072	757	-29.4%	-10.0%	114.2	23.4
	비씨엔씨	A146320	2022-03-03	1,608	1,868	16.2%	100.0%	1,831.2	2,686.2
	노을	A376930	2022-03-03	1,043	985	-5.5%	-3.3%	31.5	8.7
4 월 (2)	포바이포	A389140	2022-04-28	1,738	1,175	-32.4%	100.0%	1,846.3	3,763.4
	지투파워	A388050	2022-04-01	605	1,496	147.4%	100.0%	1,729.6	2,029.4
5 월 (2)	가온칩스	A399720	2022-05-20	1,608	1,631	1.4%	72.5%	1,847.1	2,183.3
	대명에너지	A389260	2022-05-16	2,550	2,941	15.3%	3.0%	254.7	151.6
6 월 (6)	위니아에이드	A377460	2022-06-23	2,494	970	-61.1%	-9.9%	955.0	111.3
	레이저쎌	A412350	2022-06-24	1,348	523	-61.2%	28.8%	1,443.0	1,845.1
	보로노이	A310210	2022-06-24	5,056	4,319	-14.6%	-10.0%	28.4	5.6
	범한퓨얼셀	A382900	2022-06-17	3,504	2,287	-34.8%	2.5%	751.4	710.4
	비플라이소프트	A148780	2022-06-20	607	281	-53.7%	5.0%	111.1	26.9
	청담글로벌	A362320	2022-06-03	1,233	2,261	83.3%	8.3%	24.8	42.1
7 월 (8)	에이프릴바이오	A397030	2022-07-28	1,682	1,854	10.2%	21.9%	14.4	4.8
	아이씨에이치	A368600	2022-07-29	1,926	1,161	-39.7%	-10.0%	57.3	2.5
	성일하이텍	A365340	2022-07-28	5,807	12,133	108.9%	99.8%	2,269.7	1,207.1
	루닛	A328130	2022-07-21	3,156	3,644	15.5%	2.7%	7.1	9.0
	HPSP	A403870	2022-07-15	4,937	10,855	119.9%	100.0%	1,511.4	1,159.1
	영창케미칼	A112290	2022-07-14	1,881	1,158	-38.4%	-1.1%	1,616.3	682.1
	코난테크놀로지	A402030	2022-07-07	1,420	1,605	13.0%	41.2%	1,482.6	1,386.9
	넥스트칩	A396270	2022-07-01	2,260	1,214	-46.3%	31.9%	1,623.4	1,727.4

주: 현재 시가총액은 2022 년 12 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 14. 2022 년 상반기 주요 상장기업 개요 (코넥스, 재상장, 이전상장, 스팩, 리츠 제외) ②

상장월	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 변동률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
8 월 (5)	대성하이텍	A129920	2022-08-22	1,195	1,158	-3.1%	44.4%	1,934.9	1,136.4
	쏘카	A403550	2022-08-22	9,163	7,118	-22.3%	0.0%	56.1	14.4
	에이치와이티씨	A148930	2022-08-09	1,511	920	-39.1%	-2.0%	1,480.8	432.6
	새빗켐	A107600	2022-08-04	1,664	3,709	122.9%	100.0%	1,670.9	1,725.0
	수산인더스트리	A126720	2022-08-01	5,000	3,143	-37.1%	-5.7%	130.4	3.4
9 월 (3)	알피바이오	A314140	2022-09-29	1,017	1,025	0.8%	48.5%	1,556.0	1,518.2
	더블유씨피	A393890	2022-09-30	20,218	13,597	-32.8%	-10.0%	33.3	7.3
	오픈엣지테크놀로지	A394280	2022-09-26	2,087	1,548	-25.8%	8.0%	44.3	78.2
10 월 (11)	저스템	A417840	2022-10-28	729	531	-27.1%	4.8%	283.4	82.6
	산돌	A419120	2022-10-27	1,442	986	-31.7%	28.5%	462.2	113.5
	플라즈맵	A405000	2022-10-21	1,239	1,010	-18.5%	20.3%	39.8	2.8
	핀텔	A291810	2022-10-20	886	727	-17.9%	71.9%	558.9	6.4
	샤페론	A378800	2022-10-19	1,112	1,595	43.5%	80.0%	26.0	9.4
	에스비비테크	A389500	2022-10-17	737	1,062	44.1%	92.7%	1,644.0	1,657.6
	오에스피	A368970	2022-10-14	785	497	-36.7%	29.2%	1,582.8	1,018.6
	탑머티리얼	A360070	2022-10-18	2,395	2,423	1.2%	11.7%	451.5	12.0
	이노룰스	A296640	2022-10-07	643	494	-23.1%	5.2%	1,495.7	781.3
	모델솔루션	A417970	2022-10-07	1,727	1,126	-34.8%	9.3%	1,725.8	1,514.8
	선바이오	A067370	2022-10-05	1,354	1,373	1.4%	9.6%	31.9	186.3
11 월 (11)	펨트론	A168360	2022-11-24	852	592	-30.5%	22.8%	64.2	6.0
	인벤티지랩	A389470	2022-11-22	985	803	-18.5%	6.3%	1,134.3	1,479.9
	엔젯	A419080	2022-11-18	1,052	1,325	26.0%	-10.0%	63.1	20.9
	티에프이	A425420	2022-11-17	1,195	892	-25.3%	-4.8%		
	유비온	A084440	2022-11-18	394	240	-39.3%	-7.5%		
	티쓰리	A204610	2022-11-17	1,115	1,148	2.9%	43.8%	206.2	42.2
	윤성에프앤씨	A372170	2022-11-14	3,910	3,543	-9.4%	-10.0%	2,068.2	2,968.4
	디티앤씨알오	A383930	2022-11-11	1,074	569	-47.0%	-7.7%	1,565.0	1,408.7
	뉴로메카	A348340	2022-11-04	1,666	1,287	-22.7%	43.5%	2,142.7	2,818.1
	제이아이테크	A417500	2022-11-04	1,311	824	-37.2%	-10.0%	1,464.1	1,623.3
	큐알티	A405100	2022-11-02	1,753	478	-72.7%	-2.3%	40.0	8.7
12 월 (2)	바이오노트	A377740	2022-12-22	9,169	8,741	-4.7%	10.9%	3.3	14.6
	SAMG 엔터	A419530	2022-12-06	1,460	2,174	48.8%	6.2%	44.7	6.9

주: 현재 시가총액은 2022 년 12 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

2015~2021 년 IPO 기업 중 시가총액 상승률 상위 기업

도표 15. 2018~2021 년 주요 상장기업 시가총액 상승률 상위 종목

상장 연도	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 상승률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
2021	지오엘리먼트	A311320	2021-11-11	619	1,236	99.6%	100.0%	1,613.8	1,537.4
	피코그램	A376180	2021-11-03	383	1,048	173.8%	100.0%	1,472.2	1,520.4
	맥스트	A377030	2021-07-27	1,280	2,378	85.8%	100.0%	1,587.0	6,762.8
	자이언트스텝	A289220	2021-03-24	1,037	3,860	272.2%	100.0%	1,691.7	2,342.0
	제노코	A361390	2021-03-24	879	1,496	70.2%	80.6%	1,452.5	2,095.5
	피엔에이치테크	A239890	2021-02-16	813	1,459	79.5%	13.9%	1,454.5	1,528.8
	레인보우로보틱스	A277810	2021-02-03	1,558	5,782	271.0%	100.0%	1,489.9	1,201.3
2020	석경에이티	A357550	2020-12-23	546	1,277	134.0%	100.0%	1,390.3	1,751.6
	명신산업	A009900	2020-12-07	2,651	7,530	184.1%	100.0%	1,195.7	1,372.9
	포인트모바일	A318020	2020-12-03	925	2,292	147.8%	100.0%	1,447.1	1,843.0
	티앤엘	A340570	2020-11-20	1,463	2,942	101.1%	100.0%	338.9	1,109.2
	하나기술	A299030	2020-11-25	1,132	4,048	257.5%	100.0%	1,394.0	1,802.1
	넥스틴	A348210	2020-10-08	2,363	4,963	110.0%	-5.7%	30.3	13.9
	박셀바이오	A323990	2020-09-22	2,257	5,199	130.3%	-10.0%	94.2	96.4
	이오플로우	A294090	2020-09-14	2,072	4,546	119.3%	14.5%	150.9	686.7
	카카오게임즈	A293490	2020-09-10	17,569	36,739	109.1%	100.0%	1,478.5	1,524.8
	한국파마	A032300	2020-08-10	982	2,334	137.8%	100.0%	1,296.9	2,036.0
	엘이티	A297890	2020-06-22	555	2,032	266.3%	100.0%	1,255.9	1,552.2
2019	메탈라이프	A327260	2019-12-24	450	984	118.4%	100.0%	1,288.2	1,398.0
	태웅로직스	A124560	2019-12-10	794	1,685	112.1%	81.6%	1,025.0	618.5
	센트랄모텍	A308170	2019-11-25	504	1,119	122.1%	27.5%	862.6	580.5
	현대에너지솔루션	A322000	2019-11-19	2,016	5,466	171.1%	1.1%	26.6	126.7
	씨에스베어링	A297090	2019-11-21	795	2,187	175.2%	0.0%	1,246.9	699.7
	레이	A228670	2019-08-08	1,331	3,257	144.8%	25.8%	1,013.2	779.6
	그린플러스	A186230	2019-08-07	392	1,115	184.0%	11.5%	863.9	701.0
	현대오토에버	A307950	2019-03-28	10,080	26,190	159.8%	57.3%	797.4	345.2
	에코프로비엠	A247540	2019-03-05	9,528	90,075	845.4%	27.3%	988.5	273.8
	천보	A278280	2019-02-11	3,943	21,830	453.7%	31.3%	891.1	426.1
2018	디케이티	A290550	2018-12-21	509	1,324	160.0%	74.3%	771.4	780.3
	위지윅스튜디오	A299900	2018-12-20	968	7,377	662.2%	2.3%	177.3	6.8
	남화산업	A111710	2018-11-29	762	1,709	124.3%	51.6%	822.1	858.4
	싸이토젠	A217330	2018-11-22	958	2,895	202.2%	4.7%	608.9	705.5
	셀리버리	A268600	2018-11-09	1,787	4,344	143.1%	28.0%	699.0	808.5
	대보마그네틱	A290670	2018-11-06	1,002	4,976	396.6%	94.2%	995.4	837.6
	노바텍	A285490	2018-11-02	463	2,168	368.6%	41.0%	66.3	326.7
	엘앤씨바이오	A290650	2018-11-01	1,736	5,240	201.8%	24.2%	937.1	985.6
	오파스넷	A173130	2018-08-24	443	1,009	127.9%	63.6%	861.7	1,401.4
	현대사료	A016790	2018-06-01	406	5,811	1331.6%	100.0%	839.2	1,690.0

주: 현재 시가총액은 2022 년 12 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 16. 2015~2017 년 주요 상장기업 시가총액 상승률 상위 종목

상장 연도	기업명	종목코드	상장일	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	시가총액 상승률 (%)	시초가/ 공모가 (%)	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반청약 경쟁률 (X:1)
2017	**스튜디오드래곤**	**A253450**	**2017-11-24**	**9,813**	**25,850**	**163.4%**	**58.0%**	**536.7**	**320.1**
	테이팩스	A055490	2017-10-31	1,085	2,472	127.8%	15.7%	16.8	2.1
	세원	A234100	2017-10-20	207	886	327.7%	50.9%	90.7	640.4
	신흥에스이씨	**A243840**	**2017-09-27**	**1,048**	**3,206**	**205.9%**	**83.8%**	**482.4**	**731.4**
	앱클론	A174900	2017-09-18	680	1,961	188.3%	100.0%	564.9	799.1
	펄어비스	**A263750**	**2017-09-14**	**12,428**	**26,947**	**116.8%**	**-10.0%**	**62.4**	**0.4**
	케이피에스	A256940	2017-09-06	598	1,279	113.9%	-3.6%	75.3	453.0
	이더블유케이	A258610	2017-08-22	329	797	142.1%	100.0%	588.1	1,160.2
	알에스오토메이션	A140670	2017-08-11	546	1,098	101.0%	99.2%	656.9	1,058.8
	디앤씨미디어	A263720	2017-08-01	807	2,774	243.8%	61.5%	539.1	563.1
	하나머티리얼즈	**A166090**	**2017-04-28**	**1,135**	**6,459**	**469.0%**	**45.8%**	**689.9**	**955.3**
	와이엠티	A251370	2017-04-27	757	2,268	199.7%	67.1%	706.2	841.6
	서진시스템	**A178320**	**2017-03-27**	**1,411**	**6,577**	**366.2%**	**60.0%**	**588.9**	**742.1**
	코미코	**A183300**	**2017-03-23**	**1,050**	**4,319**	**311.4%**	**100.0%**	**580.7**	**745.4**
	덴티움	**A145720**	**2017-03-15**	**3,542**	**11,069**	**212.5%**	**19.4%**	**23.0**	**364.2**
	피씨엘	A241820	2017-02-23	714	1,754	145.8%	-2.5%	6.6	2.0
	유바이오로직스	**A206650**	**2017-01-24**	**1,454**	**3,244**	**123.1%**	**-6.7%**	**31.1**	**10.5**
2016	DSC 인베스트먼트	A241520	2016-12-19	298	944	217.4%	100.0%	11.2	10.8
	티에스인베스트먼트	A246690	2016-12-15	291	650	122.8%	13.1%	30.9	2.0
	옵토팩	A123010	2016-07-20	261	705	169.6%	5.3%	397.4	371.2
	해성디에스	**A195870**	**2016-06-24**	**2,040**	**6,095**	**198.8%**	**39.2%**	**188.7**	**158.4**
	에스티팜	**A237690**	**2016-06-23**	**5,360**	**16,477**	**207.4%**	**62.1%**	**717.4**	**236.9**
	녹십자랩셀	**A144510**	**2016-06-23**	**1,952**	**7,450**	**281.6%**	**100.0%**	**733.7**	**799.8**
2015	에스와이패널	109610	2015-12-29	310	1,917	518.5%	-6.0%	4.88	363.5
	휴젤	**145020**	**2015-12-24**	**4,926**	**16,708**	**239.2%**	**33.0%**	**6.7**	**91.6**
	덱스터	**206560**	**2015-12-22**	**1,348**	**3,227**	**139.4%**	**77.1%**	**255.3**	**500.8**
	씨트리	047920	2015-12-21	457	2,954	547.1%	42.3%	4.7	200.0
	파크시스템스	**140860**	**2015-12-17**	**534**	**7,914**	**1382.5%**	**22.2%**	**50.3**	**7.6**
	보광산업	225530	2015-12-17	460	2,064	349.1%	52.8%	15.5	173.0
	예스티	122640	2015-12-16	627	1,300	107.1%	6.9%	32.9	9.8
	멕아이씨에스	058110	2015-12-14	241	941	289.9%	77.8%	3.8	174.3
	싸이토젠	A217330	2018-11-22	958	2,895	202.2%	4.7%	608.9	705.5
	엔에스	**217820**	**2015-12-07**	**392**	**3,242**	**727.0%**	**61.9%**	**179.6**	**29.5**
	세진중공업	075580	2015-11-30	1,340	2,928	118.4%	-0.1%	8.9	2.3
	에이티젠	**182400**	**2015-10-23**	**1,712**	**5,450**	**218.3%**	**100.0%**	**695.7**	**1,167.0**
	에치디프로	**214870**	**2015-10-13**	**511**	**3,706**	**624.8%**	**7.6%**	**362.8**	**843.4**
	타이거일렉	219130	2015-09-25	335	1,266	277.5%	-4.7%	230.0	241.9
	칩스앤미디어	094360	2015-08-05	357	1,359	281.0%	30.5%	123.2	82.9
	동운아나텍	094170	2015-06-30	558	1,791	221.2%	25.0%	101.7	47.8
	에스엔텍	160600	2015-06-26	378	852	125.4%	53.9%	189.1	22.9
	베셀	177350	2015-06-19	371	902	143.4%	48.9%	437.7	681.0

주: 현재 시가총액은 2022 년 12 월 29 일 종가 기준
자료: 한국거래소, 유진투자증권

Ⅱ. 2022 년 IPO 시장 분석

1) IPO 공모 기업 수: 최근 6 년 중 최고치 기록

2022 년 IPO 시장은 COVID-19 상황이 지속되었음에도 불구하고, 135 개 기업이 상장에 성공하면서 최근 6 년 중 최고치를 기록하였다. 역대 연평균 115 개 기업이 상장한 것에 비하면 평균을 크게 웃돌았으며, 역대 5 번째 기록이다.

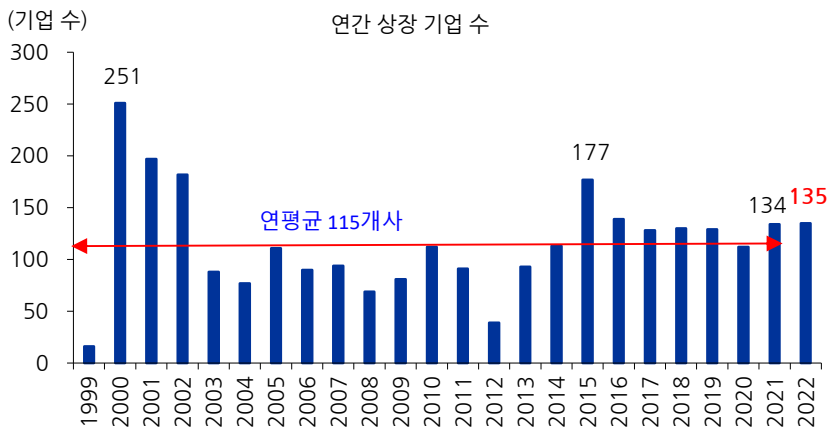
분기별로 보면, 상반기 대비 하반기에 집중되는 현상은 지속되었고, 4 분기에 최고로 많은 55 개 기업이 상장을 하였다. 2021 년에는 분기별 상장 기업 수의 차이가 거의 없이 호황을 보였으나, 2022 년에는 점차 예전의 비중으로 회복하면서 하반기 비중이 크게 확대되었다.

시장별 상장기업 수 비중을 보면, 유가증권 시장 비중은 크게 감소하고, 코스닥 기업의 비중이 큰 폭으로 증가하였으며, 코넥스 기업의 비중도 올해는 증가세로 돌아섰다.

상장유형별로 보면, 신규상장 비중이 높은 비중으로 상승하였고, 이전상장 및 재상장 비중이 크게 감소하였다. 이는 시장 상황이 좋지 않아 기업의 분할 상장 및 이전 상장을 꺼리고 있기 때문으로 판단된다.

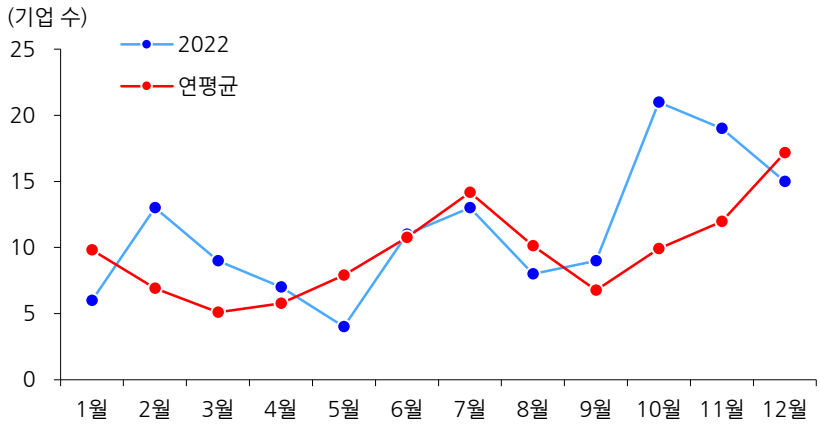
결론적으로 COVID-19 상황이 지속되는 가운데, 금리 인상에 따른 인플레이션 우려감으로 시장이 위축됨에도 불구하고, 코스닥 및 코넥스 상장에 중소형주 중심으로 상장을 지속하고 있는 것으로 판단된다.

도표 17. 연도별 IPO 기업 수 추이



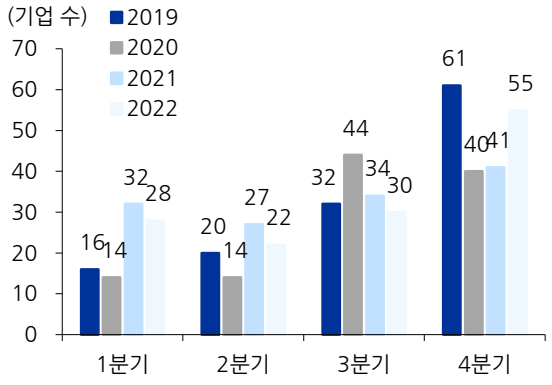
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 18. 역대 월 평균 대비 월별 공모 기업 수 추이



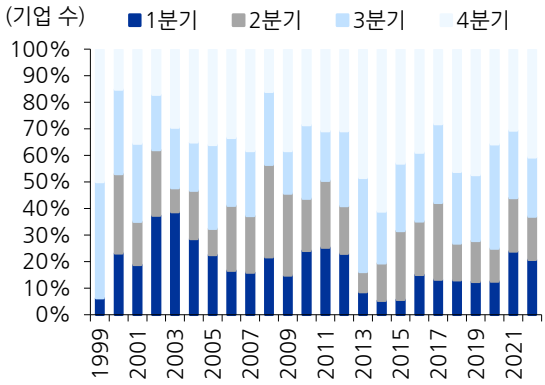
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19. 최근 4 개년 분기별 상장 기업 수



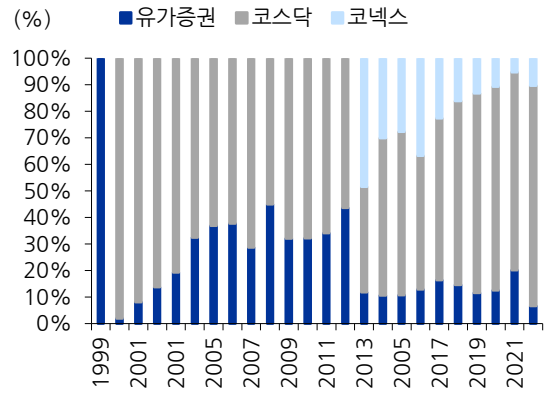
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

도표 20. 분기별 상장 기업 비중 추이



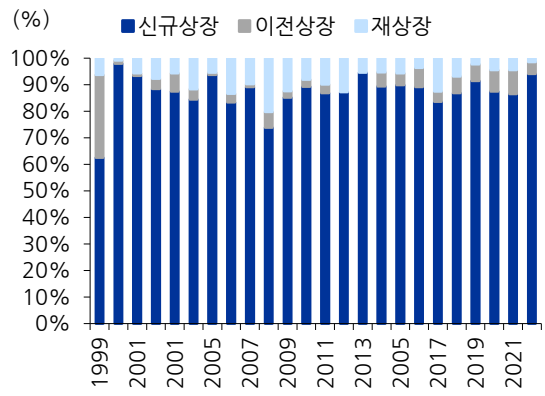
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

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 두 번째 기록

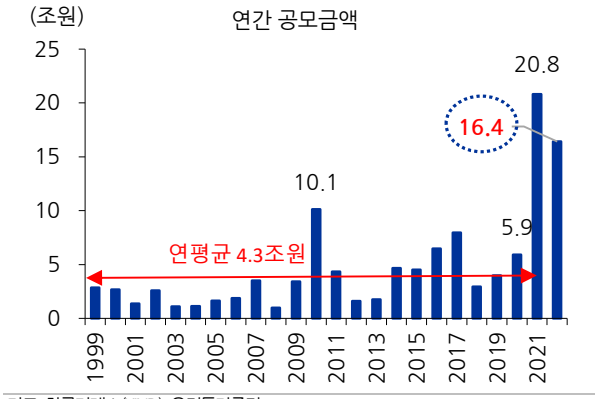
2022 년 IPO 공모 금액 및 상장 시가총액은 각각 16.4 조원, 86.6 조원으로 2021 년(공모금액 20.8 조원, 시가총액 104.8 조원)에 이어 역대 두 번째 높은 기록을 달성하였다.

IPO 공모 금액은 연평균 4.3 조원을 보였는데, 2022 년에는 약 16.4 조원으로 약 4 배 수준을 보였으며, 가장 높았던 2021 년의 20.8 조원에 비해서는 소폭 감소한 수치이다. 그러나 이는 LG 에너지솔루션 덕분이다. 초대어급인 LG 에너지솔루션의 공모금액이 12.8 조원으로 높은 비중을 차지하였다. 1 월에 LG 에너지솔루션 상장과 함께 상당한 자금이 묶이면서 그 이후 대어급 IPO 기업보다는 중소형 기업 위주로 IPO 가 진행되었다. LG 에너지솔루션을 제외하면 1,000 억원 이상의 공모금액을 가져간 회사는 5 개 기업(KB 스타리츠, 더블유씨피, 쏘카, 수산인더스트리, 성일하이텍) 뿐이었다.

이러한 영향으로 상장 시가총액도 연평균 19.9 조원 대비 4 배 수준을 넘은 86.6 조원을 달성하며 역대 두 번째 기록을 세웠다. 당연히 LG 에너지솔루션(상장 시가총액 70.2 조원)이 큰 역할을 하였다. 상장 시가총액이 5,000 억원 이상을 보인 기업은 LG 에너지솔루션을 제외하면 KB 스타리츠, 더블유씨피, 쏘카, 수산인더스트리, 성일하이텍, 보로노이 등 6 개 기업이었다.

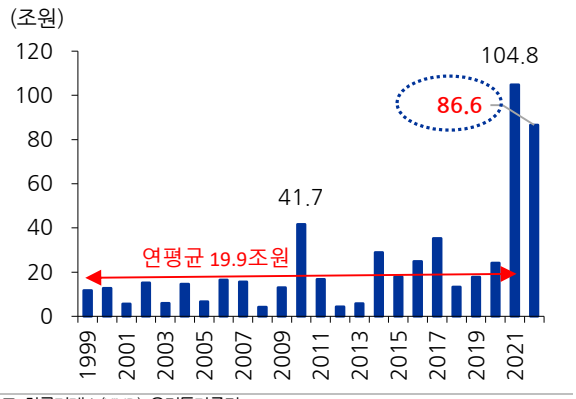
결론적으로 2021 년의 대어급 IPO 이후, 2022 년 LG 에너지솔루션 상장과 함께, IPO 시장을 보수적인 시장으로 전환이 되었다. 시장의 불확실성 및 변동성이 커지면서 대어급 IPO 기업보다는 중소형 기업 중심의 IPO 가 진행되었다. 다만, 전방시장과 성장성을 가진 기업을 중심으로 꾸준하게 IPO 는 지속될 것으로 판단한다.

도표 23. 연간 IPO 공모금액 추이



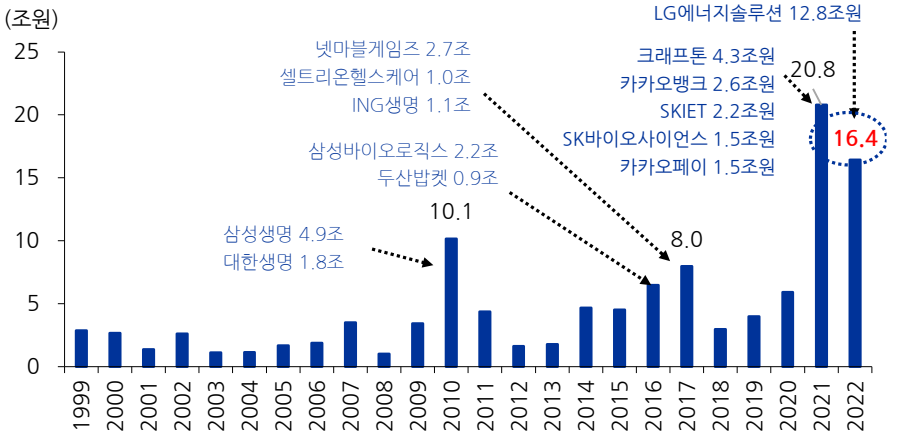
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 24. 연간 IPO 시가총액 추이



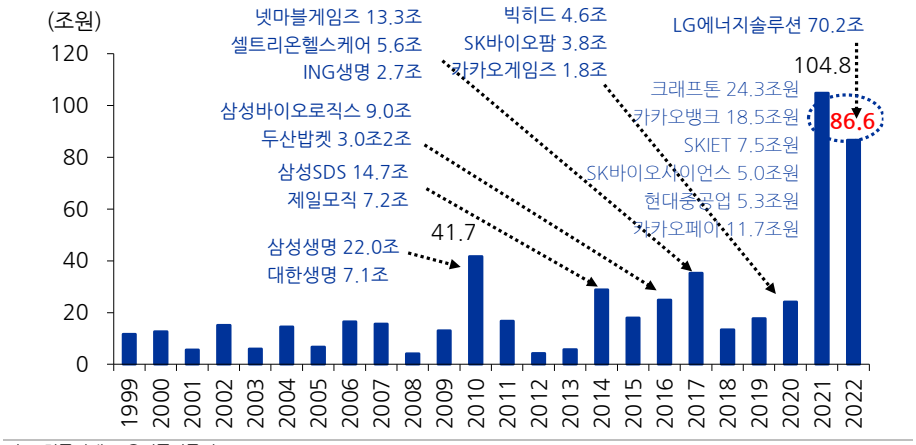
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 유가증권 이전상장, 코넥스 제외

도표 25. 연간별 공모금액 추이 및 상장 주요 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26. 연간별 시가총액 추이 및 상장 주요 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권

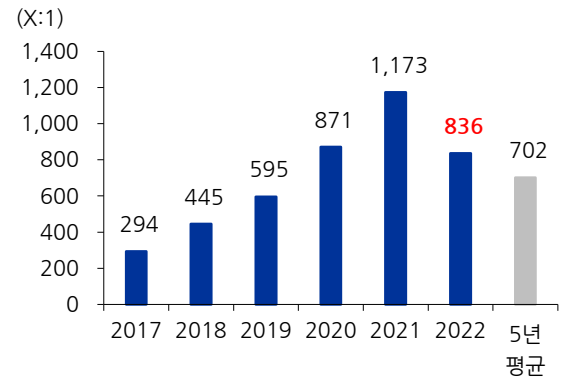
3) 기관 수요예측 및 일반청약경쟁률은 하락세 전환

2022 년 수요예측을 진행했던 70 개 기업(코넥스, 스팩, 리츠 및 재상장 제외)의 기관수요예측 평균 경쟁률은 836:1 을 기록하며 하락세로 전환되었고, 일반청약경쟁률도 741:1 을 기록하여 하락세를 보였다.

2021 년 최고치를 보였던 기관수요예측경쟁률(1,173:1) 및 일반청약경쟁률(1,084:1) 대비 2022 년에는 모두 하락세를 보이고 있는데, 이는 ① 기관의 IPO 공모펀드에 대한 보수적 접근 및 일부 산업 및 종목군에 집중하면서 경쟁률 상하폭이 크게 확대되었고, ② 중소형 IPO 종목에 대한 일반 개인투자자들도 투자가 크게 위축되었기 때문으로 판단된다.

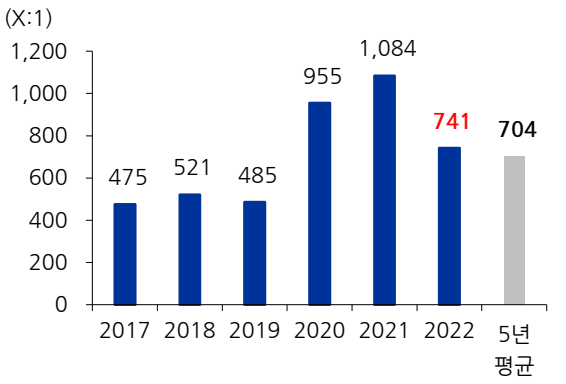
상반기, 특히 4 월에는 시장에 대한 관심이 커지면서 평균경쟁률이 크게 회복되는 듯 했으나, 하반기로 갈수록 시장상황 악화 및 변동성 확대로 경쟁률은 지속 하락세를 보였다.

도표 27. 연간 기관 수요예측 평균경쟁률 추이



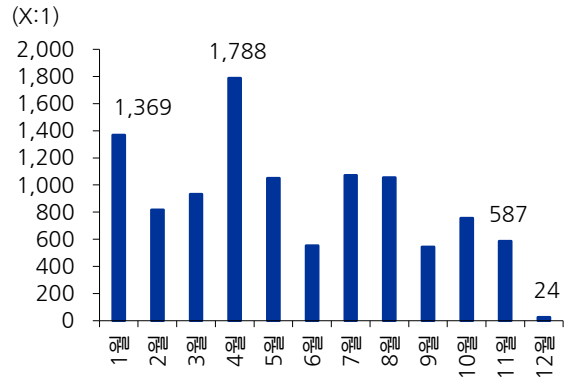
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 28. 연간 일반청약경쟁률 추이



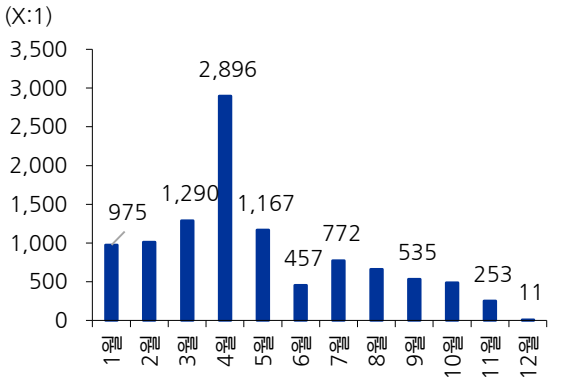
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 29. 2022 년 월별 기관 수요예측 평균경쟁률 추이



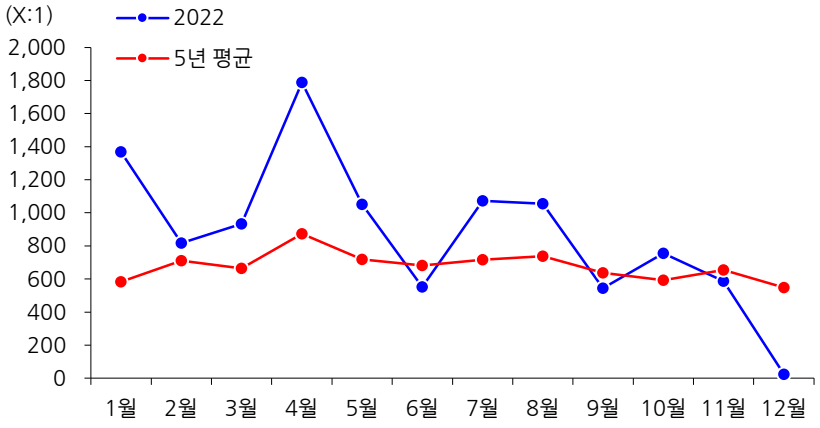
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 30. 2022 년 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



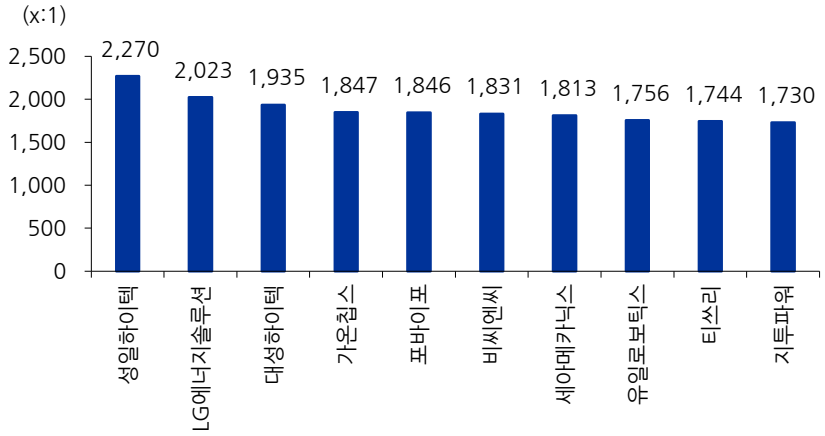
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 31. 최근 5 년간 월별 평균 대비 기관 수요예측 경쟁률 추이



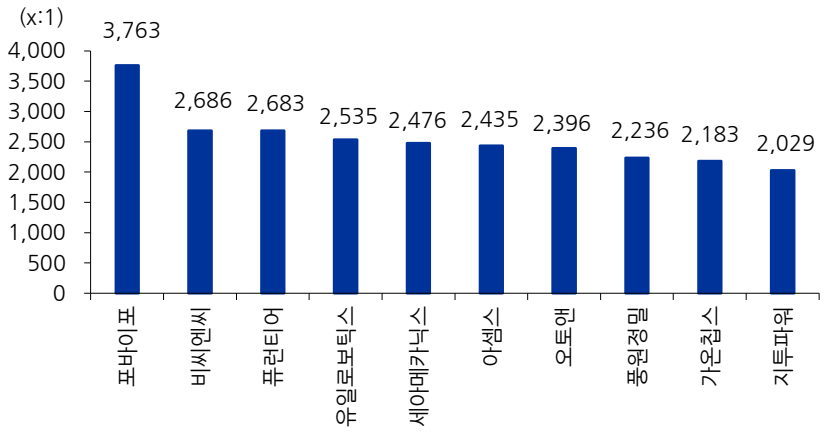
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 32. 2022 년 상장기업 중 기관수요예측 경쟁률 Top 10 업체



자료: 유진투자증권

도표 33. 2022 년 상장기업 중 일반청약 경쟁률 Top 10 업체



자료: 유진투자증권

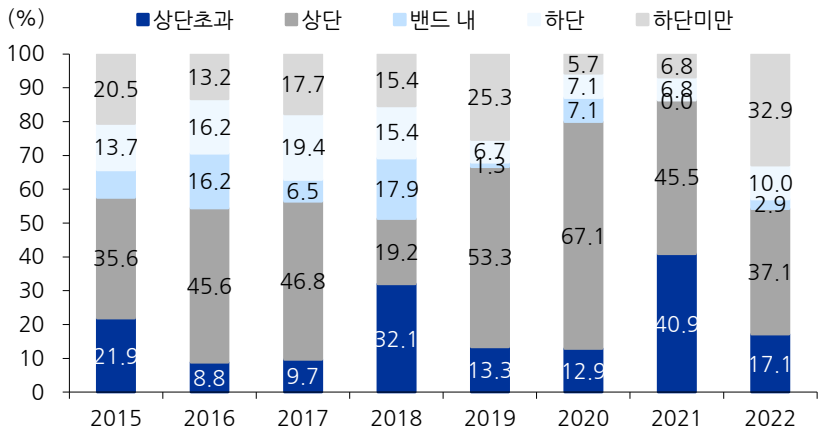
4) 공모가 확정 비율은 안정적 비중 전환

기관의 IPO 시장에 대한 관심도 하락 및 종목 선별 투자 전략으로 공모가 상단 이상 비율이 하락세를 보이면서 안장화되고 있다. 2021 년 공모가 상단 이상 비율이 86.4%를 보였지만 2022 년에는 54.3%로 크게 하락하였다.

기업 수로는 2022 년 기관수요예측을 거친 70 개 기업 중에서 공모가가 상단을 초과한 기업은 12 개, 상단에 확정된 기업은 26 개를 차지하면서 각각 17.1%, 37.1%를 차지했다.

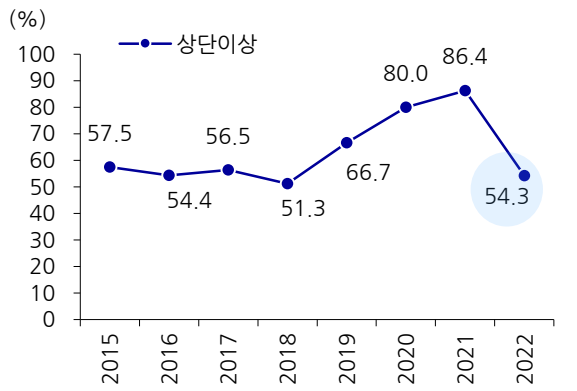
기관들의 종목 선별이 일어나면서 일부 하단 및 하단 미만을 형성하는 종목들도 큰 비중을 차지하기 시작했다. 따라서 IPO 종목 투자를 위해서는 기관의 선호 종목 선정 기준에 대한 분석이 선행되어야 할 것이다.

도표 34. 연도별 기관수요예측 공모가 확정 비중 추이



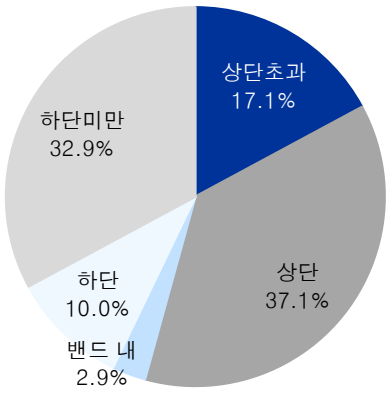
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 35. 연간 공모가 상단 이상 확정 비중 추이



자료: 유진투자증권

도표 36. 2022 년 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 37. 2022 년 상장기업 중 공모가 상단 초과 및 상단 확정 기업 (38 개)

상장기업	상장일	희망 공모가 밴드	공모가(원)	비고	기관수요예측경쟁률	일반청약경쟁률
새빗켐	2022-08-04	25,000 ~ 30,000	35,000	상단초과	1,670.9	1,725.0
성일하이텍	2022-07-28	40,700 ~ 47,500	50,000	상단초과	2,269.7	1,207.1
넥스트칩	2022-07-01	9,900 ~ 11,600	13,000	상단초과	1,623.4	1,727.4
레이저쎌	2022-06-24	12,000 ~ 14,000	16,000	상단초과	1,443.0	1,845.1
가온칩스	2022-05-20	11,000 ~ 13,000	14,000	상단초과	1,847.1	2,183.3
포바이포	2022-04-28	11,000 ~ 14,000	17,000	상단초과	1,846.3	3,763.4
세아메카닉스	2022-03-24	3,500 ~ 4,000	4,400	상단초과	1,812.8	2,475.9
유일로보틱스	2022-03-18	7,600 ~ 9,200	10,000	상단초과	1,756.5	2,535.3
비씨엔씨	2022-03-03	9,000 ~ 11,500	13,000	상단초과	1,831.2	2,686.2
퓨런티어	2022-02-23	11,400 ~ 13,700	15,000	상단초과	1,535.4	2,683.0
스코넥	2022-02-04	9,000 ~ 12,000	13,000	상단초과	1,724.7	1,751.3
오토앤	2022-01-20	4,200 ~ 4,800	5,300	상단초과	1,713.0	2,395.6
티에프이	2022-11-17	9,000 ~ 10,500	10,500	상단	1,295.2	87.8
유비온	2022-11-18	1,800 ~ 2,000	2,000	상단	736.7	57.8
티쓰리	2022-11-17	1,500 ~ 1,700	1,700	상단	1,744.1	1,384.3
뉴로메카	2022-11-04	14,000 ~ 16,900	16,900	상단	1,652.1	1,181.9
제이아이테크	2022-11-04	13,000 ~ 16,000	16,000	상단	616.7	29.6
산돌	2022-10-27	16,000 ~ 18,800	18,800	상단	462.2	113.5
핀텔	2022-10-20	7,500 ~ 8,900	8,900	상단	558.9	6.4
에스비비테크	2022-10-17	10,100 ~ 12,400	12,400	상단	1,644.0	1,657.6
오에스피	2022-10-14	6,300 ~ 8,400	8,400	상단	1,582.8	1,018.6
탑머티리얼	2022-10-18	27,000 ~ 30,000	30,000	상단	451.5	12.0
이노룰스	2022-10-07	11,000 ~ 12,500	12,500	상단	1,495.7	781.3
모델솔루션	2022-10-07	24,000 ~ 27,000	27,000	상단	1,725.8	1,514.8
알피바이오	2022-09-29	10,000 ~ 13,000	13,000	상단	1,556.0	1,518.2
대성하이텍	2022-08-22	7,400 ~ 9,000	9,000	상단	1,934.9	1,136.4
에이치와이티씨	2022-08-09	13,000 ~ 15,000	15,000	상단	1,480.8	432.6
HPSP	2022-07-15	23,000 ~ 25,000	25,000	상단	1,511.4	1,159.1
영창케미칼	2022-07-14	15,000 ~ 18,600	18,600	상단	1,616.3	682.1
코난테크놀로지	2022-07-07	21,000 ~ 25,000	25,000	상단	1,482.6	1,386.9
위니아에이드	2022-06-23	14,200 ~ 16,200	16,200	상단	955.0	111.3
범한퓨얼셀	2022-06-17	32,200 ~ 40,000	40,000	상단	751.4	710.4
지투파워	2022-04-01	13,500 ~ 16,400	16,400	상단	1,729.6	2,029.4
풍원정밀	2022-02-28	13,200 ~ 15,200	15,200	상단	1,556.5	2,236.0
아셈스	2022-02-07	7,000 ~ 8,000	8,000	상단	1,618.3	2,435.1
이지트로닉스	2022-02-04	19,000 ~ 22,000	22,000	상단	1,343.5	887.4
LG 에너지솔루션	2022-01-27	257,000 ~ 300,000	300,000	상단	2,023.4	69.3
케이옥션	2022-01-24	17,000 ~ 20,000	20,000	상단	1,638.4	1,408.3

자료: 유진투자증권

5) 공모가 대비 시초가 수익률은 29.9%로 하락

2022 년 상장한 주요기업 70 개 업체(재상장, 코넥스, 스팩, 리츠, 코스피 이전상장 제외)의 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 29.9%로 과거 2 년간(2020~2021) 대비 큰 폭으로 하락하였다.

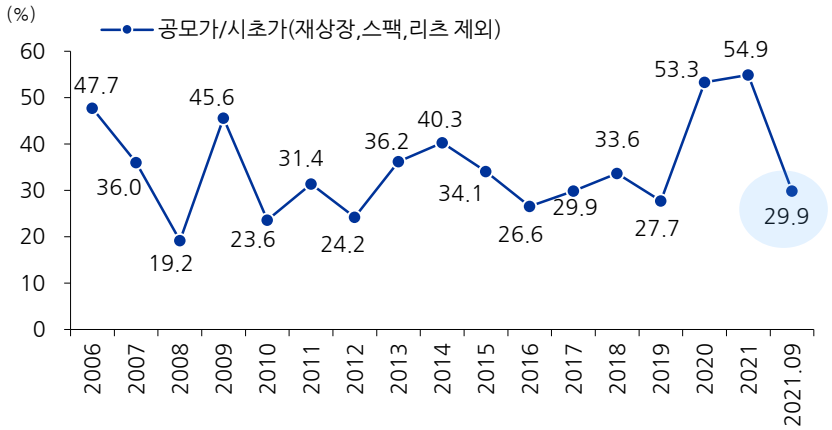
IPO 시장의 호황이 시작된 2020 년의 공모가 대비 시초가 수익률 53.3%에서 2021 년에는 54.9%까지 보였던 것이 2022 년엔느 29.9%로 2006 년 이후 평균 수익률인 35.0%보다도 낮은 수익률을 보였다. 박스권 시장 속에서 주가 변동성이 커지면서 보수적인 투자가 진행되고 있기 때문이다.

다만, 공모가 대비 시초가 수익률은 일반 펀드 평균 수익률보다는 크게 웃돌고 있는 것은 긍정적이다. 높은 수익성을 보인 이유 중 ① 가장 큰 것은 70 개업체 중 11 개 기업이 공모가 대비 시초가 수익률의 최대인 100%를 달성했기 때문이다. ② 두번째 이유는 다양한 산업에서 상장이 이루어진 가운데, 시장에 부응하는 2 차전지, 반도체 장비, 로봇 관련 기업 등에 대한 관심이 집중되면서 주가 상승을 주도했기 때문이다.

특히 올해는 2 차전지 관련 기업인 LG 에너지솔루션, 성일하이텟, 새빗켐 등은 물론 반도체 소재/부품/장비 기업인 HPSP, 비씨엔씨 등에 대한 관심이 높았다. 이외에도 로봇 관련 기업인 유일로보틱스, 에스비비테크, 세아메카닉스, 퓨런티어 등도 가장 높았고, 수익성도 좋았다.

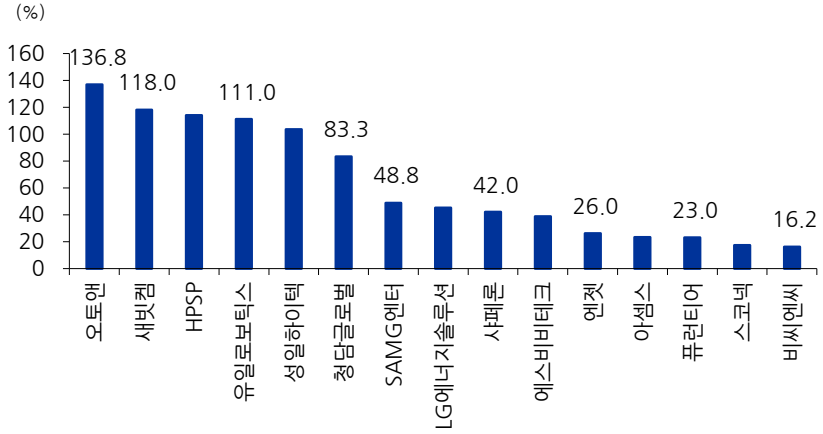
공모가 대비 시초가 수익률은 29.9%로 높은 수치를 기록하였지만, 공모가 대비 현재(2022.12.29. 기준) 수익률 및 시초가 대비 현재 수익률은 각각 -12.3%, -32.5%를 기록하였다.

도표 38. 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이 (재상장, 스팩, 리츠 제외)



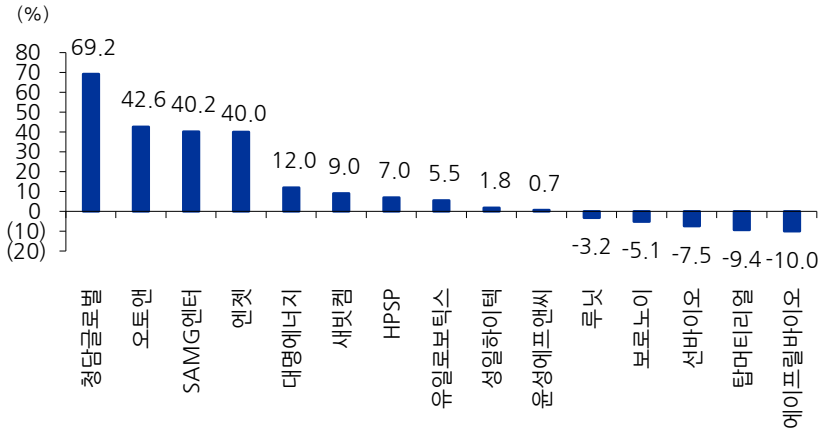
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠 제외.

도표 39. 2022 년 공모가 대비 현재주가(2022.12.29) 수익률 상위 Top 15 기업



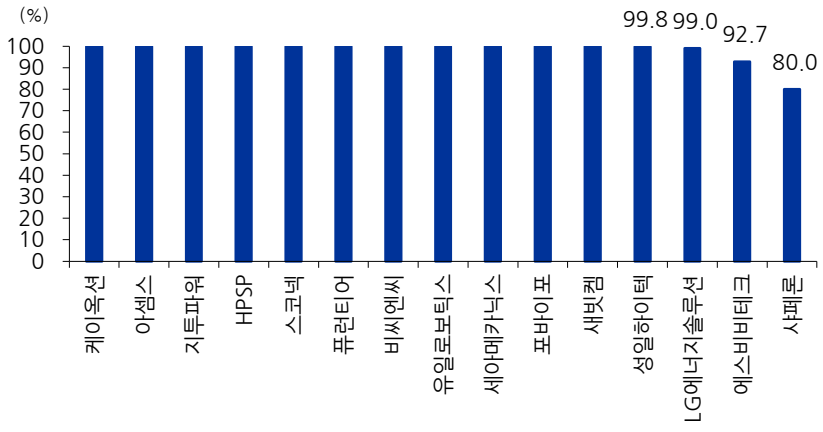
자료: 유진투자증권

도표 40. 2022 년 시초가 대비 현재주가(2022.12.29) 수익률 Top 15 기업



자료: 유진투자증권

도표 41. 2022 년 공모가 대비 시초가 수익률 Top 15 기업



자료: 유진투자증권

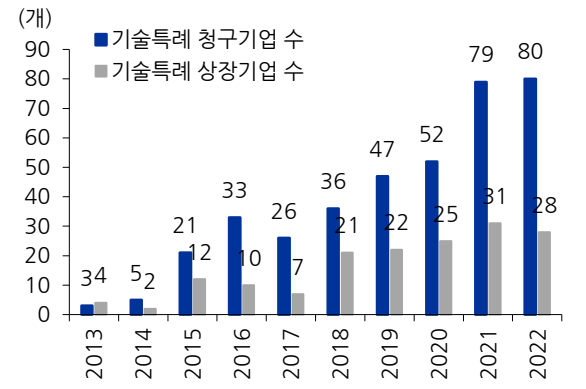
6) 기술특례기업 수도 역대 두 번째 높은 수치

2022 년 기술성장기업은 28 개 기업이 상장에 성공하였는데, 이는 2021 년 31 개 이후 두번째로 높은 수치를 기록하였다. 기술성장기업 비중으로도 역대 3 번째를 보이며 높은 비중을 유지하고 있다. 코스닥시장에서 기술성장기업의 수는 2018 년부터 높은 수치를 기록, 지속 증가세를 보이고 있다.

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.

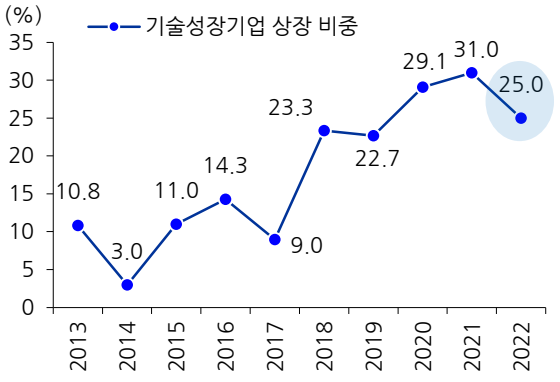
향후, 정부의 소재·부품·장비 기업 활성화 지원 정책 지속과 함께, AI, 빅데이터, VFX, 플랫폼, 메타버스 관련 소프트웨어 산업의 성장 등으로 인하여 기술성장기업의 상장 증가세는 지속될 것으로 예상된다.

도표 42. 기술특례 청구 및 상장 기업 수 추이



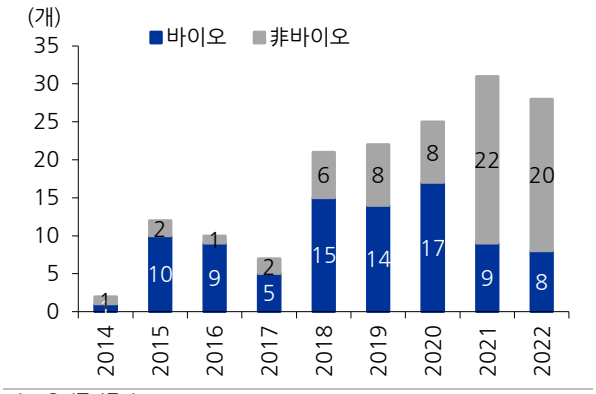
자료: 유진투자증권

도표 43. 코스닥 시장 내 기술성장기업 상장 비중 추이



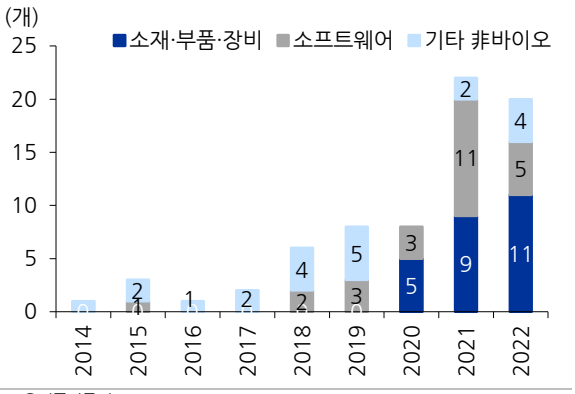
자료: 유진투자증권

도표 44. 연도별 기술특례 바이오 VS. 非바이오 기업 수



자료: 유진투자증권

도표 45. 非바이오 업종 내 기술특례 현황



자료: 유진투자증권

도표 46. 2022 년 기술특례 상장 기업 목록 (28 개업체)

상장 연도	순서	기업명	상장일 (스팩합병일)	업종	주요 제품
2022 (28)	1	SAMG 엔터	2022-12-06	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	애니메이션 IP 기획 및 관련 제품 제작
	2	인벤티지랩	2022-11-22	의약품 제조업	마이크로/나노 입자 기반 약물전달 플랫폼 및 관련 제품
	3	엔젯	2022-11-18	특수 목적용 기계 제조업	EHD 잉크젯 프린터, EHD 코터
	4	뉴로메카	2022-11-04	특수 목적용 기계 제조업	협동로봇, 협동로봇 자동화 플랫폼, 로봇제어기 등
	5	플라즈맵	2022-10-21	의료용 기기 제조업	플라즈마 멸균기 및 표면처리기기
	6	핀텔	2022-10-20	소프트웨어 개발 및 공급업	AI 영상 분석 솔루션 및 소프트웨어
	7	샤페론	2022-10-19	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	합성신약 및 항체치료제신약 기술제품 및 기술이전
	8	에스비비테크	2022-10-17	일반 목적용 기계 제조업	베어링, 감속기
	9	선바이오	2022-10-05	의약품 제조업	PEG 유도체 제품 (62%), 기술료수입 (38%)
	10	아이씨에이치	2022-07-29	그외 기타 제품 제조업	스마트기기용 필름형 안테나
	11	에이프릴바이오	2022-07-28	자연과학 및 공학 연구개발업	항체의약품 및 재조합 단백질 의약품
	12	루닛	2022-07-21	소프트웨어 개발 및 공급업	Lunit INSIGHT
	13	영창케미칼	2022-07-14	기타 화학제품 제조업	반도체 및 디스플레이용 화학소재
	14	코난테크놀로지	2022-07-07	소프트웨어 개발 및 공급업	AI 기반 검색엔진(Konan Search), AI 기반 영상인식 솔루션(D: Watcher)
	15	넥스트칩	2022-07-01	반도체 제조업	차량 및 자율주행차용 비메모리 반도체(ISP, AHD, ADAS/AD)
	16	원텍	2022-06-30	의료용 기기 제조업	피부, 미용 의료기기 제조 및 판매
	17	보로노이	2022-06-24	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	표적치료제
	18	레이저쎌	2022-06-24	특수 목적용 기계 제조업	에어리어 레이저솔루션, LSR, LCB, LSB, BSOM 등
	19	비플라이소프트	2022-06-20	소프트웨어 개발 및 공급업	아이서퍼, 위고몬 등
	20	하이딥	2022-05-12	반도체 제조업	시스템반도체 IC 설계
	21	모아데이타	2022-03-10	소프트웨어 개발 및 공급업	인공지능 기반 ICT 시스템 이상탐지 및 예측 솔루션
	22	노을	2022-03-03	의료용 기기 제조업	융복합 체외진단 플랫폼
	23	풍원정밀	2022-02-28	전자부품 제조업	OLED 증착용 Metal Mask
	24	퓨런티어	2022-02-23	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	전장카메라모듈장비, 모바일카메라모듈장비, PC 및 광원
	25	바이오에프디엔씨	2022-02-21	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	식물세포 유래 유효물질 및 약리물질
	26	스코넥	2022-02-04	소프트웨어 개발 및 공급업	XR 교육/훈련 시스템, VR 게임 콘텐츠 등
	27	이지트로닉스	2022-02-04	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	전력변환장치
	28	애드바이오텍	2022-01-24	의약품 제조업	동물용약품,영양제,단미사료(네오페녹스),보조사료 제조,도매/식품첨가물,화장품 도소매,무역

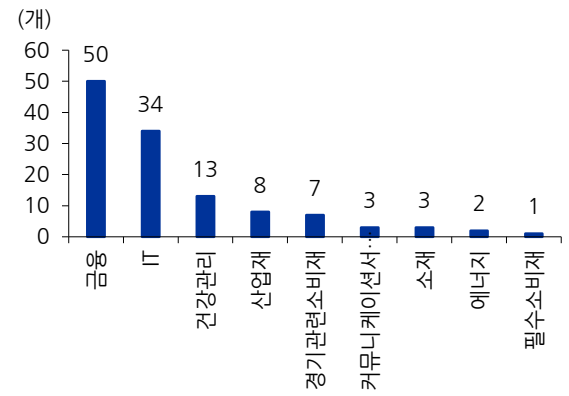
자료: 한국거래소, 유진투자증권

7) IT, 금융, 건강관리 비중은 여전히 높음(73.2% → 80.2%)

2022 년 IPO 기업의 업종은 IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 금융, 건강관리(헬스케어) 순이었다. 올해 상장한 135 개 기업 중 코넥스 상장 기업(14 개)을 제외한 121 개 기업의 업종을 살펴보면, 3 개 업종에 해당하는 기업이 97 개를 차지하며 시장을 주도했다.

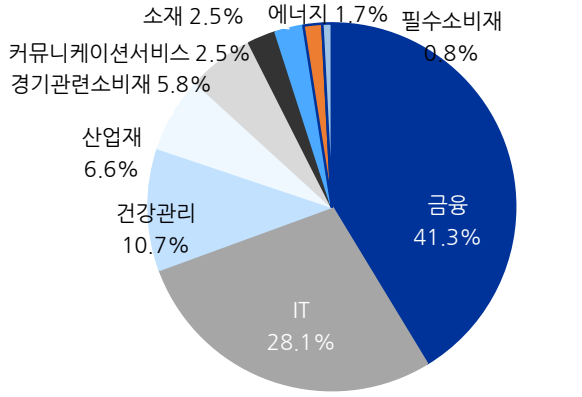
2022 년 주요 3 개 업종이 80.2%로 높은 비중을 차지하여 주도하고 있으나, 비중이 변화를 주고 있다. 스팩(SPAC) 상장을 포함한 금융 비중이 25.2%에서 41.3%로 크게 증가하면서 IT 및 건강관리는 비중이 조금씩 감소하였다.

도표 47. 2022 년 업종별 IPO 기업 수



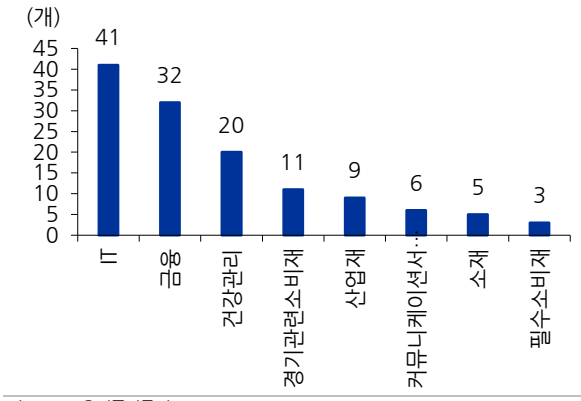
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 48. 2022 년 업종별 IPO 비중



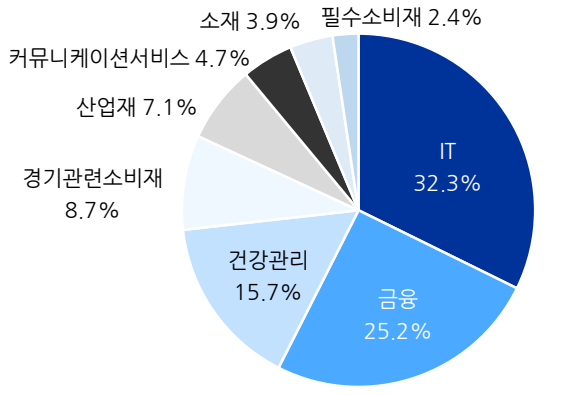
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 49. 2021 년 업종별 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 50. 2021 년 업종별 IPO 비중



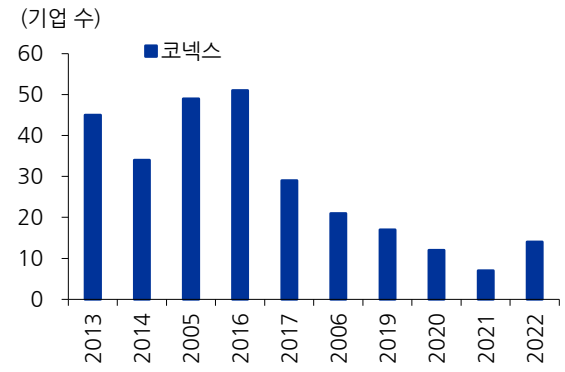
자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

8) 코넥스 시장은 전년대비 2 배 증가

2022 년 코넥스 시장에는 2021 년 대비 2 배 증가한 14 개사가 신규 상장하였다. 이는 증권 시장의 침체에두 불구하고, 지난해 1 월 발표한 '코넥스 시장 활성화 방안'이 효과를 나타낸 것으로 분석하고 있다. 올해를 기점으로 코넥스 신규상장 기업 수가 늘어나면서 행후 코스닥 이전상장도 함께 확대되는 선순환이 이어질 것으로 전망한다.

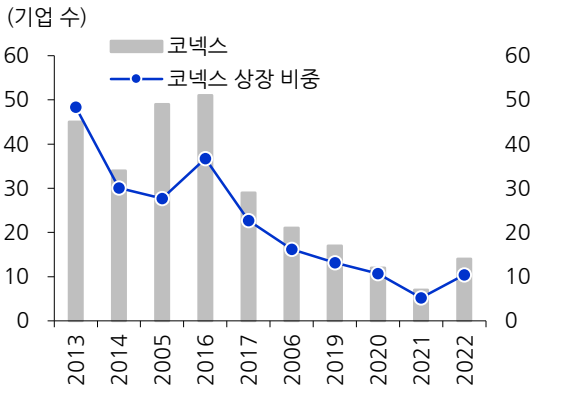
향후, 거래소는 유망기업 발굴 및 코넥스 기업 성장 지원 활동 강화 및 코넥스 시장 활성화를 위한 노력을 지속할 것으로 예상한다.

도표 51. 코넥스 시장 상장 기업 수 추이



자료: 유진투자증권

도표 52. 코넥스 시장 상장 기업 비중 추이



자료: 유진투자증권

도표 53. 2022 년 코넥스 시장 상장 기업 목록 (14 개업체)

상장연도	수	기업명	업종	상장일	지정자문인
2022 (14)	1	코스텍시스템㈜	특수 목적용 기계 제조업	'22.01.21	신한투자증권
	2	㈜코나솔	특수 목적용 기계 제조업	'22.06.15	한국투자증권
	3	㈜바스칸바이오제약	의약품 제조업	'22.07.20	IBK 투자증권
	4	퓨쳐메디신㈜	자연과학 및 공학 연구개발업	'22.07.27	NH 투자증권
	5	㈜티엘엔지니어링	건축기술, 엔지니어링 및 관련 기술 서비스업	'22.09.27	상상인증권
	6	㈜탈로스	일차전지 및 축전지 제조업	'22.10.24	교보증권
	7	㈜에이아이더뉴트리진	기타 식품 제조업	'22.11.29	IBK 투자증권
	8	㈜아하	전자부품 제조업	'22.11.30	신영증권
	9	애니메디솔루션㈜	의료용 기기 제조업	'22.12.21	신한투자증권
	10	㈜마이크로엔엑스	의료용 기기 제조업	'22.12.21	교보증권
	11	㈜지에프씨생명과학	기타 화학제품 제조업	'22.12.23	대신증권
	12	㈜카이바이오텍	의약품 제조업	'22.12.23	키움증권
	13	㈜타이드	전자부품 제조업	'22.12.28	한화투자증권
	14	㈜아이오바이오	의료용 기기 제조업	'22.12.28	한국투자증권

자료: 한국거래소, 유진투자증권

9) 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. 2021 년 26 개 기업에서 2022 년에는 32 개로 크게 증가한 것으로 당분간 이러한 추세는 이어갈 것으로 예상한다.

소재·부품·장비 기업은 2019 년(1 개사 상장)을 시작으로 2020 년 17 개, 2021 년에 26 개로 증가하였으며, 2022 년에는 32 개사가 증가하였다. 상장 트랙별로 보면, 일반 상장기업이 17 사로 53.1%를 차지하며 가장 큰 비중을 유지하고 있지만, 기술특례기업이 12 개로 37.5%, 스팩합병기업이 3 개로 9.4%를 차지했다. 다만, 이전상장기업은 없었다.

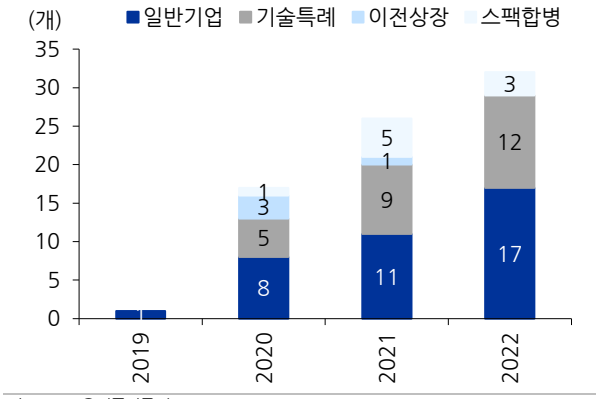
코스닥 시장에서의 소재·부품·장비 기업의 상장이 다양한 상장 트랙을 통해 확대되고 있는 것은 향후 소재·부품·장비 산업의 활성화에 크게 기여할 것으로 예상한다.

도표 54. 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

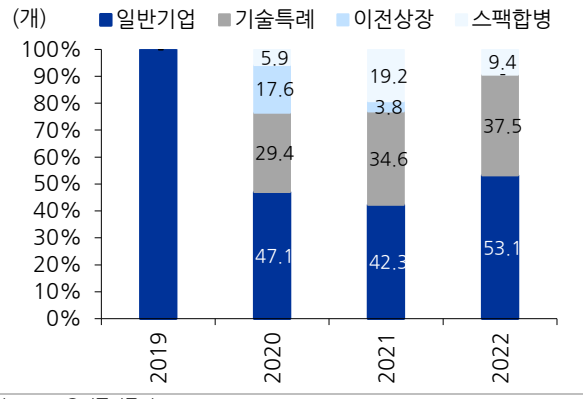
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 55. 소재·부품·장비 기업 IPO 기업 수



자료: KRX, 유진투자증권

도표 56. 상장트랙별 소재·부품·장비 상장 비중 추이



자료: KRX, 유진투자증권

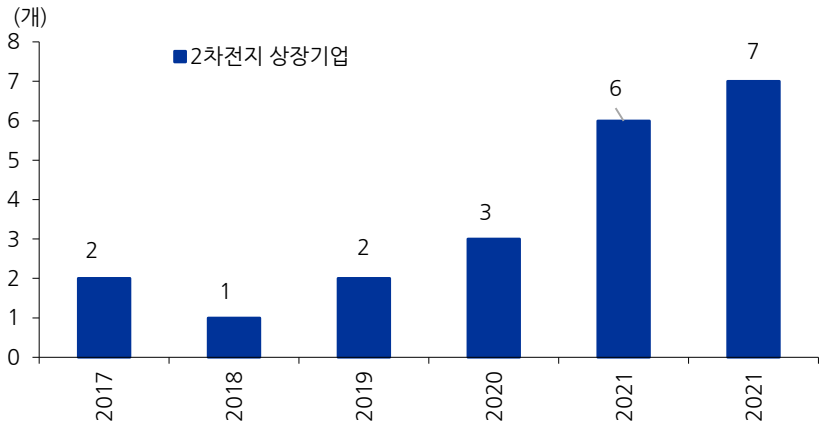
도표 57. 2022 년 소재·부품·장비 상장 기업 목록 (32 개 업체)

상장연도	순서	종목명	상장일	상장유형	주요 제품
2022 (32)	1	이지트로닉스	2022-02-04	기술특례	친환경 자동차 전력변환장치
	2	아셈스	2022-02-07	일반	핫멜트 접착 필름
	3	퓨런티어	2022-02-23	기술특례	카메라 모듈장비
	4	풍원정밀	2022-02-28	기술특례	OLED 증착용 메탈마스크
	5	비씨엔씨	2022-03-03	일반	반도체용 합성쿼츠 포커스링
	6	유일로보틱스	2022-03-18	일반	플라스틱 사출 취출로봇
	7	세아메카닉스	2022-03-24	일반	TV 스탠드 및 수소차 부품
	8	파이버프로	2022-03-25	스팩합병	광섬유 관성센서 및 광부품
	9	지투파워	2022-04-01	일반	태양광발전시스템, 인버터
	10	하이딥	2022-05-12	기술특례(스팩합병)	시스템반도체 IC 설계
	11	가온칩스	2022-05-20	일반	반도체 설계 솔루션
	12	범한퓨얼셀	2022-06-17	일반	연료전지 모듈 및 시스템
	13	레이저쎌	2022-06-24	기술특례	레이저 접착장비
	14	태성	2022-06-30	스팩합병	PCB 제조장비
	15	넥스트칩	2022-07-01	기술특례	차량용 비메모리 반도체 설계
	16	영창케미칼	2022-07-14	기술특례	반도체·디스플레이 화학소재
	17	에이치피에스피	2022-07-15	일반	고압 열처리 장비
	18	성일하이텍	2022-07-28	일반(이익미실현)	폐리튬전지 추출 재활용(코발트, 니
	19	아이씨에이치	2022-07-29	기술특례	스마트기기 필름형 안테나
	20	새빗켐	2022-08-04	일반	폐전지 활용 소재
	21	에이치와이티씨	2022-08-09	일반	2 차전지 장비 초정밀 부품
	22	대성하이텍	2022-08-22	일반	정밀부품, 스위스턴 자동선반
	23	더블유씨피	2022-09-30	일반(이익미실현)	2 차전지용 분리막
	24	에스비비테크	2022-10-17	기술특례	베어링, 감속기 제조
	25	탑머티리얼	2022-10-18	일반	2 차전지 소재
	26	뉴로메카	2022-11-04	기술특례	협동로봇
	27	제이아이테크	2022-11-04	일반	반도체 프리커서
	28	윤성에프앤씨	2022-11-14	일반(이익미실현)	2 차전지 믹싱시스템
	29	티에프이	2022-11-17	일반	반도체 검사 및 테스트
	30	엔젯	2022-11-18	기술특례	EHD 잉크젯프린터 제조
	31	인벤티지랩	2022-11-22	기술특례	장기지속형 주사제 개량신약 개발
	32	옵티코어	2022-12-29	스팩합병	무선망 광트랜시버

자료: 한국거래소, 유진투자증권

10) 2 차전지 관련 기업 수 지속 증가

도표 58. 최근 5 개년 2 차전지 상장기업 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 59. 최근 6 개년 2 차전지 상장 기업 목록

상장 연도	순서	종목명	상장일	주요제품	비고
2022 (7)	1	LG 에너지솔루션	2022-01-27	2 차전지 (소형, ESS,자동차전지)	-
	2	성일하이텍	2022-07-28	폐리튬전지 추출 재활용(코발트, 니켈	소·부·장
	3	새빗켐	2022-08-04	폐전지재활용소재, 폐산재활용	소·부·장
	4	에이치와이티씨	2022-08-09	2 차전지 장비 초정밀 부품	소·부·장
	5	더블유씨피	2022-09-30	이차전지용 분리막	소·부·장
	6	탑머티리얼	2022-10-18	이차전지 시스템 엔지니어링, 전극소	소·부·장
	7	윤성에프앤씨	2022-11-14	2 차전지용 믹싱시스템	소·부·장
2021 (6)	1	엔켐	2021-11-01	2 차전지 전해액	소·부·장
	2	지아이텍	2021-10-21	2 차전지용 SLOT DIE 등	소·부·장
	3	원준	2021-10-07	2 차전지용 열처리 장비	소·부·장
	4	와이엠텍	2021-09-10	계전기(EV Relay)	소·부·장
	5	엔시스	2021-04-01	2 차전지 검사장비	
	6	유일에너테크	2021-02-25	2 차전지 제조장비	소·부·장
2020 (3)	1	하나기술	2020-11-25	2 차전지 양산 자동화 설비	소·부·장
	2	티에스아이	2020-07-22	2 차전지 장비(믹싱시스템 등)	소·부·장/이전상장
	3	에이프로	2020-07-16	2 차전지 장비(충방전기 등)	소·부·장
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	-
2017 (2)	1	티에스아이	2017-10-30	2 차전지 Mixing System	-
	2	엠플러스	2017-09-20	이차전지 자동화 조립설비	-

자료: 한국거래소, 유진투자증권

11) 스팩(SPAC) 시장 활성화 지속

2022 년 스팩(SPAC) 상장의 경우, 전년비 큰 폭으로 증가하면서 45 개사가 상장하였으며, 이는 2009 년 스팩 시장 도입 이후 2015 년과 동일한 최대실적을 기록하였다. 또한 SPAC 기업과의 합병 기업도 17 개사로 과거 SPAC 도입 이후 두번째로 높은 수치를 기록하였다.

스팩 시장이 활성화되고 있는 요인은, 미국 기준금리 인상 등의 영향으로 IPO 시장이 침체되면서 공모 절차가 단순한 스팩 상장 및 스팩합병에 대한 수요가 증가하고 있기 때문이다.

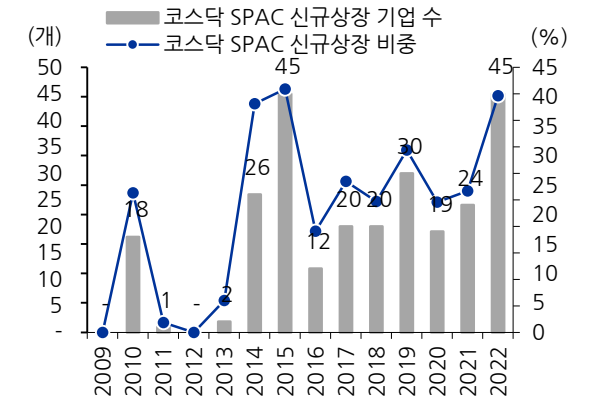
특히, 2022 년 2 월에 '스팩소멸합병' 도입으로 합병 이후 합병대상기업(비상장기업)의 법인격 유지가 가능해져 스팩합병상장에 대한 기업 선호도가 증가할 것으로 예상하고 있다.

도표 60. 스팩존속합병 및 스팩소멸합병 비교

구 분	스팩존속합병(기존)	스팩소멸합병(신규)
개 요	합병시 스팩의 법인격 존속, 비상장기업(합병후 사업영위) 법인격 소멸	합병시 스팩 법인격 소멸, 비상장기업(합병후 사업영위) 법인격 존속
상장 절차	스팩 주식 발행 → 추가 상장	합병 → 스팩 상장폐지, 합병법인 신규상장
특 징	사업을 영위할 비상장기업의 법인격(업력) 소멸에 따른 비효율, 업무부담 발생	비상장기업이 기존 법인격(업력)을 그대로 승계하여 비효율성 제거

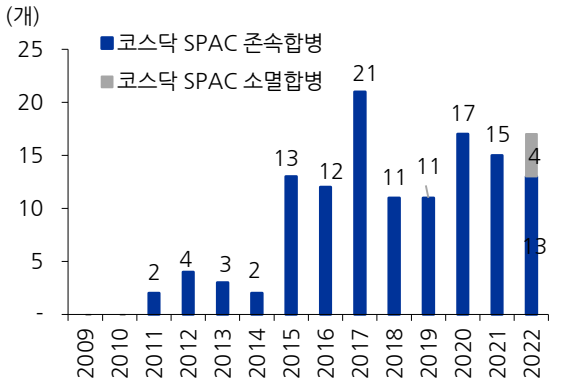
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 61. 코스닥 내 SPAC 신규 상장 기업



자료: KRX, 유진투자증권

도표 62. 크스닥 내 SPAC 합병 기업 수 추이



자료: KRX, 유진투자증권

Ⅲ. 2023 년 IPO 시장 전망

1) 대어급 대기 중이나, IPO 시기를 신중히 검토 예상

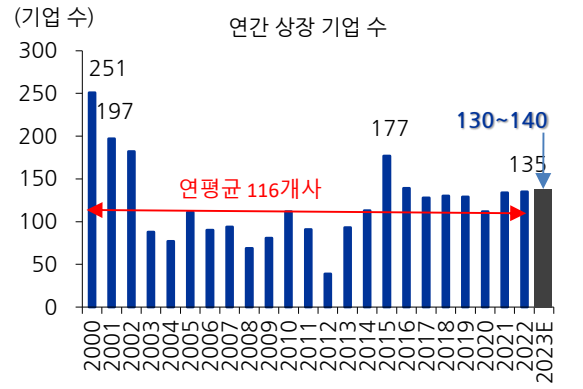
2023 년 IPO 시장은 공모 기업 수 기준으로는 전년 수준에 머무를 것으로 예상되지만, 공모금액 측면에서는 지난 2 개년간의 높은 수치에는 크게 못 미칠 것으로 예상한다. IPO 예정기업 수는 평균 수준인 약 130~140 여개로 예상되며, 공모금액은 7.5 ~ 10.0 조원 수준일 것으로 예상한다.

2023 년은 IPO 기업 수는 역대 연간 평균인 116 개사보다 높고, 최근 5 개년 평균 128 개보다 소폭 높은 약 130~140 여개가 예상된다. 그 이유는 최근 기술특례 상장 기업의 증가세가 지속되고 있고, 스팩 및 코넥스 기업 상장도 큰 폭으로 증가하고 있기 때문이다. 코넥스 시장 IPO 예상기업은 약 10~15 개 수준으로 예상하고 있으며, 과거 연평균 12 개 사가 상장을 했었다.

다만, 2023 년 IPO 공모금액은 역대 평균인 4.8 조원보다 높고, 최근 5 개년간 평균인 10 조원보다는 낮은 약 7.5 ~ 10.0 조원의 시장을 예상한다. 코스피 종목은 변동폭이 크겠지만, 약 5.0 ~ 7.5 조원의 시장을 예상하고, 코스닥 공모금액은 과거 평균 구간인 2.5 ~ 3.5 조원을 예상하기 때문이다.

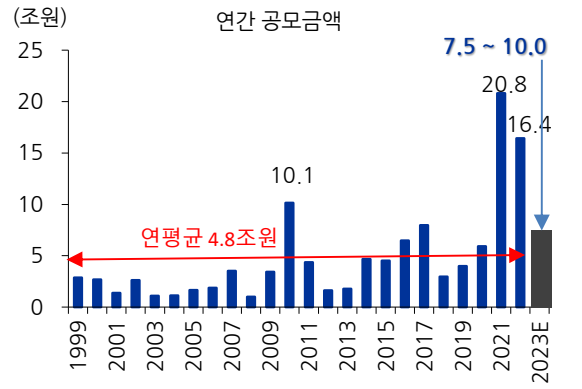
결론적으로 2023 년 IPO 시장은 기업 수로서는 전년 수준을 유지할 것으로 예상하나, 공모금액 면에서는 지난해의 절반 수준에 미칠 것으로 예상하고 있다. 다만, 시장의 변동성에 따라 IPO 추진 기업의 추진 시기가 조정될 것으로 예상하고 있어 공모금액의 변동폭도 커질 것으로 예상한다. 시장 회복을 기대하는 상반기 보다는 하반기에 대어급 IPO 기업의 상장 비중이 높아 질 것으로 예상한다.

도표 63. IPO 공모 기업수 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 64. IPO 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

2022년 IPO를 추진하다 철회 공시를 낸 기업은 13개로 역대 최고치를 기록하였다. 주식시장이 각종 외적인 변수에 의해 부진하였고, 또한 변동성이 확대되면서 추진 기업들이 시기를 조정하기 위해 공모 철회를 선택한 것이다. 이러한 현상은 올해도 반복될 것으로 예상한다. 아직 각종 우려하는 변수들이 여전히 시장에서 반복되고 있기 때문이다.

다만, 2023 년에는 지난해 공모 철회를 한 일부 기업이 올해 1 분기에 IPO 를 재추진하고 있어 긍정적이다. 지난해 하반기 IPO 승인을 획득한 일부 기업은 올해 1 분기내 IPO 를 추진하지 많으면, 다시 재심사를 받기 위해 상당한 시간이 소요되기 때문에 재추진 가능성이 있다고 판단된다.

아직 IPO 청구를 하지 않은 기업의 경우에는 상반기 주식시장의 흐름을 보면서 IPO 추진 여부를 결정할 것으로 예상되어 대어급 IPO 기업은 보수적인 접근을 할 것으로 예상한다.

도표 65. 2023 년 이후 IPO 추진 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
케이뱅크	1 조원	4 ~ 5 조원	인터넷은행	NH 투자증권, 삼성증권	-
컬리	-	2~4 조원	새벽 배송업체	NH 투자증권, 한국투자증권, JP 모건	-
오아시스마켓	-	1 조원	신선식품 배송업체	한국투자증권, NH 투자증권	-
골프존카운티	-	2 조원	골프장 운영	삼성증권, NH 투자증권	-
CJ 올리브영	-	2 조원	헬스,뷰티 제품 유통	미래에셋증권, 모건스탠리 증권	-
LG CNS	최소 1 조원	5 ~ 7 조원	IT 클라우드 서비스	KB 증권	-
SK 에코플랜트	최소 1 조원	5 ~ 7 조원	국내외 건설 인프라 및 폐기물 처리 업체	NH 투자증권, 크레디트스위스, 씨티그룹글로벌마켓	-
에코프로머티리얼즈	-	1 ~ 2 조원	2 차전지 전구체	미래에셋증권	-
SK 쉴더스	-	-	보안	NH 투자증권, KB 증권	-
원스토어	-	-	앱서비스	NH 투자증권, KB 증권, SK 증권	-
태림페이퍼	-	-	펄프, 종이 및 판지 제조업	신한금융투자, 하나금융투자	-
밀리의서재	-	-	도세대여 플랫폼	미래에셋증권	-
라이온하트스튜디오	-	-	소프트웨어 개발 및 공급업	한국투자증권, NH 투자증권	-
11 번가	-	-	온라인 유통	한국투자증권, 골드만삭스	-
두나무	-	-	정보서비스업	-	-
현대오일뱅크	-	-	석유 정제품 제조업	NH 투자증권,KB 증권,CS 증권	-
야놀자	-	-	여가서비스	골드만삭스, 모건스탠리	-
카카오엔터테인먼트	-	-	웹툰, 웹소설 플랫폼 및 엔터 기획	JP 모건	-
SSG 닷컴	-	-	온라인 유통	미래에셋증권,삼성증권	-
카카오모빌리티	-	-	모빌리티 서비스	한국투자증권, 대신증권	-
현대엔지니어링	-	-	건축기술, 엔지니어링 및 기타	미래에셋증권, KB 증권	-
스마트스터디	-	-	컨텐츠	미래에셋증권	-
교보생명보험	-	-	보험업	NH 투자증권	-
무신사	-	-	온라인 유통	-	-
티몬	-	-	온라인 유통	미래에셋증권	-
와디즈	-	-	투자 플랫폼	미래에셋증권, 신한금융투자	-

주: 예상 공모규모 및 예상 기업가치는 시장 상황에 따라 변동성이 있음
자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

2) 2023 년 코스피 공모금액은 전년 대비 절반 수준 전망

2023 년 코스피 시장에는 약 10 ~ 15 개의 기업이 상장할 것으로 예상되어 전년 9 개 대비 소폭 증가할 것으로 예상한다. 공모금액은 5.0 ~7.5 조원 수준으로 전년 대비 절반 수준을 예상하고 있다.

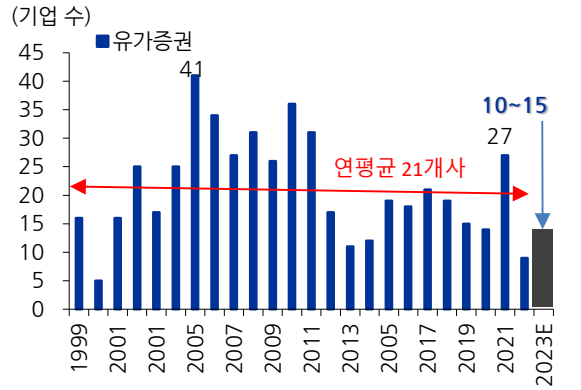
2023 년은 코스피 IPO 예상 기업은 10~15 개 수준으로 과거 연간 17 개 종목에 비해 하회할 것으로 예상한다. 이는 금리인상 및 인플레이션 영향에 따른 산업 전반의 부진 우려감에 따라 지난해 하반기부터 급격히 코스피 IPO 시장이 위축되고 있기 때문이다. 다만, 지난해 9 개 기업 상장을 반영하여 2023 년 KOSPI 시장 상장 예상 기업은 약 10 ~ 15 개로 추정한다.

2023 년 코스피 IPO 공모금액은 약 5.0 ~ 7.5 조원을 예상하는데, 이는 과거 5 개년간 평균은 7.3 조원 수준을 반영한 것이다. 다만, 2021 년과 2022 년에 코스피 IPO 공모금액은 각각 17.2 조원, 13.5 조원을 감안하면 큰 폭으로 하락한 것으로 보이지만, 두 해의 공모금액을 제외한다면, 그리 낮은 공모금액은 아니다.

이미 골프존카운티(승인일: 2022/08/22), 컬리(2022/08/22), 케이뱅크(2022/09/20), LX 세미콘(2022/10/25) 등은 임 IPO 공모에 대한 승인을 받고, 공모를 준비하고 있다.

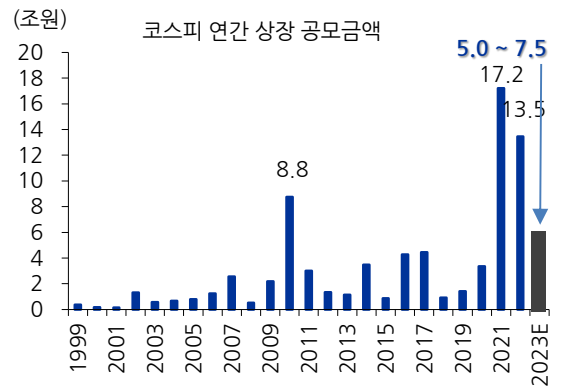
다만, 아직 주식 시장에 대한 우려감으로 IPO 청구를 신청한 코스피 상장 예정기업은 없는 상황이다. 일부 기업은 국내 코스피 시장이 아닌 나스닥 상장 추진을 검토하고 있어 변동성 또한 클 것으로 예상된다.

도표 66. 코스피 신규상장 공모 기업 수 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 67. 코스피 신규상장 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

3) 2023 년 코스닥 시장은 전년 수준을 유지 전망

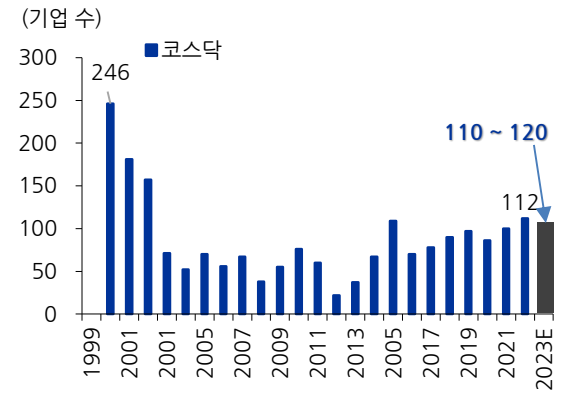
2023 년 코스닥 IPO 예상 기업은 약 110 ~ 120 개 수준이 될 것으로 예상하며, IPO 공모 규모는 2.5 ~ 3.0 조원 수준을 달성할 것으로 전망한다.

2023 년 코스닥 IPO 예상 기업 수는 110 ~ 120 개 수준을 예상하는데, 이는 과거 연평균 83 개사, 과거 5 년간 평균 97 개사 대비 소폭 증가한 수치다. 소폭 상승할 것으로 예상하는 이유는 ① 2 차전지, 수소연료전지, 미디어, 소프트웨어, 반도체 등의 신성장동력 관련 기업들의 상장이 지속되고 있고, ② 정부의 소재·부품·장비 기업의 상장 문턱의 완화와 함께, 기술특례 상장 기업이 꾸준히 증가세를 유지하고 있고, ③ 스팩(SPAC) 상장 기업이 증가세로 전환하였기 때문이다.

2023 년 코스닥 시장의 IPO 공모금액은 약 2.5 ~ 3.0 조원을 예상하는데, 이는 역대 평균 1.5 조원, 지난 5 개년간 평균인 2.7 조원등을 반영한 것이다. 특히 지난해에 이어 올해에도 2 차전지, 반도체 등의 소재·부품·장비 기업의 상장으로 묵직한 코스닥 기업이 상장할 것으로 예상하고 있다.

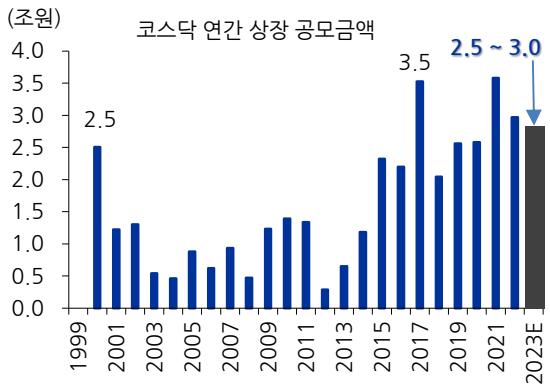
결론적으로 2023 년 코스닥 IPO 상장 예정 기업 수는 전년대비 유사한 수준을 예상하고, 공모금액 규모도 평균 수준을 소폭 상회할 것으로 전망한다.

도표 68. 코스닥 신규상장 공모 기업 수 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 69. 코스닥 신규상장 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

Ⅳ. 향후 IPO 시장 전망

도표 70. 2023 년 단계별 IPO 스케줄

심사청구 (48)	심사승인 (11)	수요예측 (9)	상장
시큐레터	엘비인베스트먼트	블루포인트파트너스	* 아직 없음
유안타스팩14호	이노진	**제이오**	
시지트로닉스	꿈비	**삼기이브이**	
기가비스	삼성스팩8호	스튜디오미르	
NH스팩28호	하나스펙27호	오브젠	
알멕	하나스팩26호	샌즈랩	
하이스팩8호	키움스팩8호	미래반도체	
에이엘티	나노팀	한주라이트메탈	
마녀공장	**LX 세미콘(유가)**	**티이엠씨**	
메디컬아이피	**케이뱅크(유가)**		
시큐센	**컬리(유가)**		
유안타스팩13호			
토마토시스템			
센서뷰			
KB스팩24호			
미래에셋비전스팩3호			
IBKS스팩22호			
에이비메디컬			
오픈놀			
필에너지			
틸론			
모니터랩			
나라셀라			
한국의약연구소			
인피닉			
진영			
프로테옴텍			
이노시뮬레이션			
M2N			
오아시스			
포커스미디어코리아			
파로스아이바이오			
글라세움			
시선바이오머티리얼스			
트루엔			
큐라티스			
잉카엔트웍스			
팍트라인터내셔널			
금양그린파워			
테토스			
케이피티			
씨유박스			
모노리스			
에스바이오메딕스			
레메디			
지씨티세미컨덕터			
지아이이노베이션			
아벨리노			

자료: KRX, 유진투자증권(2022.12.31 기준)

도표 71. 심사청구 기업 (48 개)

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
시큐레터	2022-12-27	53	19	-47	대신증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
유안타스팩 14 호	2022-12-23	0	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
시지트로닉스	2022-12-23	159	155	-56	유안타증권	반도체 제조업
기가비스	2022-12-21	622	440	143	삼성증권	특수 목적용 기계 제조업
NH 스팩 28 호	2022-12-16	0	0	0	엔에이치투자증권	금융 지원 서비스업
알멕	2022-12-15	405	837	-124	엔에이치투자증권	알루미늄 압연, 압출 및 연신제품
하이스팩 8 호	2022-12-14	0	0	0	하이투자증권	금융 지원 서비스업
에이엘티	2022-12-09	546	317	49	미래에셋증권	전자부품 제조업
마녀공장	**2022-12-08**	**328**	**626**	**142**	**한국투자증권**	**화장품 제조업**
메디컬아이피	2022-11-30	-231	9	-109	대신증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
시큐센	2022-11-30	59	219	5	신한투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
유안타스팩 13 호	2022-11-24	0	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
토마토시스템	2022-11-24	28	229	13	교보증권	소프트웨어 개발 및 공급업
센서뷰	2022-11-24	-177	46	-152	삼성증권	절연선 및 케이블 제조업
KB 스팩 24 호	2022-11-23	15	0	0	KB 증권	금융 지원 서비스업
미래에셋비전스팩 3 호	2022-11-21	0	0	0	미래에셋증권	기타 금융업
IBKS 스팩 22 호	2022-11-16	0	0	0	IBK 투자증권	금융 지원 서비스업
에이비메디컬	2022-11-11	217	235	70	엔에이치투자증권	그외 기타 의료용 기기 제조업
오픈놀	2022-11-07	34	109	0	하나증권	소프트웨어 개발 및 공급업
필에너지	2022-10-31	204	1,652	58	미래에셋증권	기타 특수목적용 기계 제조업
틸론	2022-10-31	-59	126	-107	키움증권	응용소프트웨어 개발 및 공급업
모니터랩	2022-10-20	24	120	21	미래에셋증권	소프트웨어 개발 및 공급업
나라셀라	2022-10-14	202	884	90	신영증권	주류 도매업
한국의약연구소	2022-10-07	82	192	32	신한투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
인피닉	2022-10-06	-13	235	-33	한국투자증권	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
진영	2022-10-06	156	593	59	하이투자증권	플라스틱제품 제조업
프로테옴텍	2022-10-06	145	59	-8	키움증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
이노시뮬레이션	2022-09-15	82	219	-32	하나증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
M2N	2022-09-15	199	317	42	한국투자증권	반도체 제조업
오아시스	**2022-09-08**	**973**	**3,569**	**44**	**NH 투자증권,한국투자증권**	**상품 종합 도매업**
포커스미디어코리아	2022-09-07	339	578	77	미래에셋증권	광고업
파로스아이바이오	2022-08-26	-396	1	-307	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
글라세움	2022-08-17	-162	0	-82	한국투자증권	기초 의약물질 및 생물학적 제제
시선바이오머티리얼스	2022-08-17	158	50	27	한화투자증권,미래에셋증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
트루엔	2022-08-11	430	360	9	미래에셋증권	영상 및 음향기기 제조업
큐라티스	2022-08-04	84	16	-204	대신증권	자연과학 및 공학 연구개발업
잉카엔트웍스	2022-07-29	-23	36	-5	유안타증권	소프트웨어 개발 및 공급업
팍트라인터내셔널	**2022-07-22**	**5**	**7,037**	**436**	**IBK 투자증권**	**기타 운송관련 서비스업**
금양그린파워	**2022-07-22**	**488**	**1,520**	**39**	**삼성증권**	**전기 및 통신 공사업**
테토스	2022-07-12	-137	37	-75	하나증권,IBK 투자증권	특수 목적용 기계 제조업
케이피티	2022-07-08	26	285	1	미래에셋증권	기타 화학제품 제조업
씨유박스	2022-07-07	43	123	-17	신한금융투자,SK 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
모노리스	2022-06-30	145	131	-100	하나증권	소프트웨어 개발 및 공급업
에스바이오메딕스	2022-05-23	51	89	-52	미래에셋증권	의약품 제조업
레메디	2022-05-02	32	40	-16	미래에셋증권	전동기, 발전기 및 전기 변환·
지씨티세미컨덕터	2022-04-29	0	0	0	하나금융투자,삼성증권	반도체 제조업
지아이이노베이션	2022-04-20	100	56	-1,507	하나금융투자,NH 투자증권,삼	자연과학 및 공학 연구개발업
아벨리노	2022-03-30	0	0	0	미래에셋증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.12.31 기준)

도표 72. 심사승인 기업 (11 개)

종목	승인일	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
엘비인베스트먼트	2022-12-22	494	0	미래에셋증권	기금 운영업
이노진	2022-12-19	94	23	IBK 투자증권	기타 화학제품 제조업
꿈비	2022-12-19	209	18	키움증권	가구 제조업
삼성스팩 8 호	2022-12-02	0	0	삼성증권	금융 지원 서비스업
하나스펙 27 호	2022-11-29	0	0	하나증권	금융 지원 서비스업
하나스팩 26 호	2022-11-24	0	0	하나증권	금융 지원 서비스업
키움스팩 8 호	2022-11-22	0	0	키움증권	금융 지원 서비스업
나노팀	2022-11-10	270	45	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
LX 세미콘(유가)	**2022-10-25**	**18,988**	**2,964**	**KB 증권**	**반도체 제조업**
케이뱅크(유가)	**2022-09-20**	**2,822**	**225**	**NH 투자증권,삼성증권**	**은행 및 저축기관**
컬리(유가)	**2022-08-22**	**15,580**	**-12,766**	**한국투자증권,NH 투자증권**	**음·식료품 및 담배 소매업**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.12.31 기준)

도표 73. 수요예측 예상 기업 (9 개)

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
블루포인트파트너스	2023.02.06~02.07	8,500~10,000	-	14,450	1,068 ~ 1,257	한국투자증권
제이오	**2023.02.01~02.02**	**10,000~13,000**	**-**	**40,000**	**3,136 ~ 4,077**	**한국투자증권**
삼기이브이	**2023.01.17~01.18**	**13,800~16,500**	**-**	**49,018**	**1,971 ~ 2,356**	**대신증권**
스튜디오미르	2023.01.16~01.17	15,300~19,500	-	15,300	788 ~ 1,004	미래에셋증권
오브젠	2023.01.10~01.11	18,000~24,000	-	13,967	698 ~ 931	한국투자증권
샌즈랩	2023.01.10~01.11	8,500~10,500	-	31,450	1,284 ~ 1,587	키움증권
미래반도체	2023.01.10~01.11	5,300~6,000	-	19,080	765 ~ 866	신한투자증권
한주라이트메탈	2023.01.04~01.05	2,700~3,100	-	17,550	525 ~ 603	미래에셋증권
티이엠씨	**2023.01.04~01.05**	**32,000~38,000**	**-**	**70,400**	**3,537 ~ 4,201**	**한화투자증권**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.12.31 기준)

도표 74. 2023 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 공모 개요: 9 개 기업

종목명	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상 시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수 비율	비고
블루포인트파트너스	8,500~10,000	145	1,068 ~ 1,257	12,567,770	1,700,000	59.10%	
제이오	**10,000~13,000**	**400**	**3,136 ~ 4,077**	**31,359,350**	**4,000,000**	**75.44%**	
삼기이브이	**13,800~16,500**	**490**	**1,971 ~ 2,356**	**14,280,614**	**3,552,037**	**72.76%**	신주: 2,131,222. 구주: 1,420,815
스튜디오미르	15,300~19,500	153	788 ~ 1,004	5,150,550	1,000,000	75.37%	신주: 800,000. 구주: 200,000
오브젠	18,000~24,000	140	698 ~ 931	3,879,775	775,956	76.36%	
샌즈랩	8,500~10,500	315	1,284 ~ 1,587	15,111,000	3,700,000	74.27%	신주: 3,000,000. 구주: 700,000
미래반도체	5,300~6,000	191	765 ~ 866	14,438,000	3,600,000	75.07%	
한주라이트메탈	2,700~3,100	176	525 ~ 603	19,435,815	6,500,000	61.50%	
티이엠씨	**32,000~38,000**	**704**	**3,537 ~ 4,201**	**11,054,364**	**2,200,000**	**65.99%**	

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.12.31 기준)

도표 75. 2023 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정: 9 개 기업

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
블루포인트파트너스	2023.02.06~02.07	2023.02.13~02.14	2023-02-16	-	한국투자증권
제이오	**2023.02.01~02.02**	**2023.02.07~02.08**	**2023-02-10**	**-**	**한국투자증권**
삼기이브이	**2023.01.17~01.18**	**2023.01.25~01.26**	**2023-01-30**	**-**	**대신증권**
스튜디오미르	2023.01.16~01.17	2023.01.26~01.27	2023-01-31	-	미래에셋증권
오브젠	2023.01.10~01.11	2023.01.16~01.17	2023-01-19	-	한국투자증권
샌즈랩	2023.01.10~01.11	2023.01.16~01.17	2023-01-19	-	키움증권
미래반도체	2023.01.10~01.11	2023.01.16~01.17	2023-01-19	-	신한투자증권
한주라이트메탈	2023.01.04~01.05	2023.01.10~01.11	2023-01-13	2023-01-19	미래에셋증권
티이엠씨	**2023.01.04~01.05**	**2023.01.10~01.11**	**2023-01-13**	**-**	한화투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.12.31 기준)

도표 76. 2023 년 1 월 이후 IPO 예정 기업 자본금 외: 9 개 기업

종목명	예상시가총액	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
블루포인트파트너스	1,068 ~ 1,257	610	385	226	회사 본부 및 경영 컨설팅 서비스
제이오	**3,136 ~ 4,077**	**27**	**787**	**-146**	**건축기술, 엔지니어링 및 관련 기**
삼기이브이	**1,971 ~ 2,356**	**359**	**1,169**	**-2**	**자동차 신품 부품 제조업**
스튜디오미르	788 ~ 1,004	105	144	21	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
오브젠	698 ~ 931	9	201	-32	소프트웨어 개발 및 공급업
샌즈랩	1,284 ~ 1,587	49	54	7	소프트웨어 개발 및 공급업
미래반도체	765 ~ 866	391	3,280	148	기타 상품 전문 도매업
한주라이트메탈	525 ~ 603	358	1,890	40	기타 금속 가공제품 제조업
티이엠씨	**3,537 ~ 4,201**	**364**	**883**	**104**	**기초 화학물질 제조업**

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2022.12.31 기준)

V. Post-IPO 중소형 유망주 10 選

2022 년 IPO 주요 기업 70 개 종목을 전방산업, 성장성, 그리고 사업의 안정성 등의 3 가지 기준을 중심으로 당사 코스닥벤처팀에서 평가를 하여 종합점수를 정리하여 보았다.

종합점수 기준(9 점 만점)에서 9 점을 차지한 기업은 1 개, 8 점을 차지한 기업은 10 기업이었다. 이 중에서 당사 코스닥벤처팀에서 IPO 이후 지속적으로 리포트를 발간한 중소형주 10 개 종목을 선정하여 정리하였다. IT 분야에서 8 개 기업을 선정하였고, 산업재에서 2 개 종목을 선정하였다.

대부분 전방산업과 성장성이 양호한 기업 중에서 안정적인 실적 지속 및 성장성을 보유한 기업을 선정하였다. 최고 9 점 만점을 보인 종목은 HPSP 였으며, 나머지 9 개 종목은 8 점을 차지하였다.

도표 77. Post-IPO 중소형 유망주 10 選 (당사 코스닥벤처팀에서 리포팅한 종목 중심)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2022F)	영업이익 (2022F)	순이익 (2022F)	PER (2022F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수
IT (8)	HPSP	1,085.5	155.6	86.5	72.1	12.7	★★★	★★★	★★★	9
	큐알티	47.8	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8
	더블유씨피	1,359.7	254.6	54.0	56.6	18.2	★★★	★★★	★★	8
	새빗켐	370.9	45.9	9.8	7.3	44.3	★★★	★★★	★★	8
	윤성에프앤씨	354.3	233.5	38.0	31.9	9.1	★★★	★★★	★★	8
	성일하이텍	1,213.3	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8
	비씨엔씨	186.8	81.5	11.2	9.1	19.9	★★★	★★★	★★	8
	풍원정밀	203.5	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8
산업재 (2)	뉴로메카	128.7	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8
	에스비비테크	106.2	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	8

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2022.12.29 기준, 2022 년 당사 추정치 적용
주: 종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9 점 만점

도표 78. 2022 년 IPO 기업 종합 성적표 ①

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2022F)	영업이익 (2022F)	순이익 (2022F)	PER (2022F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수	당팀 리포팅
IT (32)	펨트론	59.2	60.4	5.2	4.5	11.8	★★★	★★	★★	7	O
	엔젯	132.5	24.2	8.3	7.0	15.6	★★★	★★	★★	7	O
	티에프이	89.2	75.0	12.0	11.0	6.7	★★★	★★	★★	7	O
	윤성에프앤씨	**354.3**	**233.5**	**38.0**	**31.9**	**9.1**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	제이아이테크	82.4	72.0	15.7	12.5	5.4	★★★	★★	★★	7	O
	큐알티	**47.8**	**-**	**-**	**-**	**-**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	저스템	53.1	55.3	10.1	8.1	5.1	★★★	★★	★★	7	O
	산돌	98.6	21.9	10.1	8.9	8.4	★★★	★★	★★	7	O
	핀텔	72.7	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	탑머티리얼	242.3	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	이노룰스	49.4	16.9	2.5	0.0	14.4	★★★	★★★	★	7	O
	더블유씨피	**1,359.7**	**254.6**	**54.0**	**56.6**	**18.2**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	오픈엣지테크놀로지	154.8	15.1	-10.7	-10.5	-13.0	★★★	★★★	★	7	O
	에이치와이티씨	92.0	41.1	8.3	8.4	9.4	★★★	★★	★★	7	O
	새빗켐	**370.9**	**45.9**	**9.8**	**7.3**	**44.3**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	아이씨에이치	116.1	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	
	성일하이텍	**1,213.3**	**-**	**-**	**-**	**-**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	HPSP	**1,085.5**	**155.6**	**86.5**	**72.1**	**12.7**	★★★	★★★	★★★	**9**	**O**
	영창케미칼	115.8	86.6	7.6	5.7	18.4	★★★	★★	★★	7	O
	코난테크놀로지	160.5	24.4	4.0	3.5	0.0	★★★	★★	★★	7	O
	넥스트칩	121.4	32.0	-19.1	-18.9	0.0	★★★	★★	★★	7	O
	레이저쎌	52.3	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	비플라이소프트	28.1	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	O
	가온칩스	163.1	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	모아데이타	75.7	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	비씨엔씨	**186.8**	**81.5**	**11.2**	**9.1**	**19.9**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	풍원정밀	**203.5**	**-**	**-**	**-**	**-**	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	퓨런티어	147.0	28.0	2.1	2.2	65.0	★★★	★★	★★	7	O
	나래나노텍	79.0	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	스코넥	188.5	-	-	-	-	★★★	★★★	★	7	O
	이지트로닉스	80.7	21.4	-2.1	-1.3	-60.3	★★★	★★	★★	7	O
	LG 에너지솔루션	**101,907.**	**25213.**	**1466.9**	**919.0**	**117.4**	★★★	★★★	★★	**8**	

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2022.12.29 기준, 2022 년 당사 추정치 적용
주: 종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9 점 만점

도표 79. 2022 년 IPO 기업 종합 성적표 ②

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2019F)	영업이익 (2019F)	순이익 (2019F)	PER (2019F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합 점수	당팀 리포팅
건강관리 (13)	바이오노트	874.1	550.8	357.4	467.8	1.4	★★★	★★	★★	7	O
	인벤티지랩	80.3	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	디티앤씨알오	56.9	46.0	7.1	6.8	6.7	★★★	★★	★★	7	O
	플라즈맵	101.0	20.6	-8.4	0.0	0.0	★★★	★★	★★	7	O
	샤페론	159.5	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	선바이오	137.3	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	알피바이오	102.5	143.0	13.0	10.9	8.3	★★★	★★	★★	7	O
	에이프릴바이오	185.4	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	루닛	364.4	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	보로노이	431.9	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	노을	98.5	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	바이오에프디엔씨	147.8	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
	애드바이오텍	30.7	-	-	-	-	★★★	★★	★	6	
경기관련 소비재 (7)	유비온	24.0	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	위니아에이드	97.0	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	청담글로벌	226.1	280.5	18.2	14.0	14.4	★★★	★★★	★	7	O
	공구우먼	264.9	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	브이씨	56.2	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	케이옥션	125.1	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	오토앤	161.6	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
금융 (2)	스톤브릿지벤처스	81.5	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
	인카금융서비스	69.3	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
산업재 (8)	**뉴로메카**	**128.7**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	에스비비테크	**106.2**	-	-	-	-	★★★	★★★	★★	**8**	**O**
	모델솔루션	112.6	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O
	대성하이텍	115.8	133.2	14.9	9.7	10.1	★★★	★★	★★	7	O
	쏘카	711.8	373.5	10.0	-17.0	-45.6	★★★	★★	★	6	
	범한퓨얼셀	228.7	56.5	4.8	3.5	58.1	★★★	★★	★★	7	O
	지투파워	149.6	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	유일로보틱스	181.1	40.0	0.1	1.0	143.5	★★★	★★	★★	7	O
커뮤니케이션 서비스 (3)	SAMG 엔터	217.4	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
	티쓰리	114.8	71.2	14.0	12.7	6.3	★★	★★	★★	6	O
	포바이포	117.5	-	-	-	-	★★★	★★	★★	7	O
소재 (2)	세아메카닉스	118.8	94.3	4.6	5.3	21.6	★★★	★★	★★	7	O
	아셈스	108.5	54.3	9.3	9.5	12.0	★★	★★	★★	6	
에너지 (2)	수산인더스트리	314.3	339.1	57.7	45.2	0.0	★★★	★★	★★	7	O
	대명에너지	294.1	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	
필수 소비재	오에스피	49.7	-	-	-	-	★★	★★	★★	6	O

자료: 유진투자증권
주: 2022.12.29 종가 기준, 2022 년 컨센서스 적용, 코넥스, 스팩 제외
종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9 점 만점

3) 2022 년 Post-IPO 유망주 요약

도표 80. 2022 년 IPO 기업 Valuation 비교 ①

	HPSP (403870, KQ)	비씨엔씨 (146320, KQ)	큐알티 (405100, KQ)	풍원정밀 (371950, KQ)	성일하이텍 (365340, KQ)
주력분야 (2021 년 기준)	반도체 장비 96.3% 기타 매출 3.7%	QD9 70.2% 천연쿼츠 11.9% 실리콘 6.8% 세라믹 5.5% 기타 5.6%	신뢰성시험 67.6% 종합분석 15.6% 상품, 기타 16.8%	오픈메탈마스크 55.9% 스틱바마스크 29.1% 악세서리스틱 8.5% 파인메탈마스크 0.5% 기타 6.0%	코발트 46.2% 니켈 36.9% 탄산리튬 4.1% 황산망간 0.8% 구리 1.1% 기타 매출 10.9%
매출액(억원, 2022E)	1,610	81.4	72.2	55.7	247.6
영업이익(억원)	853	11.2	19.3	6.7	54.5
영업이익률(%)	**53**	13.8	26.8	11.9	22.0
순이익(억원)	734	9.5	17.7	4.9	44.7
순이익률(%)	45.6	11.6	24.5	8.8	18.1
PER(배)	**14.5**	**18.6**	**8.1**	**39.3**	**25.9**
시가총액(십억원)	1,083.5	174.4	47.8	198.0	1,188.2
공모가 (공모가밴드)	25,000 원 (23,000 ~ 25,000 원)	13,000 (9,000~11,500)	44,000 원 (51,400~62,900 원)	15,200 (13,200~15,200)	50,000 원 (40,700~47,500 원)
현재주가(원)	53,400	14,100	12,000	9,401	99,600
시초가(원)	50,000	26,000	43,000	20,200	99,900
수요예측 경쟁률(X:1)	1,511.4:1 (의무보유확약 42.54%)	1,831.2 : 1 (의무보유확약 22.8%)	86.97:1 (의무보유확약 0.21%)	1,556.5 : 1 (의무보유확약 11.0%)	2,269.7:1 (의무보유확약 38.66%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,159.1:1	2,686.2 : 1	7.44:1	2,236.0 : 1	1,207.1:1

참고: 2023.01.02 종가기준. 실적은 2022 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 81. 2022 년 IPO 기업 Valuation 비교 ②

	새빗켐 (107600, KQ)	더블유씨피 (393890, KQ)	윤성에프앤씨 (372170, KQ)	뉴로메카 (348340, KQ)	에스비비테크 (389500, KQ)
주력분야 (2021 년 기준)	폐전지재활용 68.3% 폐산재활용 29.9% 기타 1.9%	분리막(내수) 33.4% 분리막(수출) 66.6%	2 차전지 96.3% 바이오제약 3.6% 기타 0.1%	협동로봇 54.0% 물류로봇 11.0% 로봇부품 등 07.2% 기타 매출 27.8%	방산용 감속기 18.7% 산업용 감속기 13.1% 서비스로봇 5.5% 산업용 베어링 62.6%
매출액(억원, 2022E)	45.9	248.0	206.2	12.9	10.9
영업이익(억원)	9.8	53.6	33.1	-1.8	-1.1
영업이익률(%)	21.4	21.6	16.0	-13.6	-9.8
순이익(억원)	7.3	62.8	33.0	-1.9	-1.1
순이익률(%)	15.9	25.3	16.0	-14.9	-9.7
PER(배)	**48.2**	**22.2**	**10.2**	-	-
시가총액(십억원)	359.3	1,395.0	337.1	121.4	97.6
공모가 (공모가밴드)	35,000 원 (25,000~30,000 원)	60,000 원 (80,000~100,000 원)	49,000 원 (53,000~ 62,000 원)	16,900 원 (14,000~ 16,900 원)	12,400 원 (10,100~ 12,400 원)
현재주가(원)	73,900	41,400	42,250	11,750	15,800
시초가(원)	70,000	54,000	44,100	24,250	23,900
수요예측 경쟁률(X:1)	1,670.9:1 (의무보유확약 37.7%)	33.28 : 1 (의무보유확약: 4.24%)	67.49 : 1 (의무보유확약: 0.14%)	1,652.13 : 1 (의무보유확약: 7.60%)	2,269.68 : 1 (의무보유확약: 32.54%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,725.0:1	7.25 : 1	1.73 : 1	1,181.88 : 1	1,657.60 : 1

참고: 2023.01.02 종가기준. 실적은 2022 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

HPSP(403870, KQ)
NR
메모리반도체향 장비 비중 확대 지속

비씨엔씨(146320, KQ)
NR
반도체용 합성쿼츠 소재 내재화 원년

큐알티(405100, KQ)
NR
반도체 신뢰성 평가 시장 확대 수혜

풍원정밀(371950, KQ)
NR
FMM 국산화 원년으로 시장 대체 수혜

성일하이텍(365340, KQ)
BUY
폐배터리 시장의 본격적인 개화 최대 수혜

새빗켐 (107600, KQ)
NR
장기 공급 계약을 위한 Capa 확대 중

더블유씨피(393890, KQ)
NR
글로벌 고객사향 Capa 증설 지속

윤성에프앤씨(372170, KQ)
NR
주요 고객사 투자 확대로 실적 점핑 예상

뉴로메카(348340, KQ)
NR
협동로봇 시장 확대 본격적인 수혜 기대

에스비비테크(389500, KQ)
NR
로봇 관절의 핵심, 감속기 국산화 수혜

HPSP(403870, KQ)

메모리반도체향 장비 비중 확대 지속

2023.01.03

Company Comment

투자의견: NR(유지)

현재주가: 53,400 원(01/02)

시가총액: 1,083.5(십억원)

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

세계 최초, 유일한 고압 수소 어닐링 기술 보유한 글로벌 1 위 업체

2017 년 ㈜HPSP 법인 설립. 풍산마이크로텍이 2005 년부터 반도체전공정 장비인 고압수소 어닐링(Annealing, 손상된 웨이퍼 표면을 복구하기 위한 고온 화학적 열처리공정) 장비를 개발을 시작. 2009 년 풍산 장비사업본부가 사업을 양수. 2010 년 국내 시스템 반도체 고객사에 납품을 시작으로 유럽, 미국 등의 글로벌 시스템반도체 고객사에 공급을 확대. 2020 년부터 국내, 글로벌 시스템 반도체 고객사 첨단선단공정 양산 장비를 납품하기 시작. 2021 년에는 복수의 메모리 반도체 고객사 양산장비 선정 및 납품. 7 월 15 일 코스닥 시장 신규 상장.

투자포인트

1) 세계 최초, 유일의 기술력을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망: 전세계 유일한 고압 수소 어닐링 기술과 장비를 독점하고 있어 파운드리 업체의 투자와 함께 고성장세를 유지할 것으로 전망함. 오랜 업력을 통한 압도적인 기술 경쟁력 확보로 안정적인 실적 성장을 전망함. ① 타사 대비 높은 기업, 낮은 온도, 100% 수소 농도를 기반으로 32nm 에서 3nm 의 미세공정에 적용(타사는 16nm 이하 적용불가)이 가능하여 시장을 급격히 넓혀가고 있음. ② 글로벌 파운드리 기업들의 10nm 이하 초미세 공정확대 및 공격적 투자에 따른 장비 수요가 증가하고 있음. ③ 동사는 사업 초기부터 시스템반도체 고객사에 공급을 시작으로 최근 최선단 공정 양산장비를 납품하기 시작하고 있어 안정적인 실적 성장을 전망함.

2) 시스템반도체에서 메모리 반도체로 시장을 확대하고 있어 긍정적임: 메모리 반도체 공정에서의 미세화기 진행되면서 동사의 장비에 대한 수요가 발생하고 있음. 지난 2021 년 복수의 메모리반도체 고객사에 양산장비 납품 업체로 선정이 되었고, 일부 업체에는 납품을 시작하였음. 동사는 메모리반도체 시장 매출 비중이 2022 년에 25~30% 수준으로 예상되며, 2023 년에는 30% 중반까지 증가할 것으로 예상하고 있음.

현재 주가는 2023 년 기준 PER 12.8 배로 동종업계 대비 유사한 수준으로 거래 중

현재 주가는 2023 년 예상실적 기준 PER 12.8 배 수준이며, 국내외 유사업체(유진테크, 넥스틴, 파크시스템스, 원익 IPS, 테스) 평균 PER 12.5 배 대비 유사한 수준으로 거래 중임.

결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	61.2	91.8	161.0	198.4	273.3
영업이익(십억원)	28.0	45.2	85.3	100.4	142.1
세전계속사업손익(십억원)	26.8	46.7	96.9	109.5	156.9
당기순이익(십억원)	20.9	35.3	73.5	83.1	118.9
EPS(원)	1,263	2,115	3,683	4,166	5,961
증감률(%)	22.2	67.5	74.1	13.1	43.1
PER(배)	-	n/a	14.5	12.8	9.0
ROE(%)	76.9	81.4	57.8	34.2	34.6
PBR(배)	n/a	n/a	5.3	3.7	2.6
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	10.1	7.7	4.8

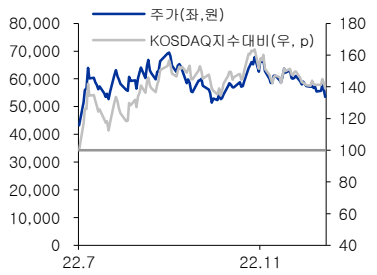
자료: 유진투자증권

발행주식수(천주)	20,290
52주 최고가(원)	72,200
최저가(원)	42,100
52주 일간 Beta	2.12
60일 일평균거래대금(억원)	9,644
외국인 지분율(%)	4.9
배당수익률(2022F,%)	0.0

주주구성(%)	
프레스토제6호사모투자합자회사 (외 1인)	40.4
한미반도체 (외 2인)	20.4
에이치피에스피우리사주 (외 1인)	1.8

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-14.3	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	85.3	69.7	▲
영업이익(23)	100.4	93.1	▲



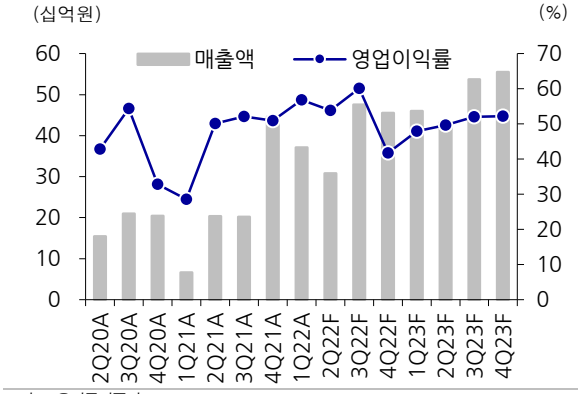
I. 실적 추이 및 전망

도표 82. 분기별 매출 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	**6.6**	**20.4**	**20.2**	**44.6**	**37.1**	**30.8**	**47.6**	**45.6**	**46.0**	**43.2**	**53.7**	**55.5**
증가율(yoy,%)	*51.0*	*32.2*	*-3.8*	*118.2*	*458.6*	*51.4*	*135.9*	*2.2*	*23.9*	*40.2*	*12.9*	*21.9*
증가율(qoq,%)	*-67.5*	*206.2*	*-1.0*	*121.3*	*-16.8*	*-17.0*	*54.4*	*-4.2*	*0.9*	*-6.1*	*24.3*	*3.5*
사업별 매출액												
반도체 장비 매출	5.8	19.7	19.4	43.5	35.2	28.6	45.3	44.1	43.7	40.6	51.0	53.8
기타 매출(부품,A/S)	0.9	0.7	0.7	1.1	2.0	2.2	2.3	1.5	2.2	2.6	2.7	1.7
매출 비중(%)												
반도체 장비 매출	86.5	96.8	96.4	97.6	94.7	92.8	95.2	96.8	95.1	94.0	95.0	96.9
기타 매출(부품,A/S)	13.5	3.2	3.6	2.4	5.3	7.2	4.8	3.2	4.9	6.0	5.0	3.1
수익(연결 기준)												
매출원가	3.0	6.7	6.5	13.9	11.3	10.3	13.4	15.4	14.5	13.3	17.0	17.2
매출총이익	3.7	13.7	13.6	30.7	25.8	20.5	34.2	30.2	31.5	29.9	36.7	38.3
판매관리비	1.8	3.5	3.1	8.0	4.7	3.9	5.6	11.2	9.5	8.4	8.8	9.3
영업이익	**1.9**	**10.2**	**10.5**	**22.7**	**21.1**	**16.6**	**28.6**	**19.0**	**22.0**	**21.4**	**27.9**	**29.0**
세전이익	**2.6**	**10.1**	**11.2**	**22.7**	**22.1**	**19.9**	**34.6**	**20.3**	**23.7**	**23.3**	**31.0**	**31.5**
당기순이익	**2.0**	**7.7**	**8.5**	**17.1**	**16.9**	**15.0**	**26.1**	**15.4**	**18.0**	**17.7**	**23.5**	**23.9**
이익률(%)												
매출원가율	45.1	32.9	32.2	31.2	30.4	33.4	28.2	33.8	31.5	30.8	31.7	31.0
매출총이익률	55.7	67.3	67.5	68.8	69.5	66.5	71.9	66.2	68.5	69.2	68.3	69.0
판매관리비율율	27.1	17.2	15.4	17.9	12.7	12.7	11.8	24.5	20.6	19.6	16.3	16.8
영업이익률	**28.6**	**50.1**	**52.1**	**50.9**	**56.8**	**53.9**	**60.1**	**41.7**	**47.9**	**49.6**	**52.0**	**52.2**
세전이익률	**39.1**	**49.6**	**55.6**	**50.9**	**59.5**	**64.6**	**72.8**	**44.6**	**51.6**	**53.8**	**57.8**	**56.7**
당기순이익률	**30.1**	**37.8**	**42.2**	**38.3**	**45.5**	**48.7**	**54.9**	**33.8**	**39.2**	**40.9**	**43.9**	**43.0**

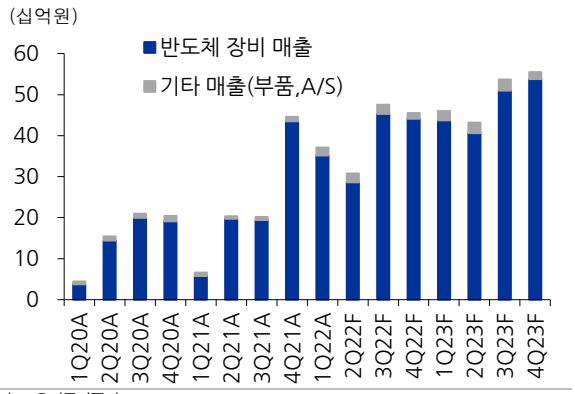
자료: 유진투자증권

도표 83. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 84. 분기별 매출비중 추이 및 전망



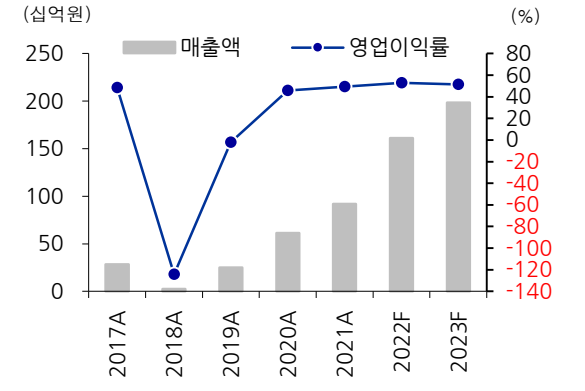
자료: 유진투자증권

도표 85. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**28.2**	**2.4**	**25.1**	**61.2**	**91.8**	**161.0**	**198.4**
(증가율)	-	*-91.6*	*964.0*	*143.6*	*50.0*	*75.5*	*23.2*
사업별 매출액							
반도체 장비 매출	-	-	21.1	57.2	88.4	153.1	189.1
기타 매출(부품,A/S)	-	-	4.0	4.0	3.4	7.9	9.2
사업별 비중(%)							
반도체 장비 매출	-	-	84.0	93.5	96.3	95.1	95.3
기타 매출(부품,A/S)	-	-	16.0	6.5	3.7	4.9	4.7
수익							
매출원가	9.7	1.8	8.2	24.6	30.1	50.4	63.1
매출총이익	18.5	0.6	16.9	36.6	61.6	110.7	135.3
판매관리비	4.8	3.6	17.4	8.6	16.4	25.4	33.4
영업이익	**13.7**	**-2.9**	**-0.5**	**28.0**	**45.2**	**85.3**	**101.9**
세전이익	**13.3**	**-2.6**	**-0.8**	**26.9**	**46.7**	**96.9**	**110.5**
당기순이익	**10.3**	**-2.6**	**-0.8**	**20.9**	**35.3**	**73.4**	**83.7**
이익률(%)							
매출원가율	34.5	74.2	32.8	40.2	32.8	31.3	31.8
매출총이익률	65.5	25.8	67.2	59.8	67.2	68.7	68.2
판매관리비율	17.0	150.4	69.3	14.0	17.9	15.8	16.8
영업이익률	**48.4**	**-124.2**	**-2.1**	**45.8**	**49.3**	**53.0**	**51.4**
세전이익률	**47.3**	**-108.5**	**-3.1**	**43.9**	**50.9**	**60.2**	**55.7**
당기순이익률	**36.4**	**-108.9**	**-3.1**	**34.2**	**38.5**	**45.6**	**42.2**

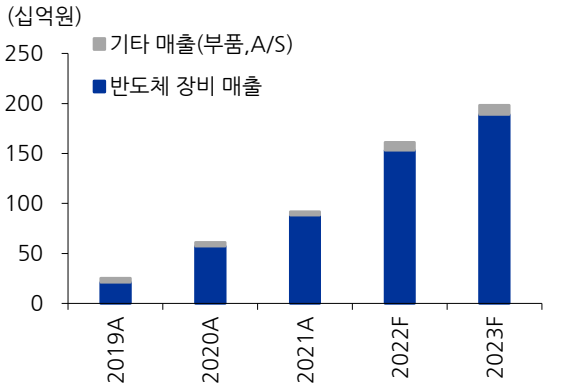
자료: HPSP, 유진투자증권

도표 86. 안정적인 매출 및 영업이익 성장



자료: HPSP, 유진투자증권

도표 87. 사업별 매출 추이 및 전망



자료: HPSP, 유진투자증권

II. Valuation

도표 88. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	HPSP	평균	유진테크	넥스틴	파크시스템스	원익 IPS	테스
주가(원)	53,400		22,200	49,100	110,900	24,650	15,700
시가총액(십억원)	1,083.5		508.7	488.9	770.5	1,209.9	310.4
PER(배)							
FY20A	-	84.4	219.3	32.8	63.3	22.2	19.5
FY21A	-	44.7	19.6	31.9	112.9	14.3	8.0
FY22F	14.5	12.4	10.6	9.2	24.3	11.1	7.1
FY23F	12.8	12.5	9.7	7.3	17.6	15.2	12.7
PBR(배)							
FY20A	-	7.5	3.2	11.7	11.8	3.2	2.4
FY21A	-	6.8	4.0	8.9	11.7	2.6	1.9
FY22F	5.3	3.3	1.5	4.4	6.3	1.3	0.8
FY23F	3.7	2.5	1.3	2.8	4.7	1.2	0.8
매출액(십억원)							
FY20A	61.2		202.6	49.5	71.2	1,090.9	246.0
FY21A	91.8		324.6	57.1	85.3	1,232.3	375.2
FY22F	161.0		316.7	122.4	114.8	996.8	340.0
FY23F	198.4		324.2	162.2	152.8	931.3	239.3
영업이익(십억원)							
FY20A	28.0		22.3	18.1	15.0	140.6	31.7
FY21A	45.2		73.9	22.1	17.6	164.1	62.2
FY22F	85.3		60.7	62.1	31.4	95.0	50.1
FY23F	100.4		64.7	84.3	45.3	78.7	23.8
영업이익률(%)							
FY20A	45.8	20.4	11.0	36.6	21.0	12.9	12.9
FY21A	49.3	23.8	22.8	38.6	20.6	13.3	16.6
FY22F	53.0	26.7	19.2	50.7	27.4	9.5	14.8
FY23F	50.6	27.5	20.0	52.0	29.7	8.5	10.0
순이익(십억원)							
FY20A	20.9		9.9	14.7	10.0	97.8	30.0
FY21A	35.3		63.2	18.1	9.1	145.1	74.0
FY22F	73.5		52.0	52.1	31.2	109.3	43.9
FY23F	83.1		55.7	67.5	42.9	78.7	24.3
EV/EBITDA(배)							
FY20A	-	27.8	24.9	29.5	44.5	12.3	11.7
FY21A	-	29.9	10.9	22.3	78.1	8.4	5.6
FY22F	10.1	10.0	4.2	7.0	21.5	7.1	3.7
FY23F	7.7	7.7	3.3	4.8	14.9	7.7	5.8
ROE(%)							
FY20A	76.9	25.6	4.0	62.2	20.4	15.9	13.3
FY21A	81.4	21.9	22.6	32.4	12.7	19.8	27.8
FY22F	57.8	29.1	15.6	58.9	29.3	12.7	14.1
FY23F	34.2	25.1	14.6	47.4	30.0	8.3	7.2

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. HPSP 는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

세계 최초, 유일한 고압 수소 어닐링 기술 보유한 글로벌 1 위 업체

도표 89. 사업 영역: 계면결함 개선을 위한 고압 수소 어닐링 장비

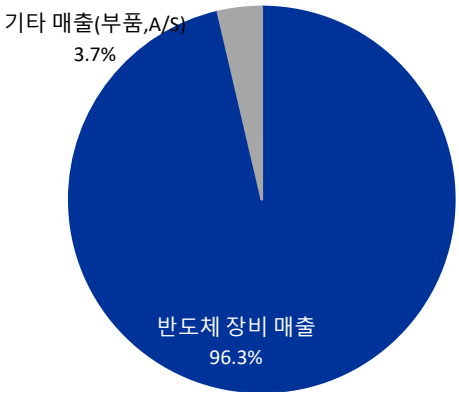
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2005.01	풍산마이크로텍(현, PSMC) 미국 캘리포니아 지사 설립
2010.09	국내 시스템 반도체 고객사 장비 'Geni' 납품
2011.06	유럽 시스템 반도체 고객사 장비 'Geni' 납품
2015.12	미국 시스템 반도체 고객사 'GENI-SYS 최초 납품
2016.02	글로벌 시스템 반도체 고객사 'GENI-SYS' 최초 납품
2017.03	㈜에이치피에스피(HPSP Co.,Ltd) 설립
2017.04	㈜풍산 장비사업부문 양수
2020.05	국내 시스템반도체 기업 첨단선단공정 양산장비 납품
2021.02	글로벌 시스템 반도체 고객사 첨단선단공정 양산장비 선정
2021.11	복수의 메모리 고객사 양산장비 선정 및 납품
2022.07	코스닥 시장 상장(07/15)

자료: 유진투자증권

도표 91. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: 유진투자증권

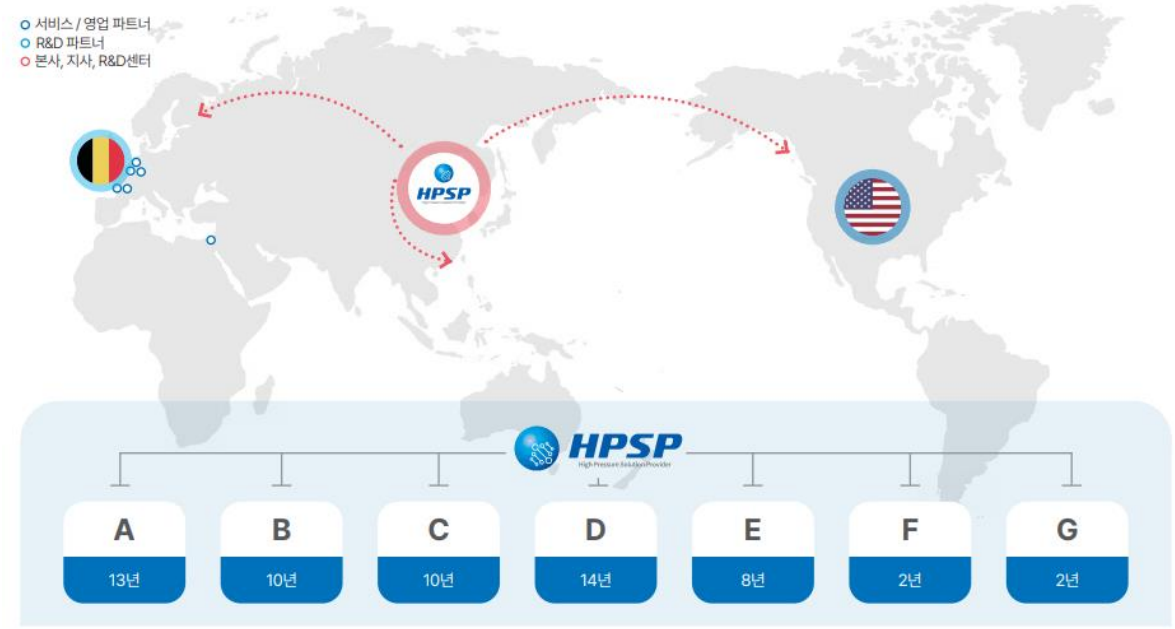
도표 92. **성장 스토리: 15 년 이상 기술 개발로 양산 상용화와 집입장벽 구축하여 세계적 기업으로 도약**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 93. **Corporate Identity: 세계 최초, 유일하게 고압 수소 어닐링 장비를 공급하는 글로벌 1 위 기업**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 94. 시스템, 메모리반도체 Top-tier 전고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95. 고압 어닐링 공정 장비 시장 독점

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 96. 타사 장비 성능 비교

구분	타사 장비	HPSP 고압 수소 어닐링 장비
압력	1 ATM 미만	1 ~25 ATM
공정온도	600 – 1,100°C	공정온도 250~450°C
수소농도	수소농도 5% 미만	수소농도 100%
공정미세화	16nm 이하 적용 불가	3nm~32nm 적용 중
진입장벽	낮음	높음 (글로벌 독점)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 97. 전공정 장비업체별 주요 고객사 비교

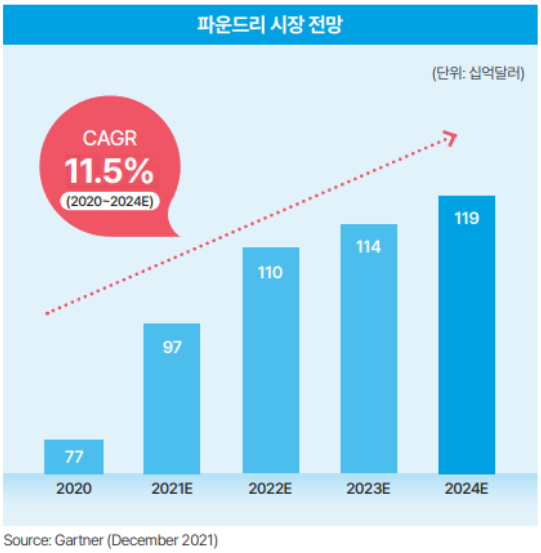
	HPSP	국내 A사	국내 B사	국내 C사	국내 D사
A사	✓	✓	✓	✓	
B사	✓				
C사	✓				
D사	✓	✓			
E사	✓	✓	✓	✓	✓
F사	✓			✓	

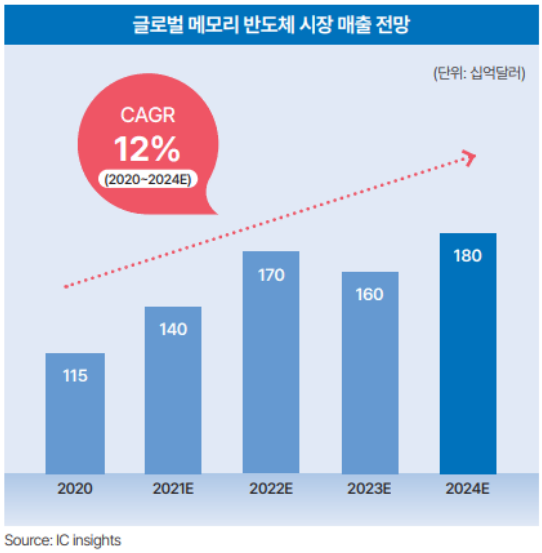
자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) 세계 최초, 유일의 기술력을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

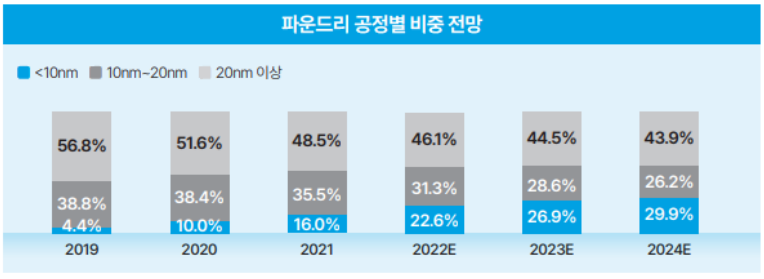
파운드리 및 메모리 시장은 모두 두 자리 수 성장 전망

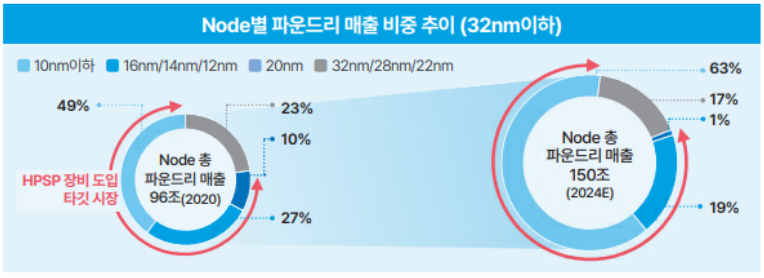


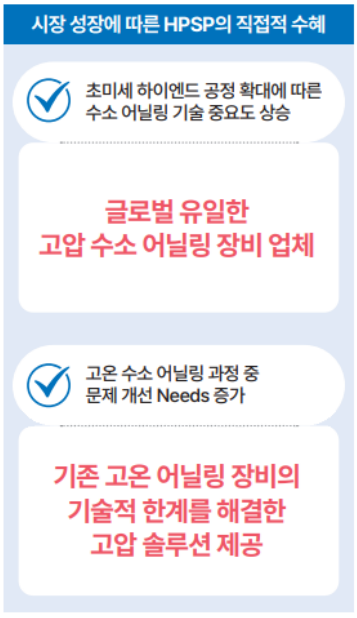


자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 파운드리 기업의 10nm 이하 초미세 공정 확대 및 공격적 투자

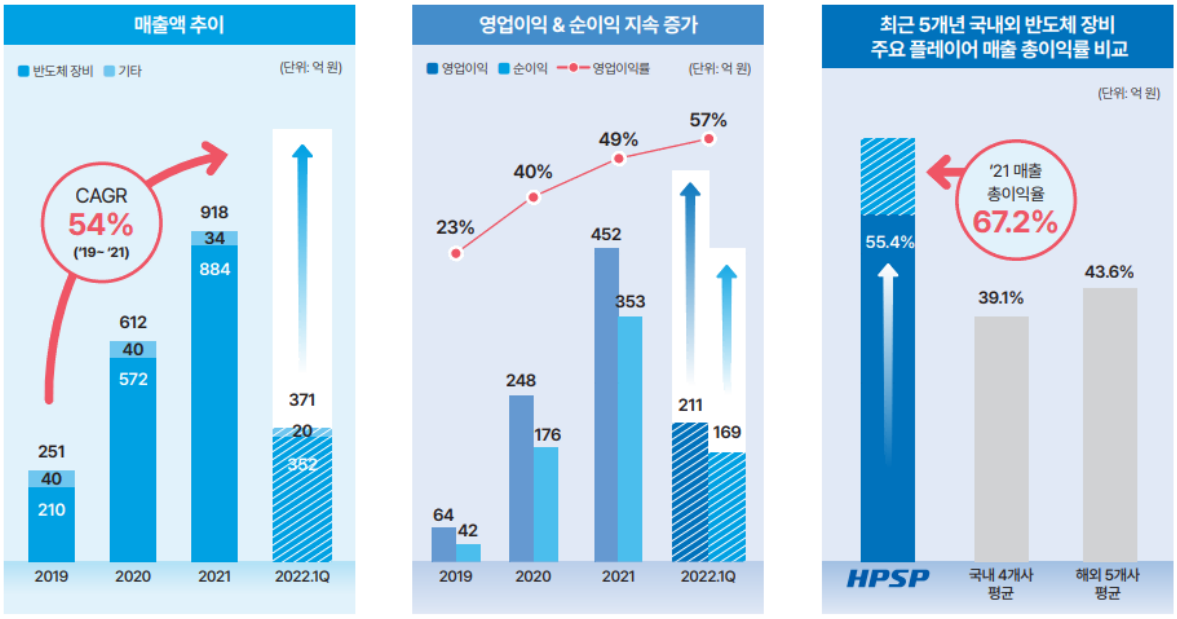






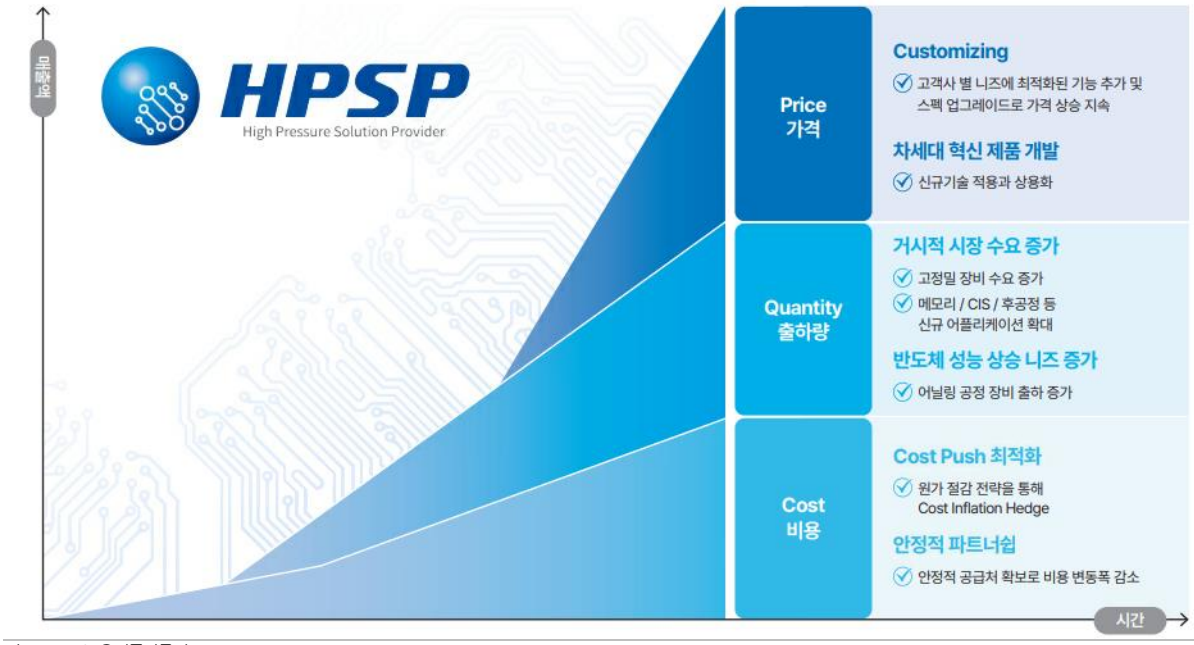
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98. 독보적인 경영 성과



자료: IR Book, 유진투자증권

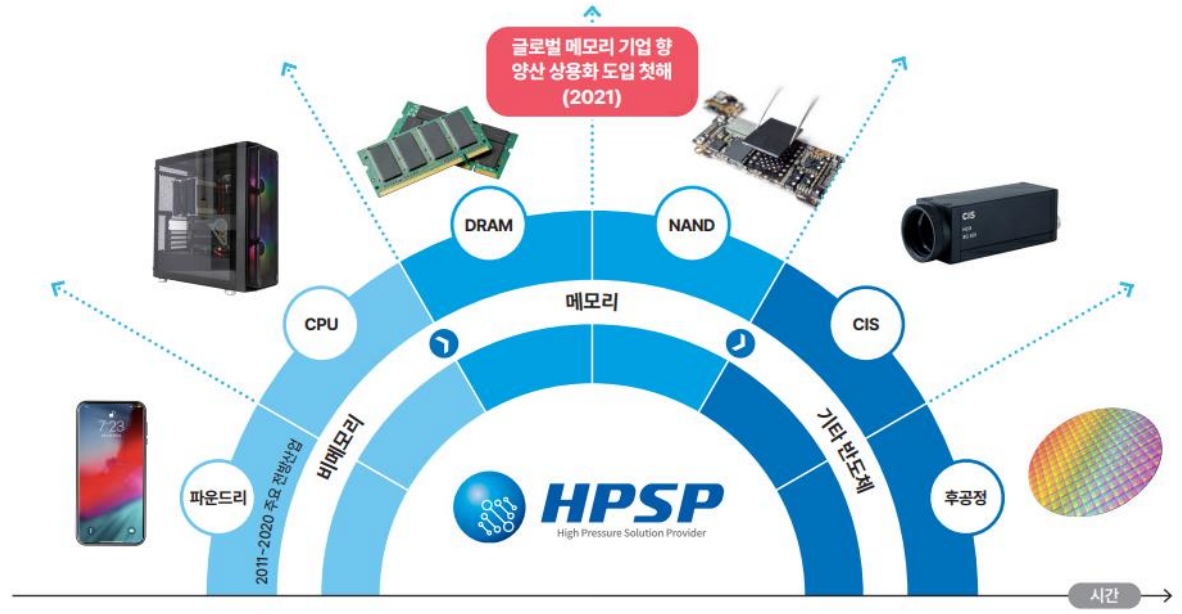
도표 99. 안정적인 지속 성장 구간 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

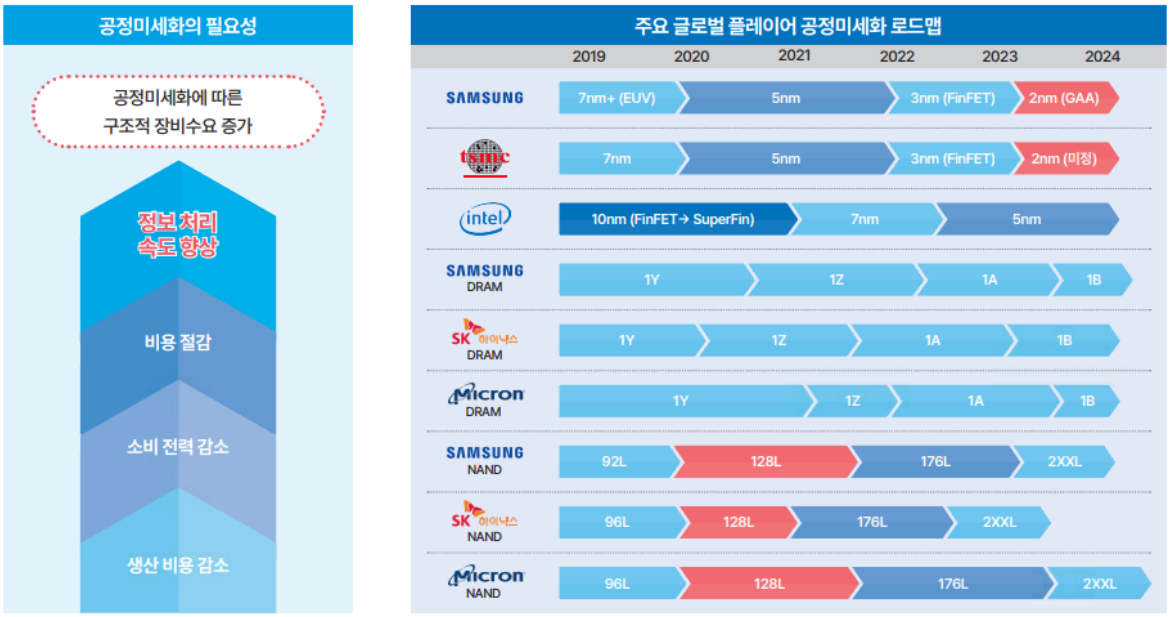
2) 시스템반도체에서 메모리 반도체로 시장을 확대하고 있어 긍정적임

도표 100. 신규 반도체 시장향으로 양산 상용화 진입



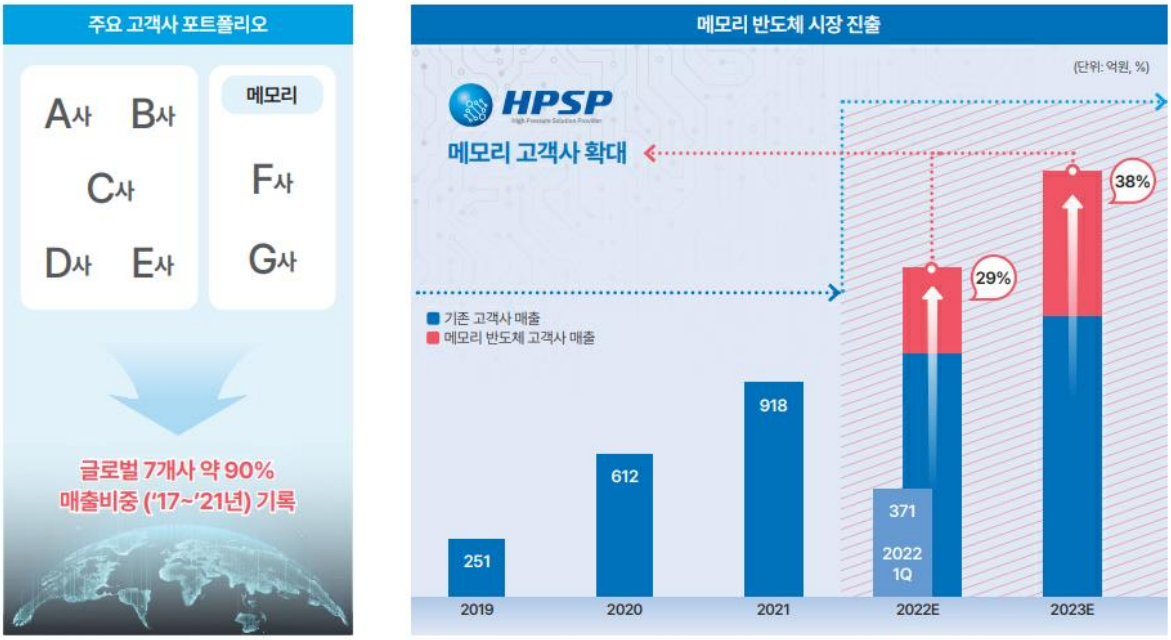
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 101. 공정 미세화 압박 강도 상승



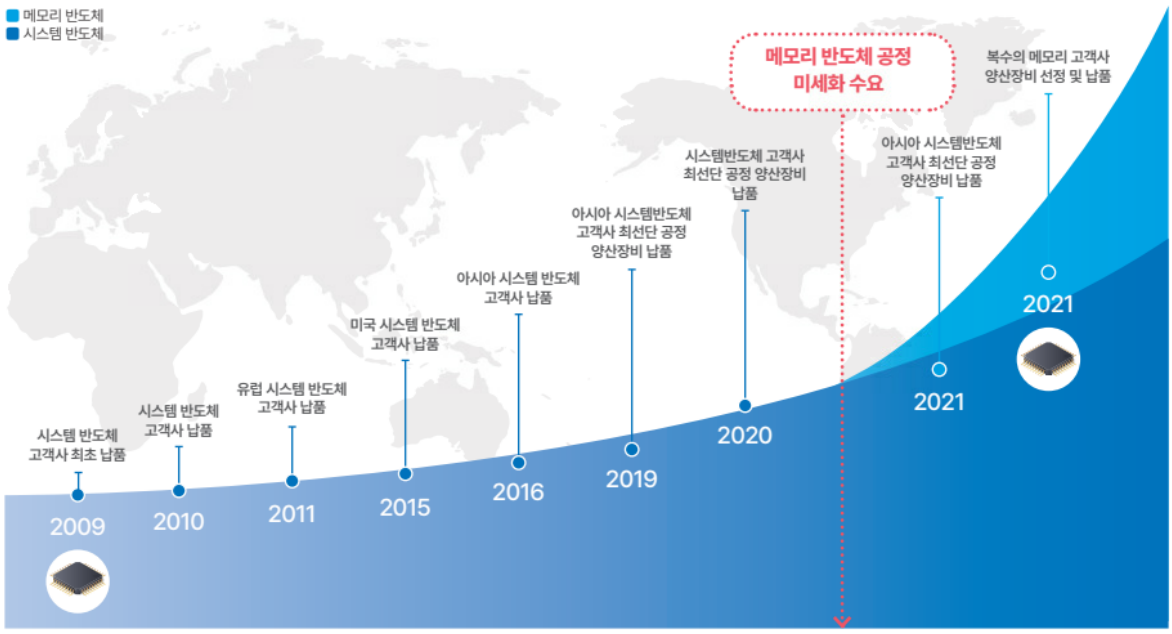
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 102. **메모리 반도체 최선단 공정 시장 확대**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 103. **최선단 메모리 반도체 수요 증가에 따른 Ramp up 효과**



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 104. 공모 개요 및 현황

공모가	25,000 원 (밴드: 123,000 ~ 25,000 원)	액면가	500 원
공모금액	750 억원	기관수요예측경쟁률	1,511.36 : 1 (의모보유확약: 42.54%)
공모주식수	3,000,000 주	일반청약경쟁률	1,159.05 : 1
상장 후 주식수	19,753,193 주	상장일	2022.07.15

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 105. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	12,519,760	63.38
벤처금융	3,017,920	15.28
임직원(14 인)	306,195	1.55
기타 개인주주	865,840	4.38
공모주주	3,000,000	15.19
상장주선인	43,478	0.22
합계	**19,753,193**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 106. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
프레스토제 6 호사모	8,200,000	41.51	2 년 6 개월
한미반도체	2,071,080	10.48	6 개월
기타 최대주주	2,248,680	11.38	6 개월
기존주주	3,626,195	18.36	1 년 6 개월
공모주주(우리사주조합)	366,000	1.85	1 년
상장주선인	43,478	0.22	3 개월
합계	**16,555,433**	**83.81**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 107. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 개인주주	563,760	2.85
공모주주	2,634,000	13.33
-	-	-
-	-	-
합계	3,197,760	16.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 108. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,734,000 ~ 1,884,000	65.0 ~ 70.0	-
일반청약자	750,000 ~ 900,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 30,000~36,000 주
우리사주조합	366,00	5.0	-
합계	**3,000,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후		매각제한주식		유통가능주식		매각제한기간	비고
		주식 수	지분율	주식 수	지분율	주식 수	지분율		
최대주주등	프레스토제 6 호사모투자합자회사	8,200,000	41.51%	8,200,000	41.51%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	한미반도체 주식회사	2,071,080	10.48%	2,071,080	10.48%	-	-	6 개월	주 1), 주 2)
	곽동신	2,071,080	10.48%	2,071,080	10.48%	-	-	6 개월	주 1), 주 2)
	LEE THOMAS HOSOON	51,840	0.26%	51,840	0.26%	-	-	6 개월	주 1)
	RIVERA MANUEL SCOTT	24,000	0.12%	24,000	0.12%	-	-	6 개월	주 1)
	CHIU EDDIE KA HO	24,000	0.12%	24,000	0.12%	-	-	6 개월	주 1)
	신철희	77,760	0.39%	77,760	0.39%	-	-	6 개월	주 1)
최대주주등 소계		12,519,760	63.38%	12,519,760	63.38%	-	-	-	-
기존주주	코너스톤상생 3 호신기술조합	1,101,600	5.58%	1,101,600	5.58%	-	-	1 개월	주 3)
	2021HB 반도체세컨더리투자조합	1,062,960	5.38%	954,920	4.83%	-	-	6 개월	주 4)
				108,040	0.55%	-	-	1 개월	주 3)
	주식회사 에이치비콥	441,840	2.24%	441,840	2.24%	-	-	6 개월	주 4)
	코너스톤상생 2 호신기술조합	331,360	1.68%	331,360	1.68%	-	-	1 개월	주 3)
	코너스톤윈윈신기술조합	80,160	0.41%	80,160	0.41%	-	-	1 개월	주 3)
	직원(14 인)	306,195	1.55%	306,195	1.55%	-	-	6 개월	주 5)
	기타 개인주주	865,840	4.38%	302,080	1.53%	563,760	2.85%	6 개월	주 4)
기타 기존주주 소계		4,189,955	21.21%	3,626,195	18.36%	563,760	2.85%	-	-
신규주주	IPO 공모주주(우리사주조합)	366,000	1.85%	366,000	1.85%	-	-	1 년	주 6)
	IPO 공모주주(일반공모)	2,634,000	13.33%	-	-	2,634,000	13.33%	-	-
	상장주선인(의무인수분)	43,478	0.22%	43,478	0.22%	-	-	3 개월	주 7)
신규주주 소계		3,043,478	15.41%	409,478	2.07%	2,634,000	13.33%	-	-
합계		**19,753,193**	**100.00%**	**16,555,433**	**83.81%**	**3,197,760**	**16.19%**	-	-

주 1) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은「코스닥시장 상장규정」에 의거 상장일로부터 6 개월간 보호예수 됩니다. 다만, 당사의 최대주주인 프레스토제 6 호사모투자합자회사는「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하에 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 2 년간 연장하여 상장일로부터 2 년 6 개월 간 매각이 제한됩니다.
주 2)「코스닥시장상장규정」제 2 조 제 1 항 13 호 가의 2)에 따라서 최대주주등으로 구분하였습니다.
주 3)「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식은 아니나「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 따라 상장 후 1 개월 간 자발적으로 의무보유을 이행합니다.
주 4) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 최대주주등의 주식을 취득하여「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다.
주 5) 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 제 3 자배정 방식으로 취득한 주식은「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다.
주 6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 366,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 7) 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

비씨엔씨(146320, KQ)

반도체용 합성쿼츠 소재 내재화 원년

2023.01.03

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 14,100 원(01/02)

시가총액: 174.4(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

세계 최초 반도체용 합성쿼츠 양산/부품 개발한 반도체 소재·부품업체

2003 년 ㈜비씨엔씨 설립. 반도체 식각 및 박막 증착 공정에서 사용하는 쿼츠, 실리콘, 세라믹 기반 부품이 주요 제품이며 반도체 공정 수율과 성능을 결정짓는 핵심 제품. 특히 세계최초 개발한 반도체용 합성쿼츠(QD9)를 통해 기존 천영쿼츠 시장을 대체하며 전세계 시장점유율 1 위 기록. 삼성전자, SK 하이닉스, TSMC, 인텔 등 글로벌 반도체 업체가 주요 고객이며 최근 전량 수입에 의존하던 합성쿼츠 부품소재(QD9+)를 개발하여 생산 준비중. 2022 년 3 월 3 일 코스닥 시장에 신규 상장.

투자포인트

1) 급성장하는 합성쿼츠 시장에서 안정적인 성장 전망: 반도체의 미세회 트렌드에 힘입어 쿼츠시장은 CAGR 27.2%의 성장이 예상됨. 독점적 기술력과 시장점유율을 가진 동사는 안정적인 성장을 할것으로 전망. ① 반도체의 미세화에 필수적인 합성쿼츠는 미세화가 진행됨에 따라 부품과 소모량이 증가하며 기존에 사용하던 천연쿼츠보다 높은 기술력과 품질을 특징으로 하기 때문에 3 배정도 높은 가격을 가지고 있음. 이에 구조적인 Q 의 상승과 P 의 상승도 예상됨. ② 현재 글로벌 칩메이커인 삼성전자, Sk 하이닉스, TSMC, Intel 에 납품 중이며 장비업체인 SEMES 에도 납품 중.

2) 반도체 소재 산업 진출을 통한 외형 성장 전망: 반도체 소재 자체 개발로 공급 안정화, 생산비 절감 등을 통한 외형 성장이 기대됨. ① QD9+: 현재 전량 해외 수입에 의존하고 있는 합성쿼츠 소재 국산화 제품(QD9+) 출시 예정. 소재와 부품 수직계열화를 통한 공정시간 단축, 증착 효율 증가가 기대됨. 특히 생산 재료비가 63%까지 감소할 것으로 전망되어 긍정적임. ② QD9+ 생산을 위한 공장이 2022 년에 4 분기에 양산 개시하였으며, 국내 주요 고객향으로 올해 1,2 분기내 내재화를 추진하고 있는 것으로 추정됨. 또한 2023 년까지 수요 증가에 대비한 Capa 증설이 있을 예정. ③ CD9: CD9 소재 활용한 포커스링 개발 완료. CD9 소재는 기존 CVD-SiC 보다 고강도, 적은 Particle, 수율 상승 등의 우위를 보이고 있음. 현재 고객사와 테스트를 진행하고 있으며 2023 년에 생산을 개시하고, 공급도 추진할 예정.

현재주가는 2023 년 기준 PER 11.5 배로 동종업체 대비 유사한 수준으로 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 11.5 배 수준이며 국내 유사업체(티씨케이, 하나머티리얼즈, 동진쎄미켐, 디엔에프) 평균 PER 11.0 배 대비 유사한 수준으로 거래 중임.

결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	47.3	64.3	81.4	109.8	141.6
영업이익(십억원)	6.3	9.2	11.2	18.3	27.3
세전계속사업손익(십억원)	1.8	8.3	10.6	17.1	25.5
당기순이익(십억원)	2.0	7.4	9.5	15.3	22.8
EPS(원)	227	750	756	1,224	1,821
증감률(%)	9.2	230.3	0.9	61.9	48.8
PER(배)	-	n/a	18.6	11.5	7.7
ROE(%)	19.8	36.4	18.3	19.0	22.8
PBR(배)	n/a	n/a	2.4	2.0	1.6
EV/EBITDA(배)	3.6	2.2	12.2	8.1	5.2

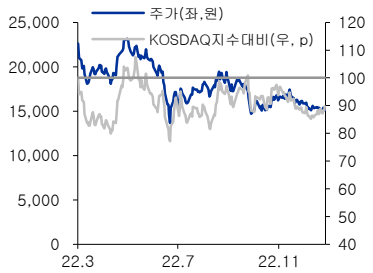
자료: 유진투자증권

발행주식수(천주)	12,368
52주 최고가(원)	33,700
최저가(원)	13,600
52주 일간 Beta	1.30
60일 일평균거래대금(억원)	1,516
외국인 지분율(%)	0.2
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성(%)	
김돈한 (외 2인)	63.5
비씨엔씨우리사주 (외 1인)	0.9
자사주 (외 1인)	0.8

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-11.3	-14.8	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	11.2	12.0	▼
영업이익(23)	18.3	23.5	▼



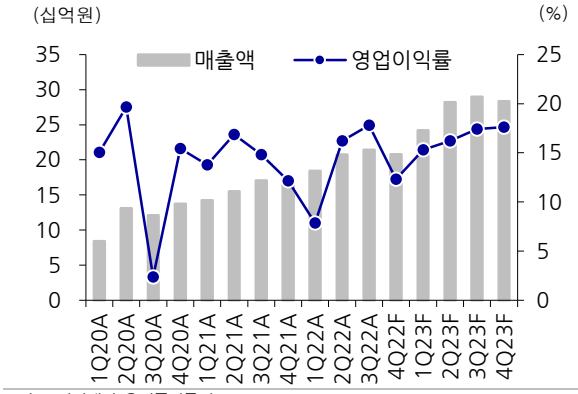
I. 실적 추이 및 전망

도표 109. 분기별 매출 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	**14.2**	**15.5**	**17.1**	**17.5**	**18.4**	**20.7**	**21.4**	**20.8**	**24.2**	**28.2**	**29.0**	**28.4**
증가율(yoy,%)	*69.6*	*18.2*	*41.2*	*27.1*	*29.3*	*33.8*	*25.6*	*19.1*	*31.4*	*36.1*	*35.2*	*36.3*
증가율(qoq,%)	*3.6*	*8.8*	*10.1*	*2.4*	*5.4*	*12.6*	*3.3*	*-2.9*	*16.3*	*16.6*	*2.6*	*-2.1*
사업별 매출액												
합성쿼츠	10.1	10.7	12.3	12.1	13.0	14.8	16.2	14.2	17.4	20.3	22.1	19.7
천연쿼츠	1.7	1.9	2.0	2.1	1.9	2.6	2.3	2.4	2.4	3.3	2.9	3.0
실리콘	0.8	1.1	1.2	1.3	1.2	0.9	0.8	1.5	1.5	1.2	1.0	1.7
세라믹	0.9	0.9	0.6	1.1	1.3	1.4	1.0	1.5	1.8	2.0	1.5	2.4
기타	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.1	1.2	1.3	1.5	1.5
매출 비중(%)												
합성쿼츠	70.9	68.9	71.9	69.2	70.7	71.2	75.6	68.5	71.7	72.1	76.3	69.6
천연쿼츠	11.7	12.5	11.5	11.8	10.2	12.7	10.8	11.5	9.7	11.8	10.0	10.7
실리콘	5.9	7.0	7.1	7.2	6.7	4.5	3.6	7.1	6.2	4.4	3.3	6.0
세라믹	6.0	6.0	3.8	6.3	6.9	6.7	4.5	7.4	7.3	7.2	5.2	8.5
기타	5.5	5.6	5.7	5.5	5.5	4.9	5.5	5.5	5.0	4.5	5.2	5.1
수익(연결 기준)												
매출원가	10.2	10.6	12.2	13.1	13.9	14.6	14.7		17.0	19.6	19.8	19.3
매출총이익	4.1	4.9	4.8	4.3	4.5	6.1	6.7	6.0	7.2	8.6	9.2	9.1
판매관리비	2.1	2.3	2.3	2.2	3.1	2.8	2.9	3.5	3.5	4.0	4.2	4.1
영업이익	**2.0**	**2.6**	**2.5**	**2.1**	**1.4**	**3.4**	**3.8**	**2.6**	**3.7**	**4.6**	**5.0**	**5.0**
세전이익	**1.7**	**2.3**	**2.3**	**1.9**	**1.3**	**3.2**	**3.8**	**2.4**	**3.4**	**4.3**	**4.7**	**4.7**
당기순이익	**1.6**	**2.2**	**1.8**	**1.8**	**1.3**	**2.9**	**3.2**	**2.1**	**3.1**	**3.8**	**4.3**	**4.2**
지배기업 순이익	**1.6**	**2.2**	**1.8**	**1.8**	**1.2**	**2.9**	**3.1**	**2.1**	**3.0**	**3.7**	**4.2**	**4.2**
이익률(%)												
매출원가율	71.5	68.4	71.7	75.1	75.3	70.4	68.8	70.9	70.1	69.5	68.2	68.1
매출총이익률	28.5	31.6	28.3	24.9	24.7	29.6	31.2	29.1	29.9	30.5	31.8	31.9
판매관리비율율	14.7	14.7	13.5	12.7	16.8	13.4	13.4	16.7	14.6	14.2	14.4	14.3
영업이익률	**13.8**	**16.9**	**14.8**	**12.2**	**7.9**	**16.2**	**17.8**	**12.3**	**15.3**	**16.2**	**17.4**	**17.6**
세전이익률	**11.9**	**15.0**	**13.6**	**11.0**	**7.0**	**15.5**	**17.7**	**11.3**	**14.2**	**15.1**	**16.2**	**16.5**
당기순이익률	**11.3**	**14.3**	**10.6**	**10.1**	**7.0**	**14.1**	**14.7**	**10.2**	**12.7**	**13.4**	**14.7**	**14.9**
지배기업 순이익률	**11.2**	**14.1**	**10.5**	**10.1**	**6.8**	**14.0**	**14.5**	**10.1**	**12.6**	**13.3**	**14.5**	**14.7**

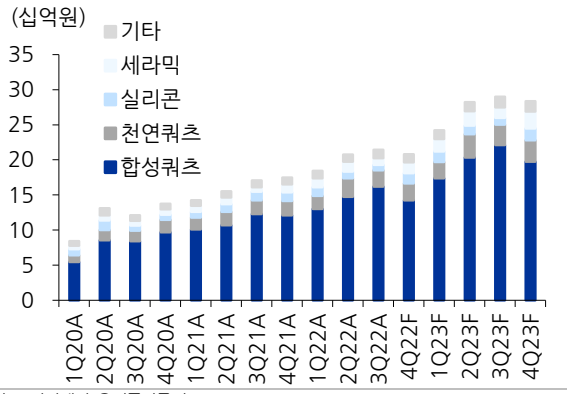
자료: 유진투자증권

도표 110. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

도표 111. 분기별 매출비중 추이 및 전망



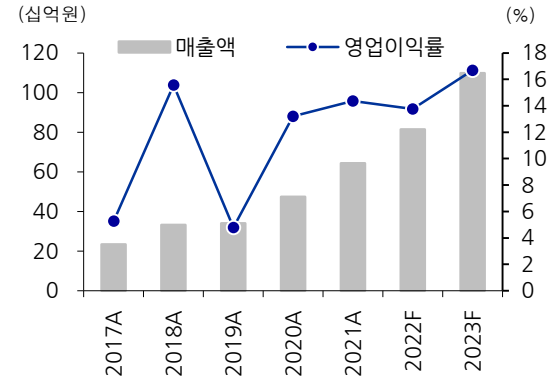
자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

도표 112. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**23.3**	**33.2**	**34.1**	**47.3**	**64.3**	**81.4**	**109.8**
(증가율)	-	*42.7*	*2.5*	*39.0*	*35.8*	*26.6*	*34.9*
제품별 매출액							
합성쿼츠	-	18.0	21.5	32.7	45.1	58.2	79.6
천연쿼츠	-	5.0	5.5	5.7	7.6	9.2	11.6
실리콘	-	2.7	2.7	3.8	4.4	4.4	5.4
세라믹	-	2.3	1.7	2.8	3.5	5.2	7.7
기타	-	5.3	2.7	2.4	3.6	4.3	5.4
제품별 비중(%)							
합성쿼츠	-	54.0	63.0	69.0	70.2	71.5	72.5
천연쿼츠	-	15.0	16.0	12.0	11.9	11.3	10.6
실리콘	-	8.0	8.0	8.0	6.8	5.4	4.9
세라믹	-	7.0	5.0	6.0	5.5	6.4	7.0
기타	-	16.0	8.0	5.0	5.6	5.3	5.0
수익							
매출원가	18.1	23.4	24.7	33.1	46.2	58.0	75.7
매출총이익	5.2	9.9	9.3	14.2	18.1	23.4	34.1
판관비	4.0	4.7	7.7	8.0	8.9	12.2	15.8
영업이익	**1.2**	**5.2**	**1.6**	**6.3**	**9.2**	**11.2**	**18.3**
세전이익	**1.1**	**3.0**	**0.8**	**1.8**	**8.3**	**10.6**	**17.1**
당기순이익	**1.0**	**2.6**	**1.3**	**2.0**	**7.4**	**9.5**	**15.3**
지배주주 당기순이익	**1.0**	**2.6**	**1.8**	**2.0**	**7.3**	**9.4**	**15.1**
이익률(%)							
매출원가율	77.6	70.3	72.6	70.0	71.8	71.2	68.9
매출총이익률	22.4	29.7	27.4	30.0	28.2	28.8	31.1
판관비율	17.2	14.2	22.6	16.8	13.8	15.0	14.4
영업이익률	**5.3**	**15.6**	**4.8**	**13.2**	**14.4**	**13.8**	**16.7**
세전이익률	**4.9**	**9.0**	**2.4**	**3.9**	**12.9**	**13.1**	**15.5**
당기순이익률	**4.4**	**7.8**	**3.8**	**4.2**	**11.5**	**11.6**	**14.0**
지배주주 당기순이익률	**4.4**	**7.8**	**5.2**	**4.1**	**11.4**	**71.2**	**68.9**

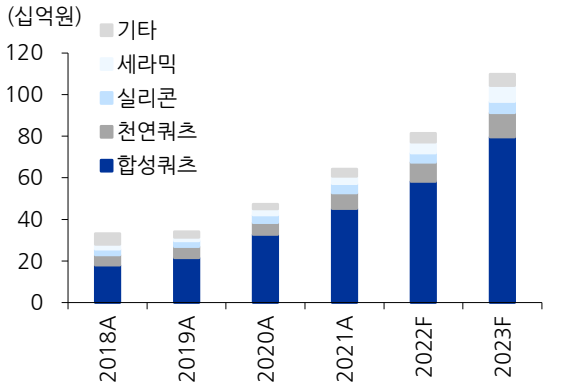
주: 2017 년은 별도 기준. 2018 년 이후 연결 기준
자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

도표 113. 본격적인 매출 성장 전망 (연결기준)



자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

도표 114. 제품별 매출 추이 및 전망 (연결기준)



자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

II. Valuation

도표 115. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

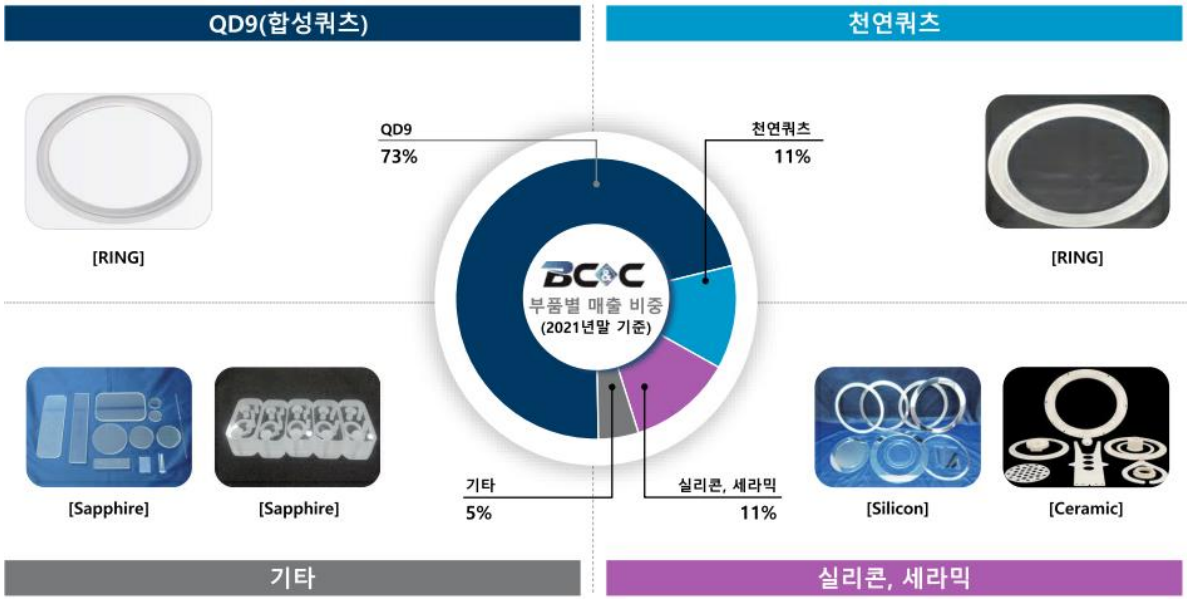
	비씨엔씨	평균	티씨케이	하나머티리얼	동진쎄미켐	디엔에프	이엔에프테크
주가(원)	14,100		90,800	32,050	30,000	12,900	19,550
시가총액(십억원)	174.4		1,060.1	633.1	1,542.4	149.3	279.3
PER(배)							
FY20A	-	18.2	24.2	14.8	22.0	15.2	14.7
FY21A	-	22.5	21.2	18.5	25.4	21.1	26.4
FY22F	18.6	10.2	10.7	8.5	12.2	9.6	-
FY23F	11.5	11.0	9.4	8.4	19.3	6.9	-
PBR(배)							
FY20A	-	3.4	5.4	3.0	4.3	2.0	2.2
FY21A	-	3.6	5.1	4.8	4.7	1.8	1.5
FY22F	2.4	1.9	2.5	2.0	2.3	1.0	-
FY23F	2.0	1.7	2.1	1.7	2.1	0.9	-
매출액(십억원)							
FY20A	47.3		228.2	200.7	937.8	95.1	486.6
FY21A	64.3		270.8	271.1	1,161.3	127.1	521.8
FY22F	81.4		327.7	307.2	1,361.0	142.7	-
FY23F	109.8		373.0	312.9	1,047.0	165.2	-
영업이익(십억원)							
FY20A	6.3		80.3	53.1	126.3	11.8	68.2
FY21A	9.2		103.4	82.3	131.8	11.1	26.0
FY22F	11.2		130.8	93.0	171.6	19.4	-
FY23F	18.3		145.6	94.3	107.9	24.1	-
영업이익률(%)							
FY20A	13.2	20.3	35.2	26.5	13.5	12.4	14.0
FY21A	14.4	18.7	38.2	30.4	11.4	8.8	5.0
FY22F	13.8	24.1	39.9	30.3	12.6	13.6	-
FY23F	16.7	23.5	39.0	30.1	10.3	14.6	-
순이익(십억원)							
FY20A	2.0		60.5	38.1	85.3	14.4	47.4
FY21A	7.4		81.9	66.7	102.9	11.8	18.0
FY22F	9.5		99.6	74.5	127.0	15.3	-
FY23F	15.3		112.5	74.8	80.0	21.2	-
EV/EBITDA(배)							
FY20A	3.6	10.7	14.8	9.2	11.3	9.8	8.1
FY21A	2.2	12.4	13.1	11.2	14.4	13.2	10.1
FY22F	12.2	6.0	6.0	5.6	7.0	5.5	-
FY23F	8.1	5.6	4.9	5.0	8.7	3.9	-
ROE(%)							
FY20A	19.8	21.3	24.7	22.8	21.4	-	16.3
FY21A	36.4	18.4	26.9	30.0	20.6	9.0	5.5
FY22F	18.3	20.7	26.2	26.2	20.4	10.1	-
FY23F	19.0	17.5	24.1	22.0	11.1	12.6	-

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 비씨엔씨는 당사 추정
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

세계 최초 반도체용 합성쿼츠 양산 및 부품 개발에 성공한 반도체 소재·부품업체

도표 116. 사업 영역



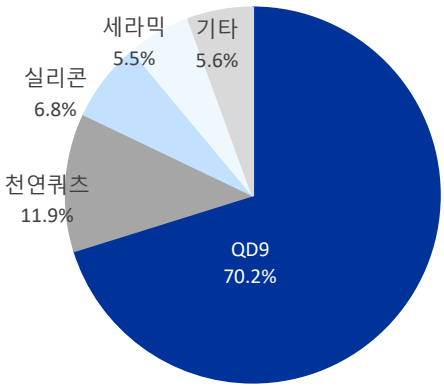
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 117. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2003.06	(주)비씨엔씨 설립
2007	TOSHIBA 공식업체 등록
2014	삼성전자 미국법인 합성쿼츠 부품 공급
2015	SK 하이닉스 합성쿼츠 부품 공급
2016	SAS, Infineon,NXP,SSMC 등 공식업체 등록
2018	삼성전자 IMK 공식업체 등록, TSMC 공식업체 등록
2019	삼성전자,SK 하이닉스 QD9 공급, 소니 공식업체 등록
2019	비씨엔씨머티리얼즈㈜ 설립
2020	QD9+ 소재 개발, 인텔 QD9 공급
2021	QD9+ 소재 시제품 제작완료, 삼성전자 공식업체 등록
2022.03	코스닥 시장 상장 (03/03)

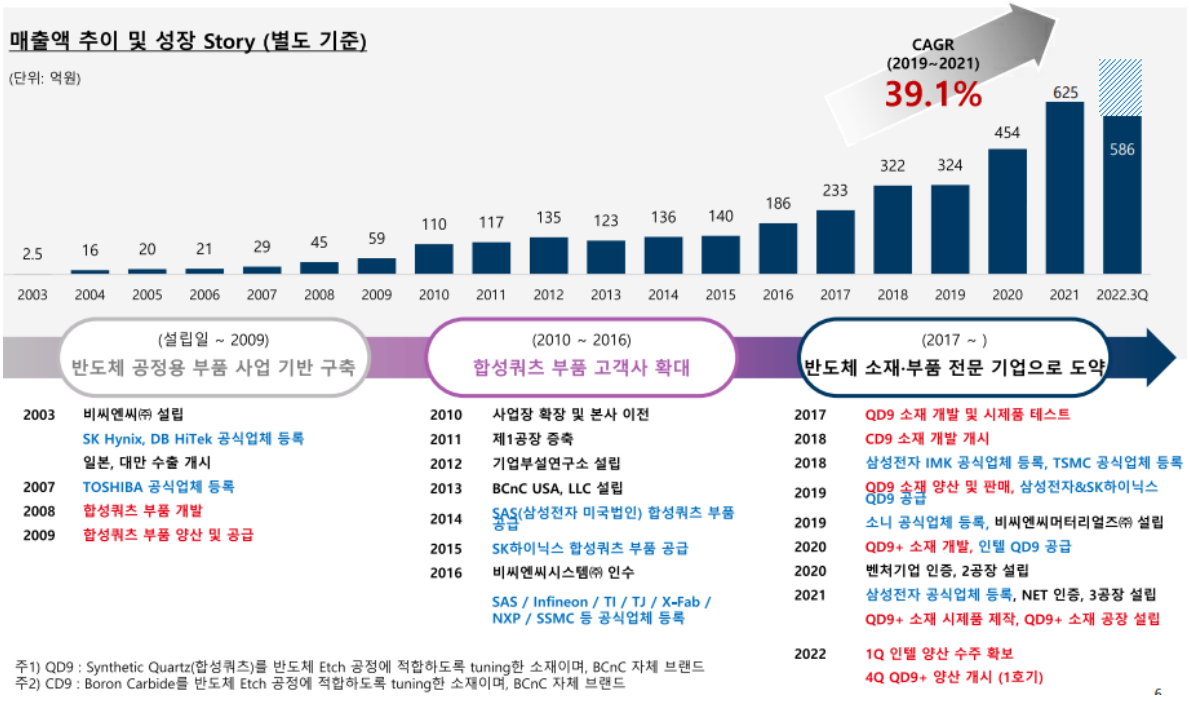
자료: 유진투자증권

도표 118. 제품별 매출 비중 (2021 년 연결 기준)



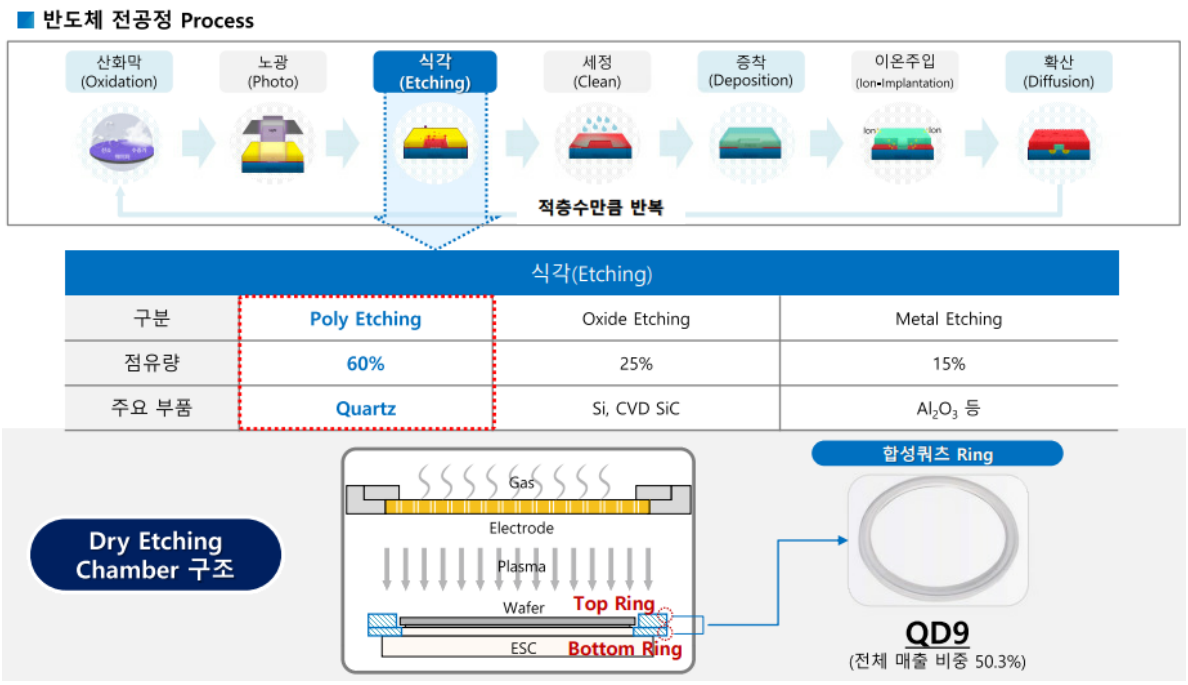
자료: 유진투자증권

도표 119. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 120. 반도체 Value Chain 과 비씨앤씨



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 121. CI: 글로벌 반도체 산업의 패러다임 변화를 선도하는 소재·부품 전문기업

자료: IR Book, 유진투자증권

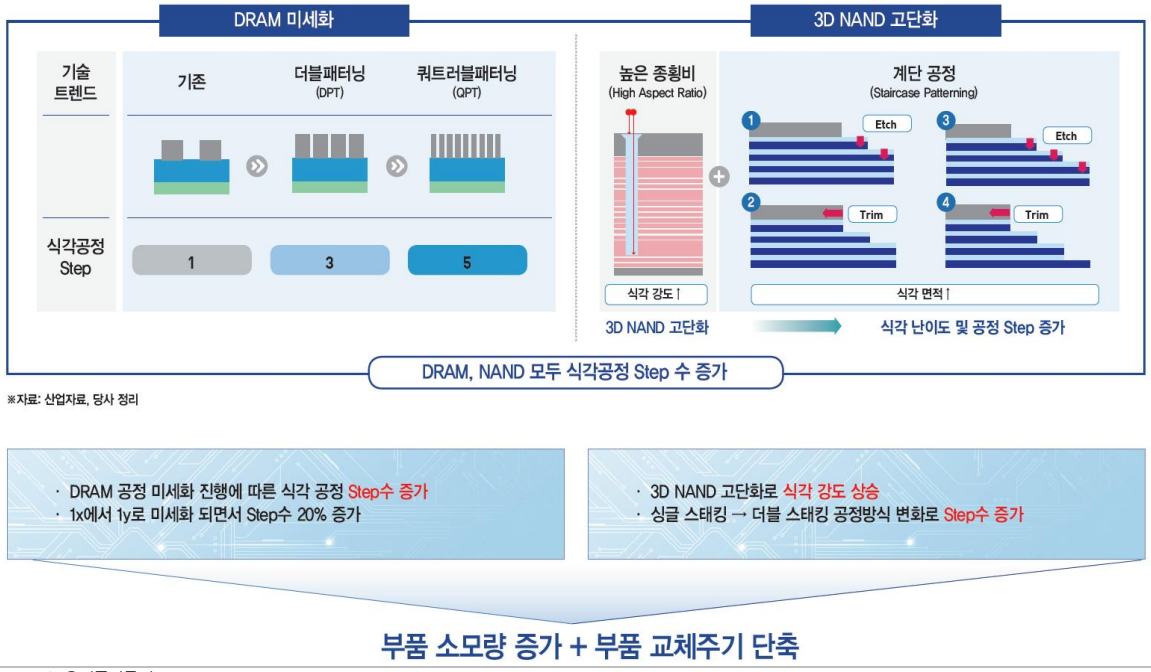
도표 122. 인프라 현황 : 국내 4 개 회사, 미국 1 개 사업 기반 거점 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅵ. 투자포인트

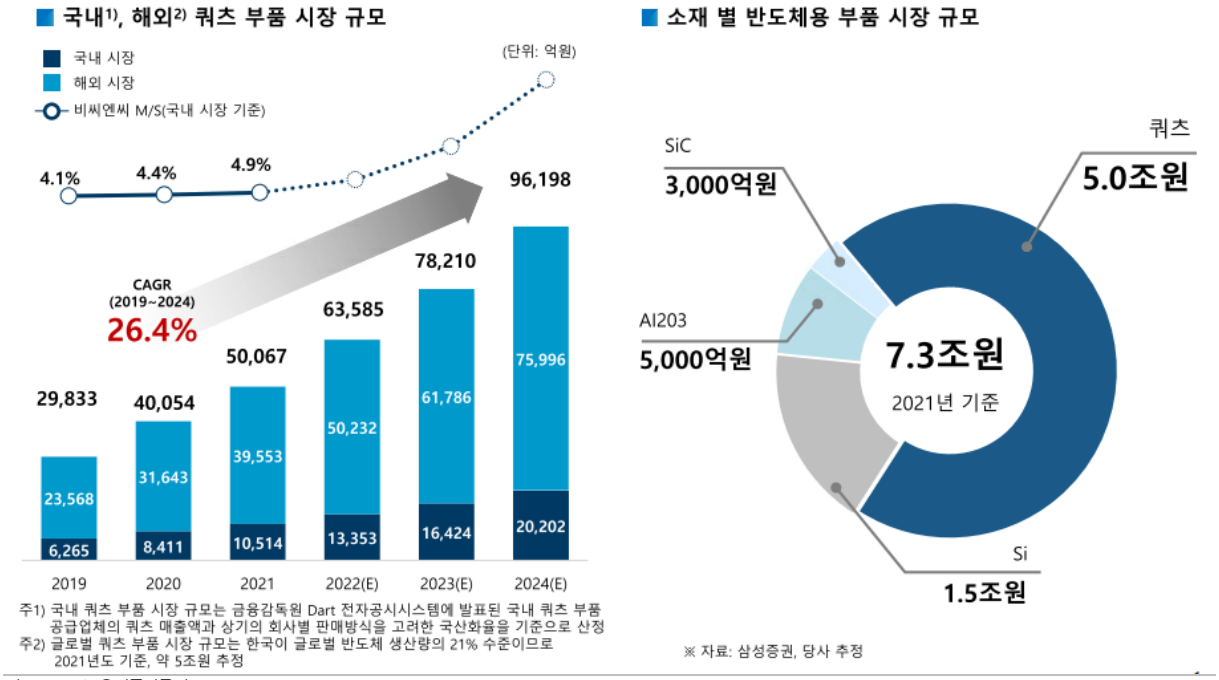
1) 급성장하는 합성쿼츠 시장에서 안정적인 성장 전망

도표 123. **반도체 식각 공정 수 증가로 부품 소모량 증가 전망**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 124. **글로벌 쿼츠 부품시장은 연평균 26.4%로 가파른 성장세**



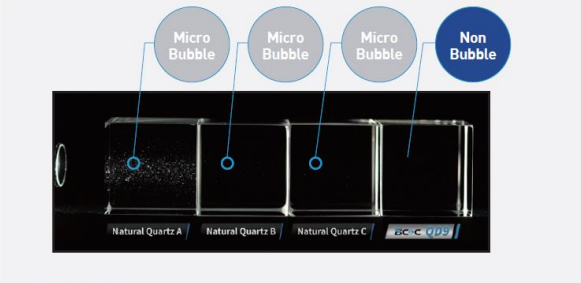
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 125. 세계 최초 반도체용 합성쿼츠 부품 "QD9" 개발 및 양산

합성쿼츠의 우수성

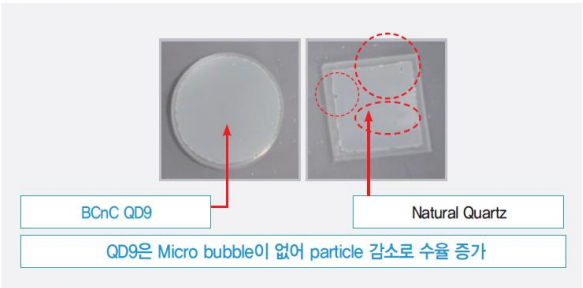
천연쿼츠	구분	QD9
평균 1,000시간	수명주기 (Single Ring)	평균 1,500시간
Micro Bubble 발생	내플라즈마성	Micro Bubble 발생 없음
낮음	자외선 투과율	높음

마이크로 버블 발생 여부



※ 자료: 회사 내부 실험 결과

버블 영향성 Test

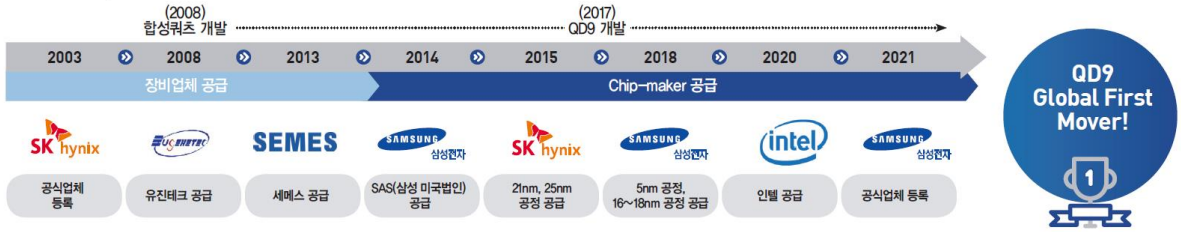


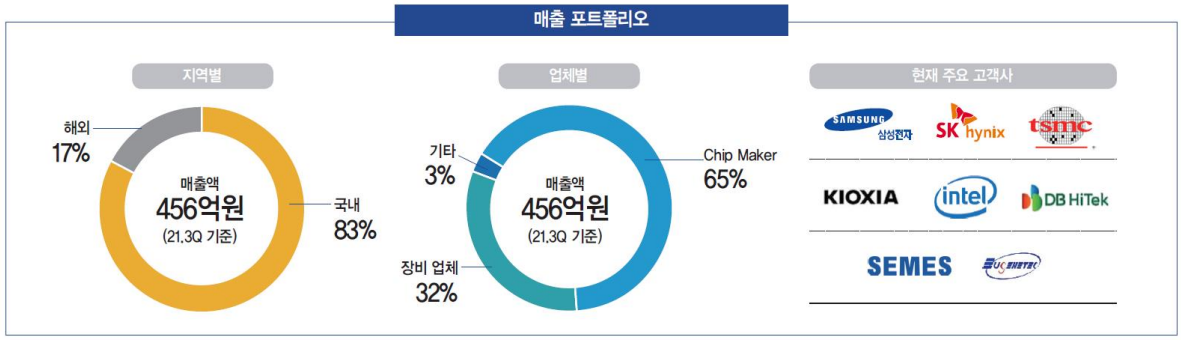
※ 자료: 장비사 "T社" 평가

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 126. 프리미엄 부품 "QD9" 개발 후 장비업체에서 칩 메이커로 고객사 포트폴리오 확대

양산 History





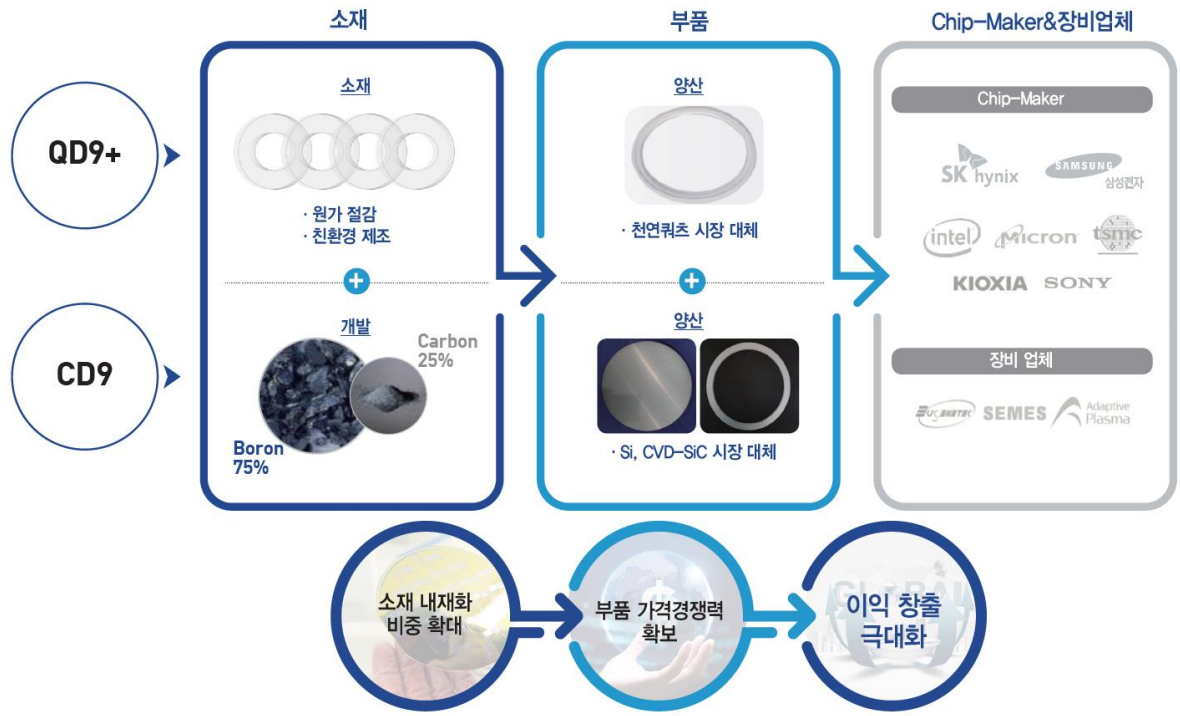
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 반도체 소재 산업 진출을 통한 외형 성장 전망

도표 127. 합성쿼츠 부품 시장의 리딩기업 → 글로벌 반도체 소재 전문기업

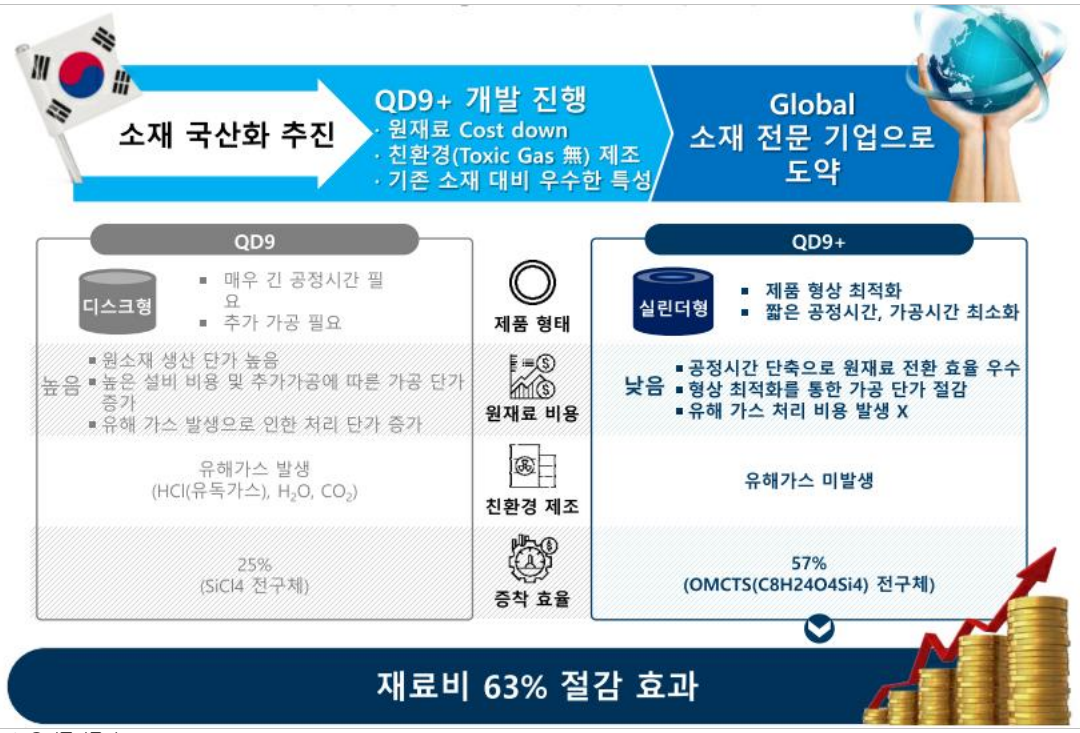
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 128. 반도체용 소재 개발부터 부품 공급까지 수직계열화 완성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 129. QD9 소재인 QD9+ 국산화: 국내 최초 QD9 소재 국산화 진행

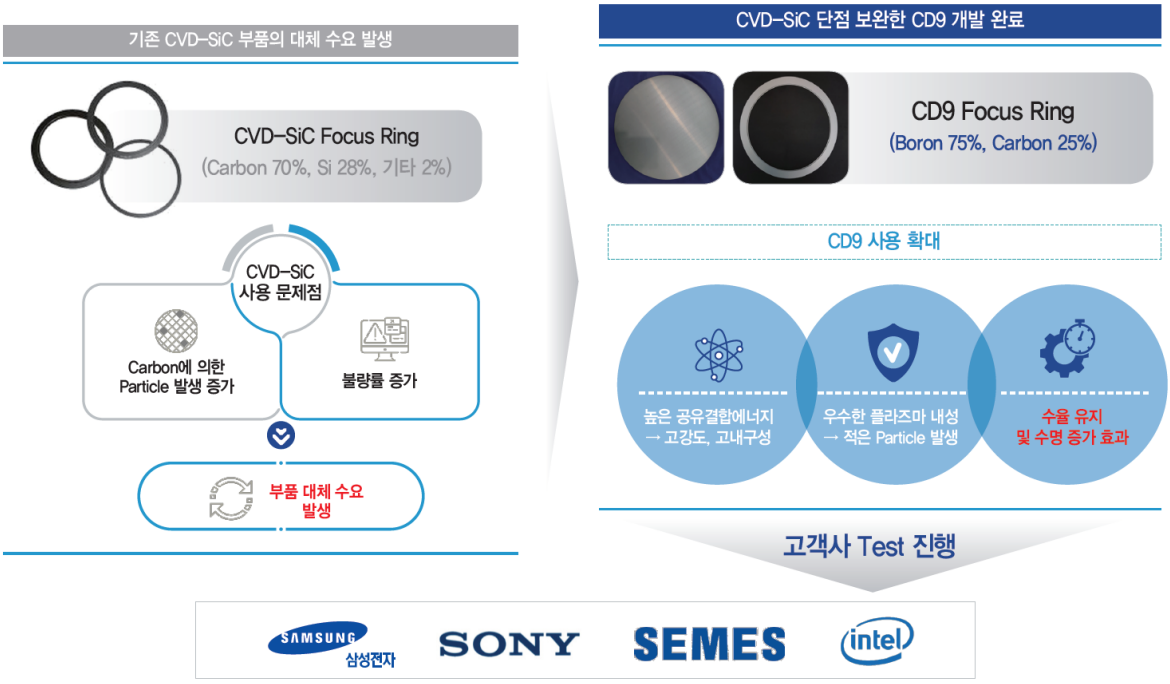


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 130. QD9 소재인 QD9+ 국산화: 2023 년 1 분기 양산 개시, 2023 년 QD9+ 적용률 본격 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 131. CD9 소재 개발: CVD-SiC 대비 우수한 CD9 소재 활용한 Focus Ring 개발 완료 → 현재 고객사 Test 중



자료: IR Book, OMDIA, 유진투자증권

도표 132. CD9 소재 개발: 2022 년 상용화 시작, 향후 글로벌 점유율 확대 및 급성장 목표

■ CVD-SiC, Si 대비 비교우위[1)]

	CD9	CVD-SiC	Si
Etch rate	16.70㎛	20.56㎛	30.82㎛
Vickers Hardness	3,274Hv	3,115Hv	1,066Hv
ASP	CVD-SiC와 비슷	260~280만원	80~100만원
교체주기 (수명)	20~25일	15~20일	10~12일
시장규모 (2021년 기준)	1.8조원	3,000억원	1.5조원

주1) 하부 Focus Ring 기준. 현재 Si가 CVD-SiC로 변경 중, 당사의 CD9은 Si와 CVD-SiC 대체함

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 133. 공모 개요 및 일정

공모가	13,000 원 (밴드: 9,000 원 ~ 11,500 원)	액면가	500 원
공모금액	325 억원	기관수요예측경쟁률	1831.23 : 1 (의모보유확약: 22.84%)
공모주식수	2,500,000 주	일반청약경쟁률	2,686.22 : 1
상장 후 주식수	19,753,193 주	상장일	2022.03.03

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 134. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	7,955,000	64.3
기존주주	1,837,923	14.9
우리사주조합	110,000	0.9
상장주선인	75,000	0.6
공모주주	2,390,000	19.3
합계	12,367,923	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 135. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	7,955,000	64.3	상장 후 6 개월
기존주주	1,236,792	10.0	상장 후 1 개월
우리사주조합	110,000	0.9	상장 후 1 년
상장주선인	75,000	0.6	상장 후 3 개월
합계	9,376,792	75.8	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 136. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	601,131	4.9
공모주주	2,390,000	19.3
합계	2,991,131	24.2

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 137. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,640,000~ 1,875,000 주	65.6~ 75.0	-
일반청약자	625,000 ~ 750,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 24,000~28,000 주
우리사주조합	110,000 주	4.4	
합계	2,500,000 주	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 138. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후				매각제한기간
		유통불가 주식 수	지분율	유통가능 주식 수	지분율	
최대주주등	김돈한	7,826,000	63.3%	-	-	상장 후 6 개월
	김동석	129,000	1.0%	-	-	상장 후 6 개월
	소계	**7,955,000**	**64.3%**	-	-	-
기존주주	에이티넘성장투자조합 2018	802,753	6.4%	390,170	3.2%	상장 후 1 개월
	KTBN16 호벤처투자조합	434,039	3.5%	210,961	1.7%	상장 후 1 개월
	소계	**1,236,792**	**10.0%**	**601,131**	**4.9%**	
상장주선인	NH 투자증권	75,000	0.8%			상장 후 3 개월
우리사주조합		110,000	0.6%			상장 후 1 년
공모주주				2,390,000	19.3%	
합계		**9,376,792**	**75.8%**	**2,991,131**	**24.2%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

큐알티(405100, KQ)

반도체 신뢰성 평가 시장 확대 수혜

2023.01.03

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 12,000 원(01/02)

시가총액: 47.8(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

국내 유일 개발칩 반도체 신뢰성 평가 및 종합분석 전문 기업

1983 년 현대전자산업㈜ 설립. 2005 년 하이닉스반도체 계열사로 QRT 반도체 창립. 2012 년 SK 하이이엔지로 통합되었으나, 2014 년 QRT 사업부를 분할하여 큐알티㈜를 설립함. 약 39 년의 업력을 기반으로 반도체 장비 제조사, 팹리스, 파운드리 등 반도체 산업내 글로벌 고객을 확보하고 있음. 신뢰성 평가 및 분석 중심에서 시험장비 양산화로 사업 영역 확대 중임. 동사는 11 월 2 일에 코스닥 신규 상장

투자포인트

1) 반도체 고성능화 및 비메모리 사업 확대로 안정적인 실적 성장 전망: 반도체의 고성능화 및 국내 비메모리 사업 확대에 따른 신뢰성 시장의 수요가 확대되면서 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 동사는 국내 유일한 반도체 개발칩 신뢰성 테스트 및 종합분석 전문 업체임. 대만의 Ma-Tek, iST 등의 업체가 TSMC 의 반도체 제조에서 신뢰성 테스트를 담당하고 있음. 동사는 1980 년 현대전자산업에서 사업을 시작, 39 년이상의 업력을 바탕으로 기술을 확보함. ② 이를 기반으로 반도체 장비 제조사, 팹리스, 파운드리 등의 글로벌 고객을 확보하고 있음. 국내 주요고객인 S 사 이외 고객의 비중이 점차 확대될 것으로 예상함. ③ 특히, 인공지능, 자율주행, 항공우주산업 등 미래 고성장이 기대되는 산업의 핵심제품인 반도체의 신뢰성 시험, 종합분석에 대한 요구가 증가하고 있음. 또한, 최근 글로벌 업체들의 파운드리 사업 확대에 따라 국내 반도체 신뢰성 시장이 성장하고 있음.

2) 신성장 동력인 장비사업까지 사업 확대 전략: 기존의 신뢰성 기술 평가 및 분석 서비스를 기반으로 시험 장비 개발을 추진 중임. ① 5G 네트워크용 시스템반도체의 지능형 수명평가 토탈 솔루션을 제공하기 위해 국책과제를 수행 중임. 2023 년까지 국책과제 스핑을 통해 5G 시스템반도체 유니버셜 장비를 상용화 예정임. ② 또한, 지능형 시스템반도체 및 융복합 메모리 반도체의 소프트에러 평가 의무화 및 채택 확대가 되고 있는 가운데, 동사는 최초 양성자빔 기반 정양적 소프트에러 평가장비를 개발 중임. 차세대 지능형 반도체 사업단의 우수 과제로 선정됨. 2023 년 세계 최초 소프트에러 상용화 장비 양산 예정임

현재주가는 2023 년 기준 PER 6.8 배로 동종업체 대비 크게 할인되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 6.8 배 수준이며 국내 유사업체(칩스앤미디어, 네패스아크, 테크윙, 넥스틴, 유니테스트) 평균 PER 12.1 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중.

결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	54.7	71.9	72.2	94.8	116.5
영업이익(십억원)	9.1	16.5	19.3	26.0	32.5
세전계속사업손익(십억원)	8.1	16.1	20.7	25.9	32.0
당기순이익(십억원)	5.7	12.5	17.7	21.0	26.0
EPS(원)	710	1,569	1,479	1,761	2,173
증감률(%)	59.4	120.9	-5.7	19.1	23.4
PER(배)	-	n/a	8.1	6.8	5.5
ROE(%)	24.6	44.1	27.0	19.8	20.0
PBR(배)	n/a	n/a	1.5	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	2.3	1.4	0.8

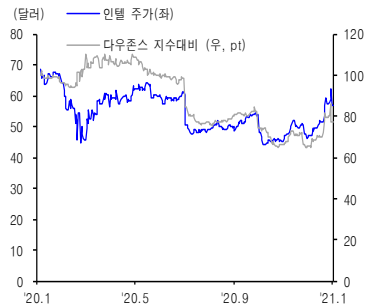
자료: 유진투자증권

발행주식수(천주)	11,954
52주 최고가(원)	44,950
최저가(원)	11,800
52주 일간 Beta	-0.85
60일 일평균거래대금(억원)	6,128
외국인 지분율(%)	0.7
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성 (%)	
김영부 (외 1인)	61.3
엠큐그로쓰파트너 (외 2인)	13.9

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-8.1	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	19.3	19.3	-
영업이익(23)	26.0	31.7	▼



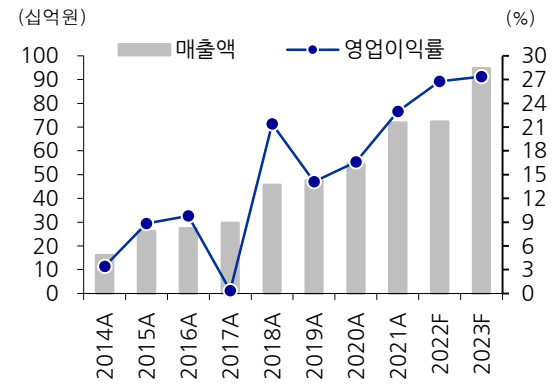
I. 실적 추이 및 전망

도표 139. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2022F
매출액	**16.1**	**26.2**	**27.3**	**29.7**	**45.6**	**47.6**	**54.7**	**71.9**	**72.2**	**94.8**
매출액 증가율(%)	-	*63.3*	*4.3*	*8.5*	*53.8*	*4.3*	*14.9*	*31.5*	*0.5*	*31.2*
사업별 매출										
신뢰성시험	-	-	-	-	-	30.4	32.8	48.6	49.0	68.6
종합분석	-	-	-	-	-	9.3	11.1	11.2	13.1	14.9
상품,기타	-	-	-	-	-	7.9	10.8	12.1	10.1	11.3
매출비중(%)										
신뢰성시험	-	-	-	-	-	63.9	60.0	67.6	67.9	72.4
종합분석	-	-	-	-	-	19.5	20.3	15.6	18.2	15.8
상품,기타	-	-	-	-	-	16.6	19.7	16.8	14.0	11.9
수익										
매출원가	12.7	18.6	18.7	20.2	23.8	29.1	31.2	36.3	34.3	44.5
매출총이익	3.3	7.6	8.6	9.5	21.8	18.5	23.5	35.7	37.9	50.2
판매관리비	2.8	5.3	5.9	9.4	12.1	11.8	14.4	19.1	18.6	24.3
영업이익	**0.6**	**2.3**	**2.7**	**0.1**	**9.8**	**6.7**	**9.1**	**16.5**	**19.3**	**26.0**
세전이익	**0.7**	**2.6**	**2.6**	**2.8**	**8.6**	**5.8**	**8.1**	**16.1**	**20.7**	**25.9**
당기순이익	**6.5**	**2.2**	**2.2**	**2.4**	**6.5**	**4.5**	**5.7**	**12.5**	**17.7**	**21.0**
지배기업 당기순이익	-	**2.2**	**2.2**	**2.4**	**6.5**	**4.5**	**5.7**	**12.5**	**17.7**	**21.0**
이익률(%)										
매출원가율	79.2	70.9	68.5	68.1	52.2	61.2	57.0	50.4	47.5	47.0
매출총이익률	20.8	29.1	31.5	31.9	47.8	38.8	43.0	49.6	52.5	53.0
판매관리비율	17.4	20.3	21.7	31.5	26.4	24.7	26.4	26.6	25.8	25.6
영업이익률	**3.4**	**8.8**	**9.8**	**0.4**	**21.4**	**14.1**	**16.6**	**23.0**	**26.8**	**27.4**
경상이익률	**4.6**	**9.8**	**9.4**	**9.5**	**18.8**	**12.2**	**14.7**	**22.4**	**28.7**	**27.3**
당기순이익률	**40.7**	**8.4**	**8.2**	**8.1**	**14.3**	**9.5**	**10.3**	**17.4**	**24.5**	**22.2**
지배주주당기순이익률	-	**8.4**	**8.2**	**8.1**	**14.3**	**9.5**	**10.3**	**17.4**	**24.5**	**22.2**

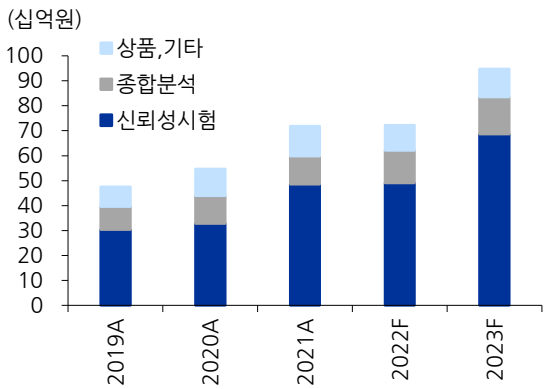
자료: 큐알티, 유진투자증권

도표 140. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 큐알티, 유진투자증권

도표 141. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 큐알티, 유진투자증권

II. Valuation

도표 142. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	큐알티	평균	칩스앤미디어	네패스아크	테크윙	넥스틴	유니테스트
주가(원)	12,000		13,550	16,900	5,500	49,100	10,100
시가총액(십억원)	47.8		130.6	205.9	205.5	488.9	213.5
PER(배)							
FY20A	-	113.6	61.0	-	14.3	32.8	346.6
FY21A	-	29.2	36.5	24.3	24.3	31.9	-
FY22F	**8.1**	**10.9**	**16.4**	**9.7**	**8.0**	**9.2**	**-**
FY23F	**6.8**	**12.1**	**14.5**	**8.7**	**5.6**	**7.3**	**24.3**
PBR(배)							
FY20A	-	5.0	3.6	3.8	2.2	11.7	3.6
FY21A	-	4.8	6.0	3.0	2.0	8.9	4.0
FY22F	**1.5**	**1.9**	**-**	**0.9**	**0.8**	**4.4**	**1.6**
FY23F	**1.2**	**1.5**	**-**	**0.8**	**0.7**	**2.8**	**1.6**
매출액(십억원)							
FY20A	54.7		15.4	67.8	228.2	49.5	123.5
FY21A	71.9		20.0	114.2	255.9	57.1	114.6
FY22F	72.2		25.2	155.9	277.7	122.4	102.5
FY23F	94.8		28.4	170.1	260.8	162.2	122.1
영업이익(십억원)							
FY20A	9.1		2.4	8.7	37.9	18.1	2.7
FY21A	16.5		5.2	26.9	36.2	22.1	-9.1
FY22F	19.3		7.7	24.0	59.0	62.1	-12.4
FY23F	26.0		9.3	27.5	46.2	84.3	8.1
영업이익률(%)							
FY20A	16.6	16.7	15.5	12.8	16.6	36.6	2.2
FY21A	23.0	18.9	26.0	23.6	14.2	38.6	-7.9
FY22F	**26.8**	**21.2**	**30.6**	**15.4**	**21.2**	**50.7**	**-12.1**
FY23F	**27.4**	**25.0**	**32.8**	**16.2**	**17.7**	**52.0**	**6.6**
순이익(십억원)							
FY20A	5.7		1.9	-35.2	32.9	14.7	1.2
FY21A	12.5		6.3	24.6	17.1	18.1	-6.6
FY22F	17.7		8.0	21.2	26.0	52.1	-9.4
FY23F	21.0		9.7	23.7	36.5	67.5	9.0
EV/EBITDA(배)							
FY20A	-	154.9	34.3	595.4	11.1	29.5	104.0
FY21A	-	19.4	28.7	8.4	18.2	22.3	-
FY22F	2.3	5.0	-	3.3	4.8	7.0	-
FY23F	1.4	5.9	-	2.6	5.2	4.8	11.2
ROE(%)							
FY20A	24.6	9.2	6.0	-39.1	16.3	62.2	0.8
FY21A	44.1	13.5	17.8	14.1	7.7	32.4	-4.3
FY22F	27.0	18.3	-	10.0	10.8	58.9	-6.6
FY23F	19.8	19.5	-	10.1	13.6	47.4	6.8

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 큐알티는 당사 추정
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

도표 2 국내 유일 개발칩 반도체 신뢰성 테스트 및 종합분석 기업

도표 143. 기업 개요

일반현황

회사명	큐알티 주식회사
대표이사	김 영 부
설립일	2014년 4월 1일
임직원	146명
사업분야	반도체 신뢰성 평가, 종합분석 등 기술평가서비스 제공 반도체 시험 장비, 솔루션 개발 및 판매
소재지	본사: 경기도 이천시 부발읍 경충대로 2091 Global Lab: 중국 우시 (광교 Lab&연구소/ 청주지사/ 구미지사/ 미국지사)
홈페이지	www.qrtkr.com

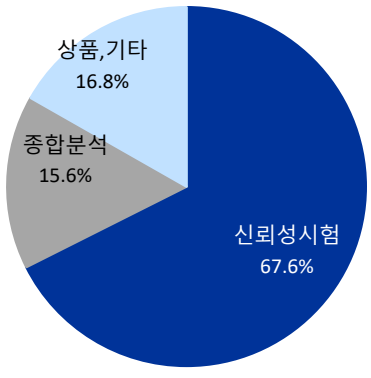
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 144. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1980.02	현대전자산업㈜ 설립
1999.10	현대전자산업㈜와 LG 반도체 합병
2001.03	㈜하이닉스반도체로 사명 변경
2004.04	㈜QRT 반도체 창립 (하이닉스반도체 계열사로 편입)
2012.10	SK 하이이엔지로 통합 출범
2014.04	큐알티㈜ 설립(SK 하이이엔지 QRT 사업부 분할)
2017.08	SSD 평가시스템 구축 (기능 시험)
2019.02	미국 실리콘밸리 Outermost-QRT 합작법인 설립
2021.05	SEU 장비개발 국책 우수과제 선정 (차세대지능형반도체사업단)
2022.05	5G 고주파 장비개발 국책 우수과제 선정 (차세대지능형반도체사업단)
2022.11	코스닥 시장 상장(11/2)

자료: 유진투자증권

도표 145. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)

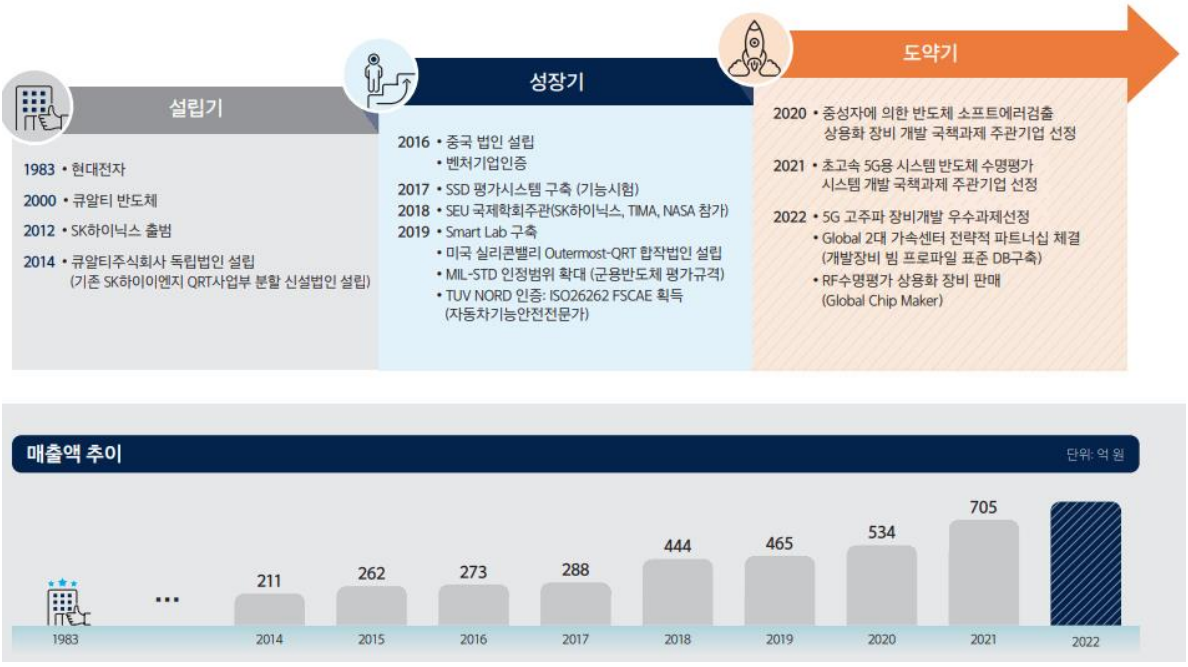


자료: 유진투자증권

도표 146. 사업 영역

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 147. 성장 히스토리: 39 년 업력의 국내 No.1 신뢰성 평가 파트너

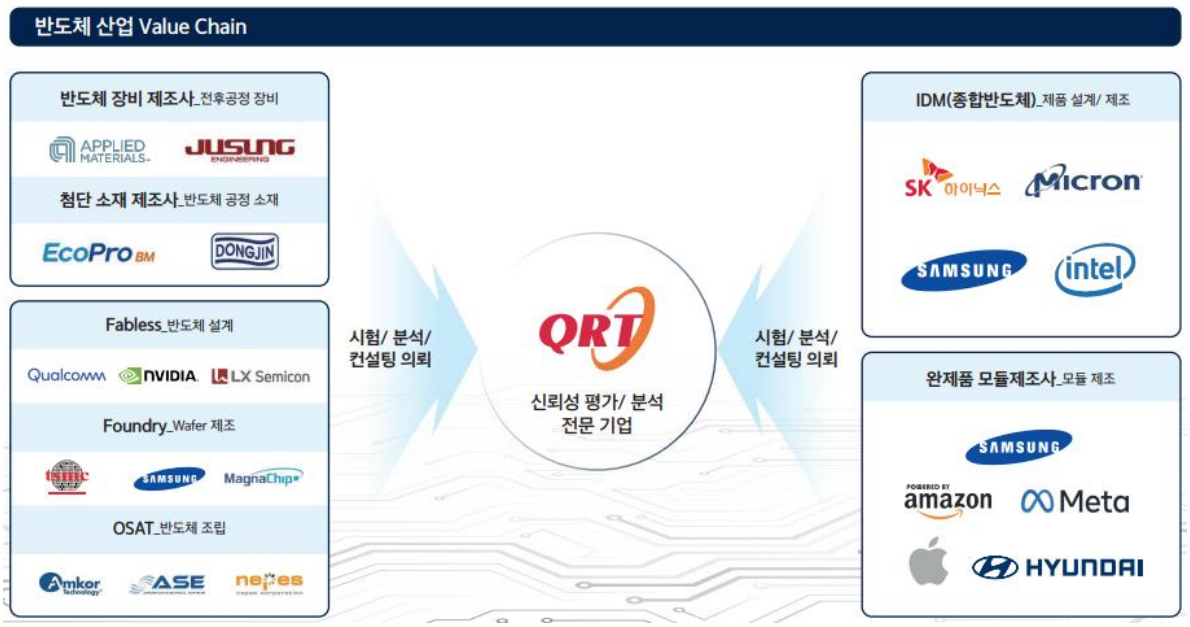


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 148. Corporate Identity

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 149. 반도체 산업 Value chain 전영역 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

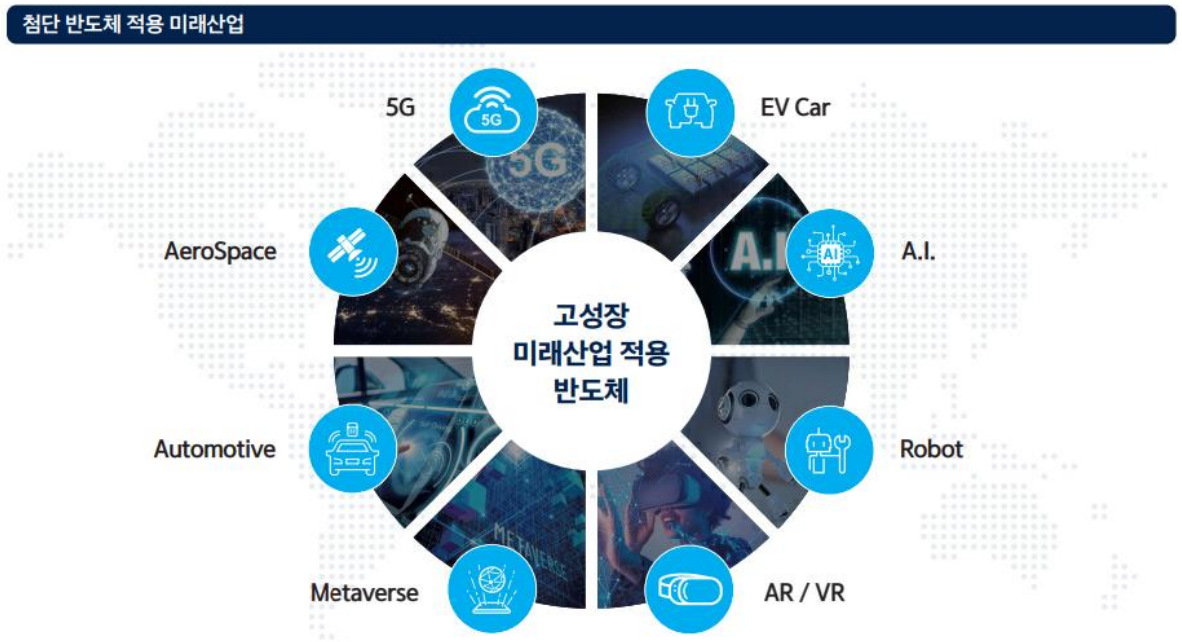
Ⅳ. 투자포인트

1) 반도체 고성능화 및 비메모리 사업 확대로 안정적인 실적 성장 전망

도표 150. **미래산업에서 신뢰성 시험의 중요성 및 수요 지속 증가**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 151. **미래산업과 동반 성장**



자료: IR Book, 유진투자증권

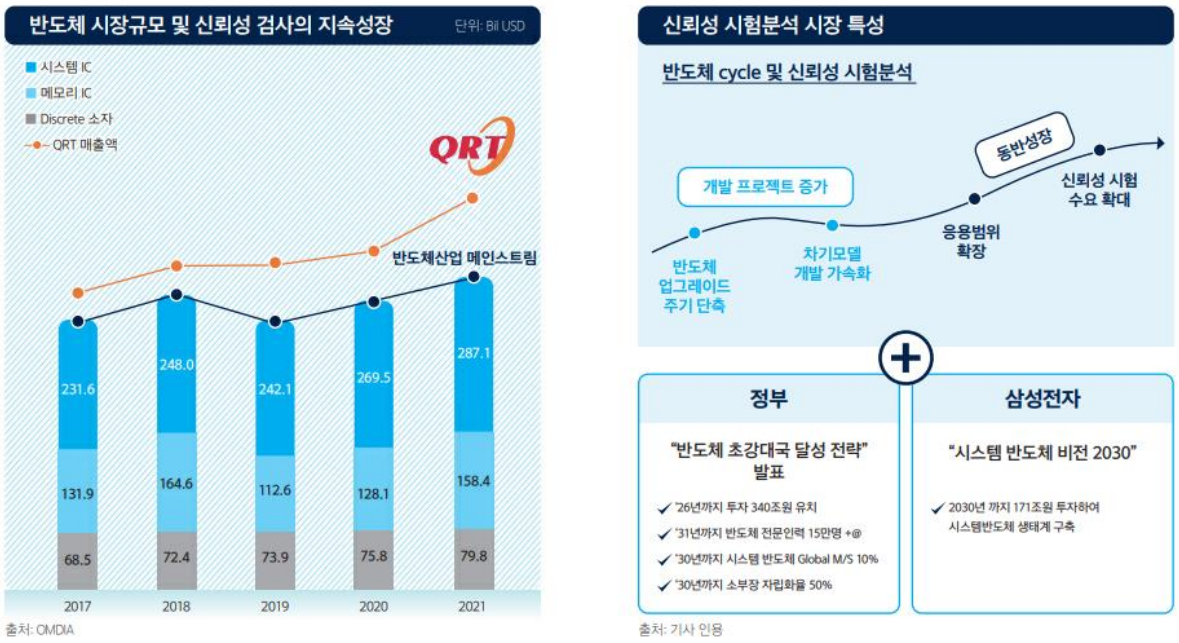
도표 152. **다양한 산업 및 광범위한 커버리지의 신규 시험, 분석 수요 대응**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 153. **글로벌 1,500 여개 고객사의 솔루션 제공**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 154. 반도체 수요 사이클보다는 미래산업 및 제품 개발 시장과 동반 성장

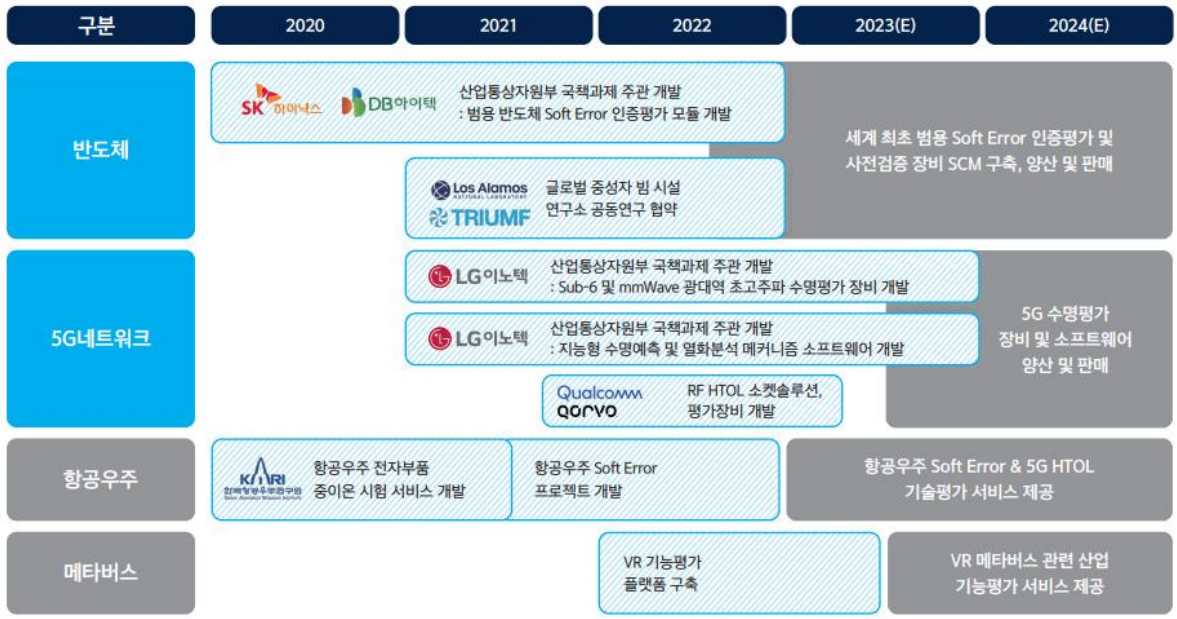


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 155. 해외 시장 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 156. 다양한 분야의 글로벌 선도 고객사와 프로젝트 수행



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 157. 차량용 반도체 및 전장품 시험, 분석 수요 대폭 증가

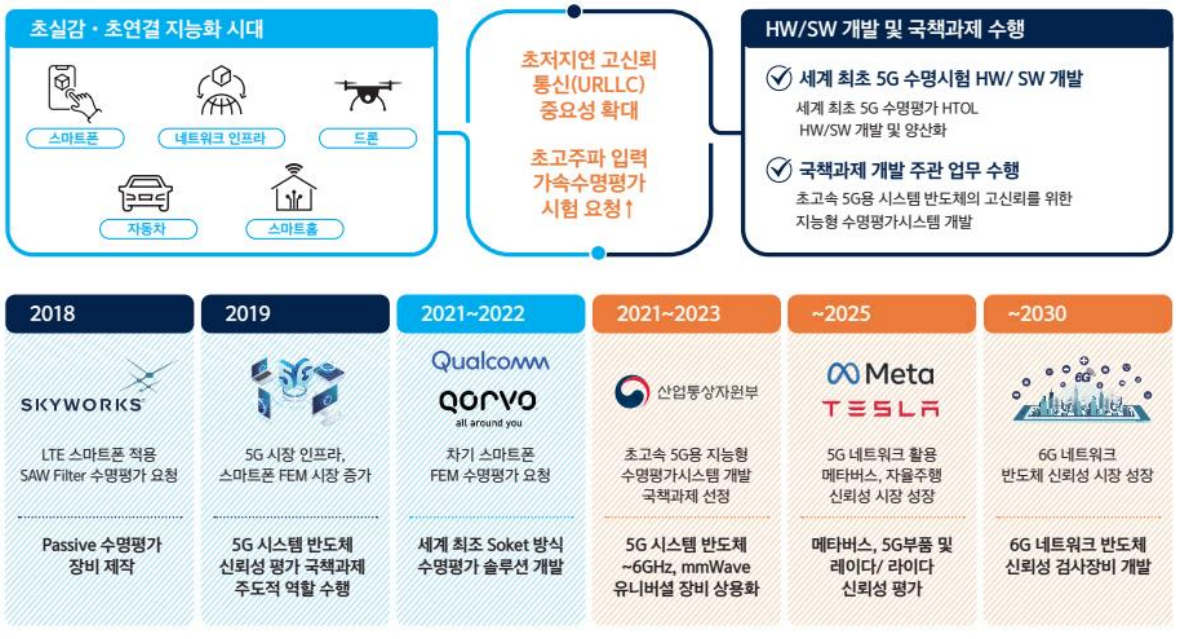
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 신성장 동력인 장비사업까지 사업 확대 전략

도표 158. 세계 최초 소프트에러 검출 장비 상용화

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 159. 5G 시스템 반도체 수명 평가 장비 개발

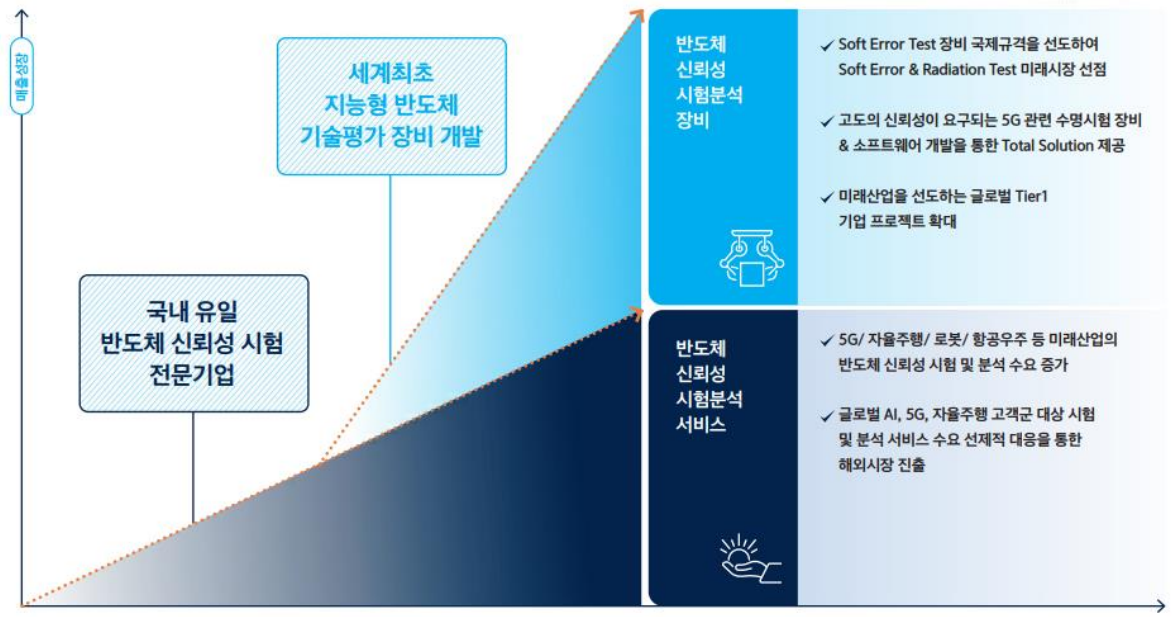


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 160. 신성장동력: 최첨단 산업군에서 요구되는 신뢰성 평가 장비 세계 최초 상용화

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 161. 신기술 R&D 를 통한 미래산업 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 162. 공모 개요 및 일정

공모가	44,000 원 (밴드: 51,400 ~ 62,900 원)	액면가	500 원
공모금액	436 억원	기관수요예측경쟁률	86.97 : 1 (의모보유확약: 0.21%)
공모주식수	990,500 주	일반청약경쟁률	7.44 : 1
상장 후 주식수	3,961,829 주	상장일	2022.11.02

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 163. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수	비중%
김영부	2,441,329	0.62
엠큐그로쓰파트너	530,000	0.13
공모주주(신주발행)	990,500	0.25
합계	**3,961,829**	**1.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 164. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수	비중	기간
김영부	2,441,329	61.62	30 개월
엠큐그로쓰파트너	530,000	13.38	6 개월
합계	**2,971,329**	**75.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 165. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	990,500	25.00
-	-	-
-	-	-
-	-	-
합계	**990,500**	**25.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 167. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	693,350~742,875	70.0 ~ 75.0	-
일반청약자	247,625 ~297,150	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 12,000~14,500 주
우리사주조합	-	-	-
합계	**990,500**	**100.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 168. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
45,000	-	3,785	-	-	-	48,754

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 169. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

가능여부	구분	주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	공모 후 지분율	상장 후 매도 제한 기간	비고
유통제한물량	최대주주 등	김영부	보통주	2,441,329	61.60%	상장일로부터 30 개월	(주 1)
	5% 이상 소유주주	엠큐그로쓰파트너	보통주	530,000	13.40%	상장일로부터 6 개월	(주 2)
	소계		**보통주**	2,971,329	75.00%		
유통가능물량	공모주주(신주발행)		보통주	990,500	25.00%	-	-
	소계		**보통주**	**990,500**	**25.00 %**	-	-
합계			**보통주**	**3,961,829**	**100.00%**	-	-

주 1) 최대주주 김영부의 보유주식 전량은 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 2 년 6 개월(30 개월)간 의무보유예탁됩니다.
주 2) 엠큐그로쓰 파트너의 보유주식 전량은 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유예탁됩니다.
주 3) 당사는 기준시가총액 2 천억원 이상으로 대형법인에 해당하여 상장주선인의 의무인수가 적용되지 않습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

풍원정밀(371950, KQ)

FMM 국산화 원년으로 시장 대체 수혜

2023.01.03

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 9,410 원(01/02)

시가총액: 198.0(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

OLED 핵심 소재인 증착용 마스크 국내 선도기업

1996 년 ㈜풍원정밀 설립. 동사는 금속박판가공기술을 이용한 OLED 증착용 마스크 제조 사업을 영위. 제품은 크게 모바일 AMOLED 증착용 오픈메탈마스크(OMM), 파인메탈마스크(FMM), OLED TV 용 스틱바 마스크(SBM)로 구성. 최근 일본 DNP 사가 독점하고 있는 고부가가치 제품인 파인메탈마스크 독자 개발에 성공. 향후 삼성디스플레이, LG 디스플레이 등에 납품 예정. 동사는 기술성장기업 특례 적용에 따라 2022 년 2 월 28 일 코스닥 상장.

투자포인트

1) OLED 시장의 구조적 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망: OLED 의 침투율 상승(2018 년 20.5% → 2024 년 44.3%)으로 인한 폭발적 시장 성장과 함께 안정적 성장을 지속할 것으로 전망. ① OMM 은 국내 최대 디스플레이 업체 A, B 에 각각 90%, 30%점유율로 공급 중. 최근 B 사의 투자 집행으로 향후 제품 채택 기대됨. ②SBM 은 LG 디스플레이와 OELDTV 개발 초기부터 공동 개발, 현재 국내 주요 업체들에게 독점공급 중. ③ OMM 과 SBM 는 동사의 캐시카우 역할을 할 것으로 전망.

2) 고부가가치 제품 파인메탈마스크(FMM)를 통해 폭발적 외형 성장 기대: 또한 FMM 을 통한 외형성장이 기대됨(CAGR: 28%, ~2025 년). ① 일본 DNP 가 독점하고 있는 파인메탈마스크를 국책과제를 통해 최초 국산화 성공. ② 동사 제품은 습식 에칭방식으로 일본 DNP 사보다 대량생산 및 단가에 유리하고, 공정 세팅이 어려워 진입장벽도 높음. ③ 일본과의 무역분쟁 이후 국산화 니즈가 올라간 만큼, 현재 DNP 가 국내에 일으키고 있는 매출 5,000 억원을 흡수할 가능성이 높음. 파인메탈마스크의 영업이익률은 50%로 매출 비중이 올라갈수록 비약적인 수익성 개선도 보일 것.④ 또한 선제적 Capa 확보를 통해 8 세대 생산라인이 2022 년 6 월에 완료될 예정. 2023 년부터 8 세대향 매출 발생 전망되어 긍정적임.

현재 주가는 2023 년 기준 PER 11.6 배로 국내 동종업계 대비 할인되어 거래 중

현재 주가는 2023 년 예상실적 기준 PER 11.6 배 수준으로, 국내 유사업체(덕산네오룩스, 이녹스첨단소재, 핌스, 덕산테코피아) 평균 PER 14.3 배 대비 할인되어 거래 중임.

결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	37.1	42.0	55.7	108.1	134.6
영업이익(십억원)	0.6	3.1	6.7	30.7	41.2
세전계속사업손익(십억원)	-0.5	2.0	6.3	25.1	33.8
당기순이익(십억원)	0.6	2.8	4.9	19.6	26.4
EPS(원)	33	158	239	929	1,255
증감률(%)	흑전	373.1	52.0	288.2	35.0
PER(배)	-	n/a	39.3	11.6	7.7
ROE(%)	3.6	11.1	9.1	19.5	23.5
PBR(배)	n/a	n/a	2.5	2.1	1.6
EV/EBITDA(배)	5.1	3.9	14.7	5.7	4.0

자료: 유진투자증권

발행주식수(천주)	198
52주 최고가(원)	21,040
최저가(원)	24,950
52주 일간 Beta	9,380
60일 일평균거래대금(억원)	1.61
외국인 지분율(%)	2,026
배당수익률(2022F, %)	0.2

주주구성(%)	
유명훈 (외 13인)	75.0
풍원정밀우리사주 (외 1인)	1.2

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-23.5	-31.6	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	6.7	20.5	▼
영업이익(23)	30.7	62.1	▼

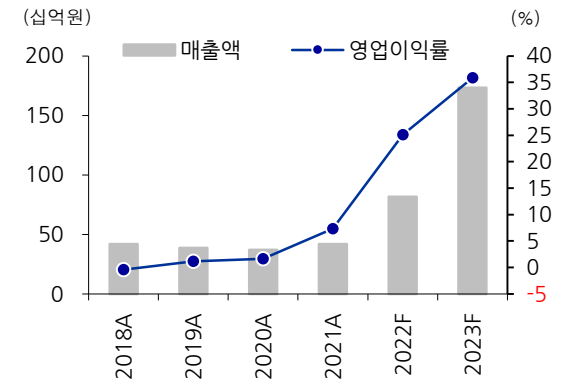
I. 실적 추이 및 전망

도표 170. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**10.5**	**19.0**	**28.7**	**34.3**	**43.5**	**41.9**	**38.5**	**37.1**	**42.0**	**55.7**	**108.1**
(증가율)	-	*80.2*	*50.9*	*19.7*	*26.8*	*-3.6*	*-8.2*	*-3.6*	*13.0*	*32.8*	*94.1*
제품별 매출액											
오픈메탈마스크	-	-	-	-	-	29.6	26.7	26.9	23.4	36.9	54.5
스틱바마스크	-	-	-	-	-	2.6	5.4	4.6	12.2	10.7	15.4
악세서리스틱	-	-	-	-	-	5.5	5.8	4.2	3.6	2.8	3.3
파인메탈마스크	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.2	1.2	29.0
기타	-	-	-	-	-	4.2	0.6	1.4	2.5	4.2	5.9
제품별 비중(%)											
오픈메탈마스크	-	-	-	-	-	70.7	69.3	72.5	55.9	66.2	50.4
스틱바마스크	-	-	-	-	-	6.1	14.0	12.4	29.1	19.1	14.2
악세서리스틱	-	-	-	-	-	13.2	15.0	11.2	8.5	5.1	3.1
파인메탈마스크	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.5	2.2	26.8
기타	-	-	-	-	-	10.0	1.7	3.8	6.0	7.5	5.5
수익											
매출원가	9.0	15.2	24.7	29.6	38.4	37.0	33.5	31.0	34.6	42.3	68.0
매출총이익	1.5	3.8	4.0	4.7	5.1	4.9	5.0	6.1	7.4	13.5	40.2
판관비	1.4	3.0	2.6	2.8	3.5	5.1	4.6	5.5	4.3	6.8	9.4
영업이익	**0.2**	**0.8**	**1.4**	**1.9**	**1.6**	**-0.2**	**0.5**	**0.6**	**3.1**	**6.7**	**30.7**
세전이익	**0.4**	**1.1**	**1.1**	**1.8**	**3.1**	**-1.0**	**-1.9**	**-0.5**	**2.0**	**6.3**	**25.1**
당기순이익	**0.4**	**1.1**	**1.1**	**1.7**	**2.9**	**-0.7**	**-1.6**	**0.6**	**2.8**	**4.9**	**19.6**
지배주주 당기순이익	**0.4**	**1.1**	**1.1**	**1.7**	**2.9**	**-0.7**	**-1.6**	**0.6**	**2.8**	**4.9**	**19.6**
이익률(%)											
매출원가율	85.3	79.9	86.1	86.2	88.3	88.2	87.0	83.5	82.4	75.8	62.9
매출총이익률	14.6	20.1	13.9	13.8	11.7	11.8	13.0	16.5	17.6	24.2	37.1
판관비율	13.0	15.9	9.2	8.3	8.0	12.2	11.9	14.9	10.3	12.2	8.7
영업이익률	**1.7**	**4.2**	**4.7**	**5.5**	**3.7**	**-0.4**	**1.2**	**1.6**	**7.3**	**11.9**	**28.4**
세전이익률	**3.5**	**5.7**	**3.7**	**5.2**	**7.1**	**-2.5**	**-5.0**	**-1.4**	**4.7**	**11.3**	**23.2**
당기순이익률	**3.5**	**5.7**	**3.7**	**5.0**	**6.7**	**-1.6**	**-4.1**	**1.6**	**6.8**	**8.8**	**18.1**
지배주주 당기순이익률	**3.5**	**5.7**	**3.7**	**5.0**	**6.7**	**-1.6**	**-4.1**	**1.6**	**6.8**	**8.8**	**18.1**

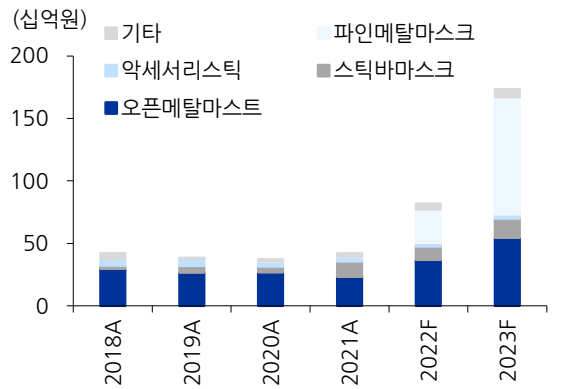
자료: 풍원정밀, 유진투자증권

도표 171. 본격적인 매출 성장 전망



자료: 풍원정밀, 유진투자증권

도표 172. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 풍원정밀, 유진투자증권

II. Valuation

도표 173. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

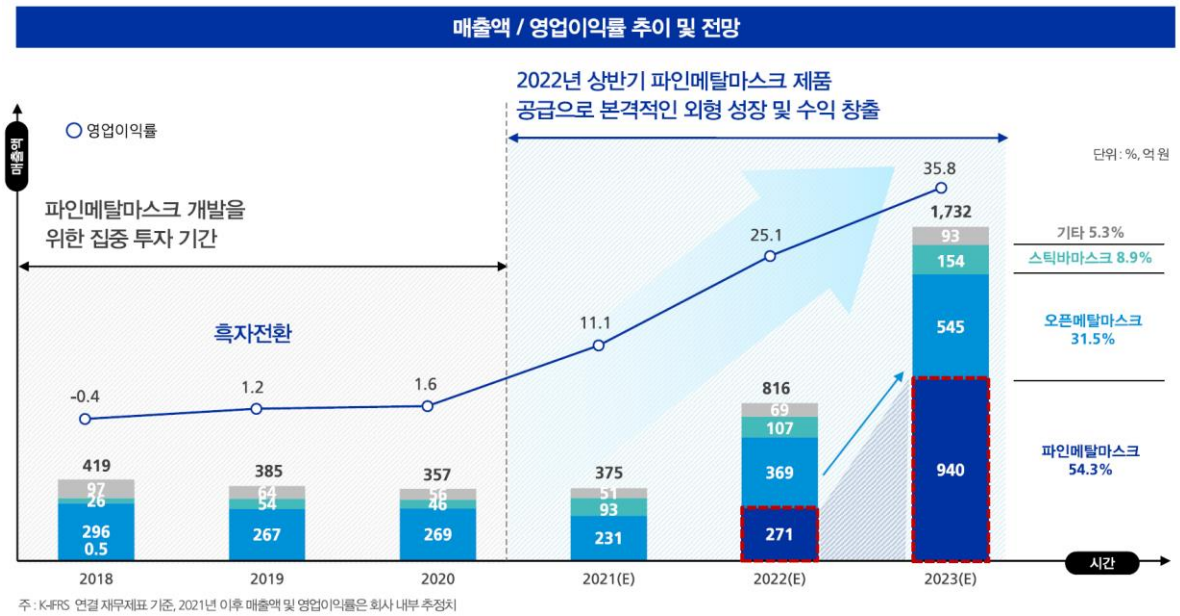
(십억원)	풍원정밀	평균	덕산네오룩스	이녹스첨단소재	핌스	덕산테코피아
주가(원)	9,410		38,950	31,550	8,110	13,250
시가총액(십억원)	198.0		967.2	635.0	63.4	243.5
PER(배)						
FY20A	n/a	22.0	25.1	17.2	20.1	25.7
FY21A	n/a	25.4	28.9	11.3	29.5	31.8
FY22F	**39.3**	**15.5**	**22.5**	**6.3**	**-**	**17.7**
FY23F	**11.6**	**14.3**	**20.8**	**6.9**	**-**	**15.1**
PBR(배)						
FY20A	n/a	2.7	4.3	2.1	2.4	2.1
FY21A	n/a	3.7	4.9	2.9	3.9	3.3
FY22F	**2.5**	**1.9**	**2.9**	**1.5**	**-**	**1.2**
FY23F	**2.1**	**1.6**	**2.6**	**1.3**	**-**	**1.1**
매출액						
FY20A	37.1		144.2	336.3	40.5	78.4
FY21A	42.0		191.4	487.3	67.1	112.4
FY22F	55.7		176.1	513.0	-	114.5
FY23F	108.1		200.5	540.9	-	133.8
영업이익						
FY20A	0.6		40.1	43.8	4.1	14.1
FY21A	3.1		51.0	96.7	7.3	22.0
FY22F	6.7		47.0	107.7	-	12.2
FY23F	26.9		54.0	112.0	-	18.3
영업이익률(%)						
FY20A	1.6	17.2	27.8	13.0	10.1	17.9
FY21A	7.3	19.2	26.6	19.9	10.9	19.6
FY22F	**11.9**	**19.5**	**26.7**	**21.0**	**-**	**10.7**
FY23F	**24.8**	**20.4**	**26.9**	**20.7**	**-**	**13.7**
순이익						
FY20A	0.6		33.3	25.2	4.9	12.6
FY21A	2.8		46.8	80.2	7.4	17.4
FY22F	4.9		43.0	101.1	-	13.5
FY23F	17.1		46.5	91.7	-	16.1
EV/EBITDA(배)						
FY20A	5.1	14.4	18.6	9.0	15.7	14.1
FY21A	3.9	16.7	20.6	7.2	19.4	19.8
FY22F	14.7	9.7	15.5	3.8	-	9.7
FY23F	5.7	7.3	13.1	3.1	-	5.8
ROE(%)						
FY20A	3.6	15.8	18.9	13.2	15.3	-
FY21A	11.1	18.5	-	31.4	13.7	10.5
FY22F	9.1	16.4	14.0	28.3	-	7.1
FY23F	19.5	13.7	13.2	20.4	-	7.4

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 풍원정밀은 당사 추정
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

OLED 핵심 소재인 증착용 마스크 국내 선도기업

도표 174. 주요 제품별 중장기 성장 전략



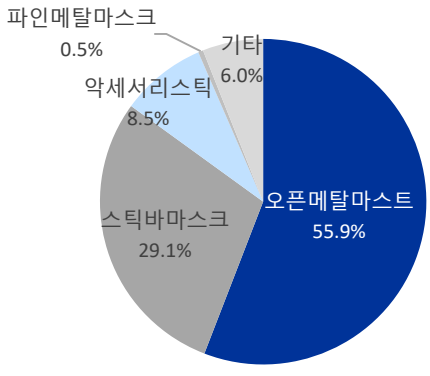
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 175. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1996.01	㈜풍원정밀 설립
2003.07	LG 전자, 삼성 SDI, 삼성전자 파인메탈마스크 개발, 양산
2010.11	삼성디스플레이 OLED TV 제작용 파인메탈마스크 개발
2014.11	LG 디스플레이 OLED TV 용 Encap, Metal Foil 양산
2017.01	폴더블 OLED Metal Plate 개발
2018.05	OLED Mobile 용 QHD 파인메탈마스크 개발
2018.11	중국 광저우 봉원광전자유한회사 설립
2019.12	중소벤처기업부 소재부품장비 강소기업 100 선정
2020.12	주요 고객사와 파인메탈마스크 공동개발 계약 체결
2021.02	산업부 아몰레드용 파인메탈마스트 개발 최종 수행기관 선정
2022.02	코스닥 시장 상장 (02/28)

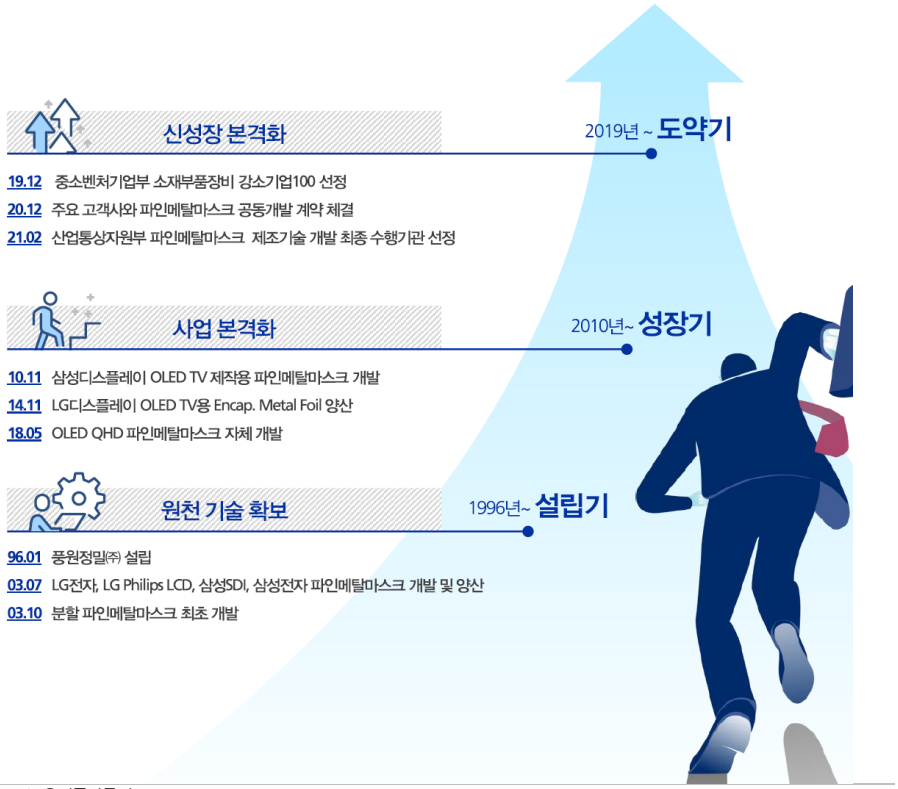
자료: 유진투자증권

도표 176. 제품별 매출 비중 (2021 년 기준)



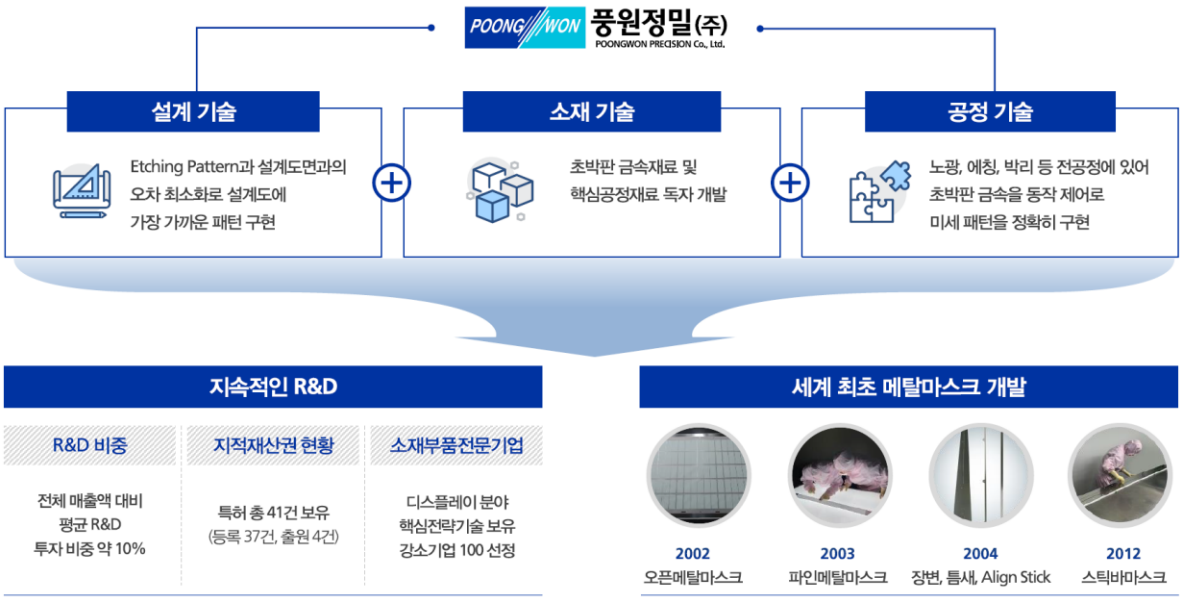
자료: 유진투자증권

도표 177. 성장 연혁



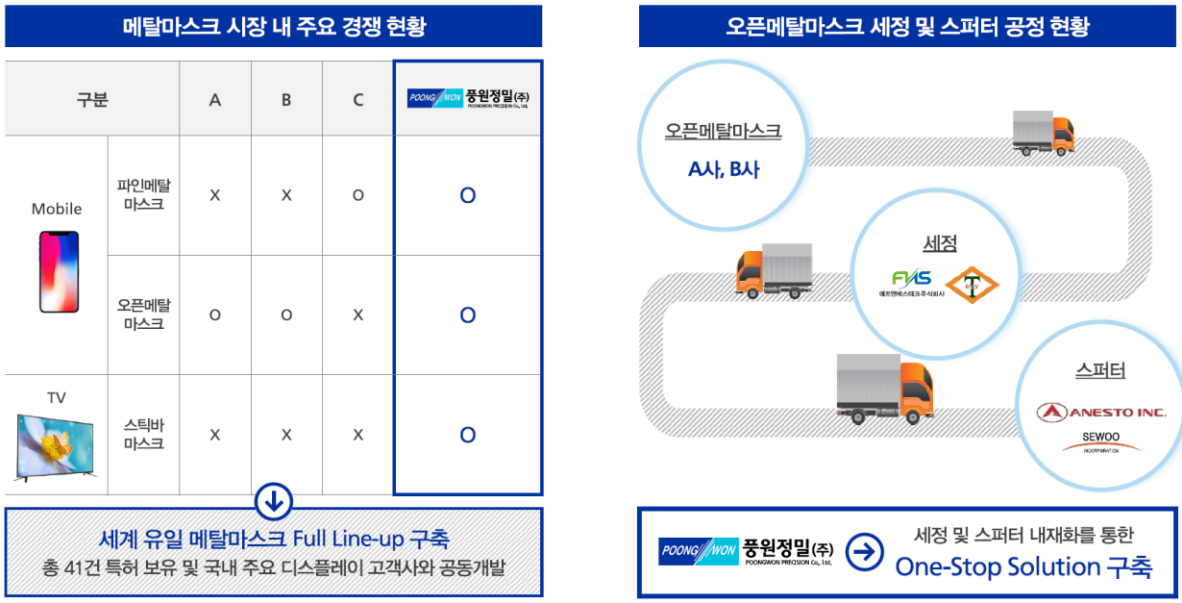
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 178. 핵심 원천 기술 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 179. 시장내 포지셔닝



자료: IR Book, 유진투자증권

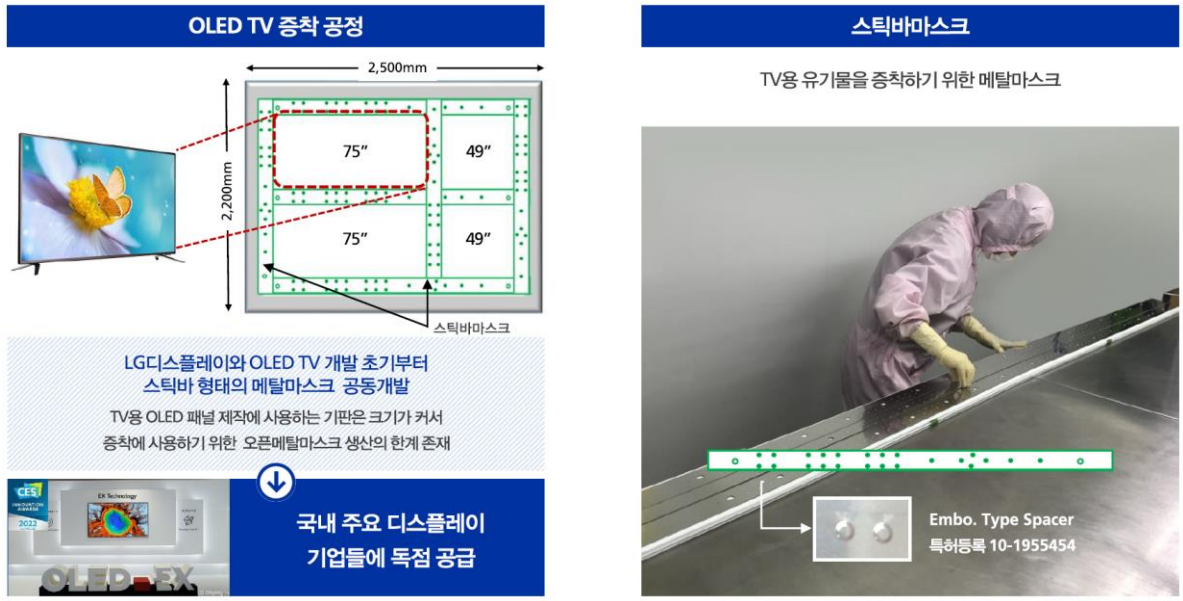
도표 180. 비전

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 181. 주요 제품: AMOLED 증착용 메탈마스크 (Mobile 용)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 182. 주요 제품: AMOLED 증착용 메탈마스크 (TV 용)

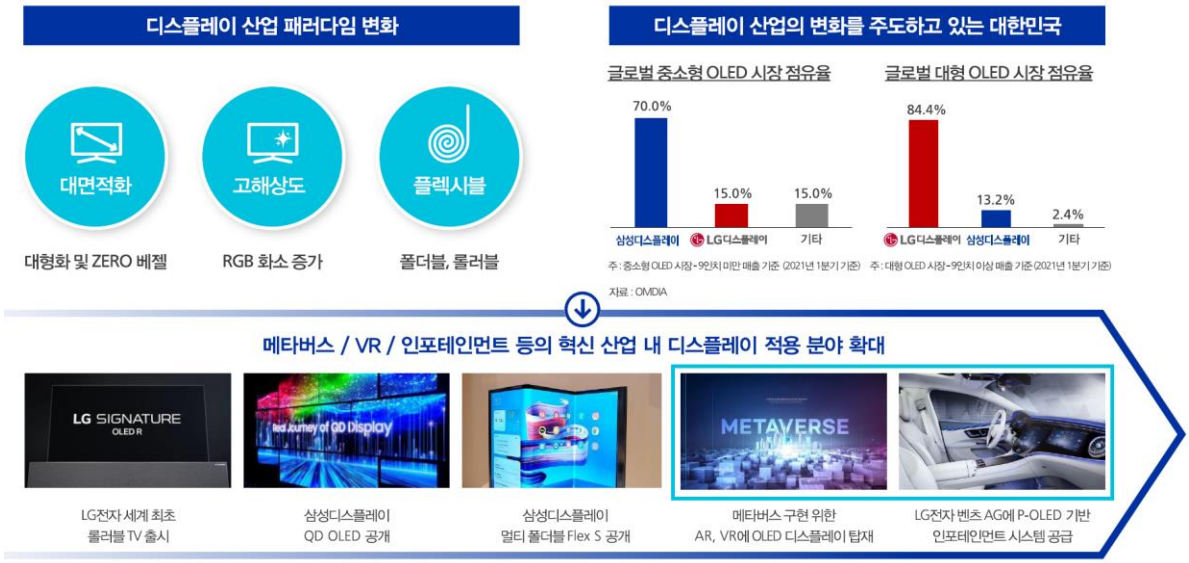


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) OLED 시장의 구조적 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망

도표 183. 디스플레이 핵심 기술, OLED 의 시장 확대 전망

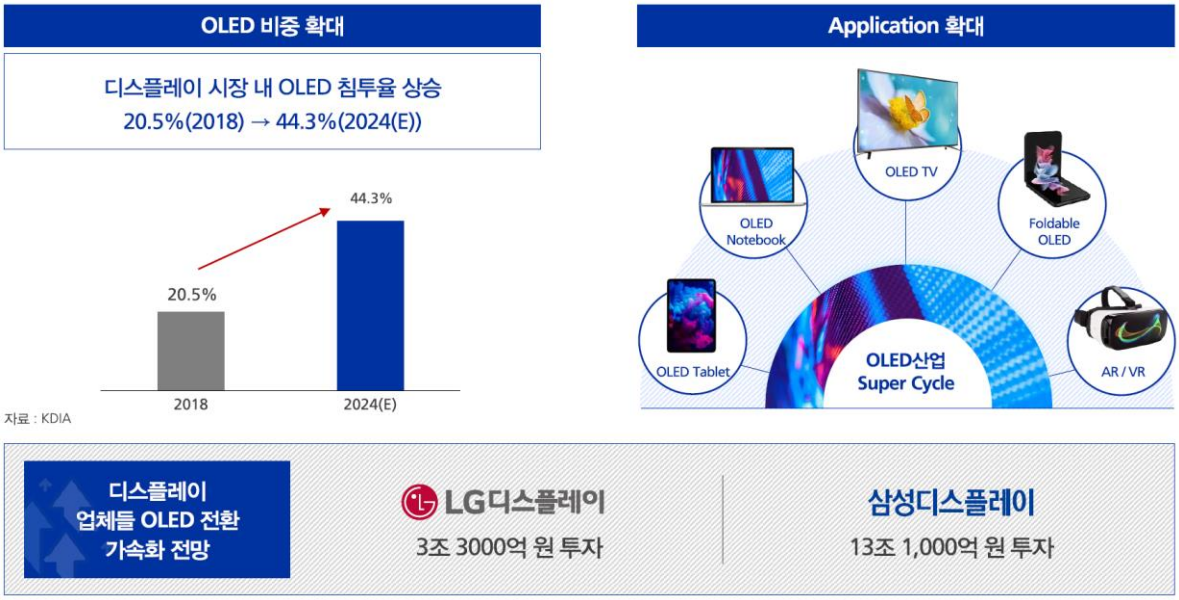


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 184. OLED 제조 프로세스의 핵심인 증착공정과 소재의 중요도 증가

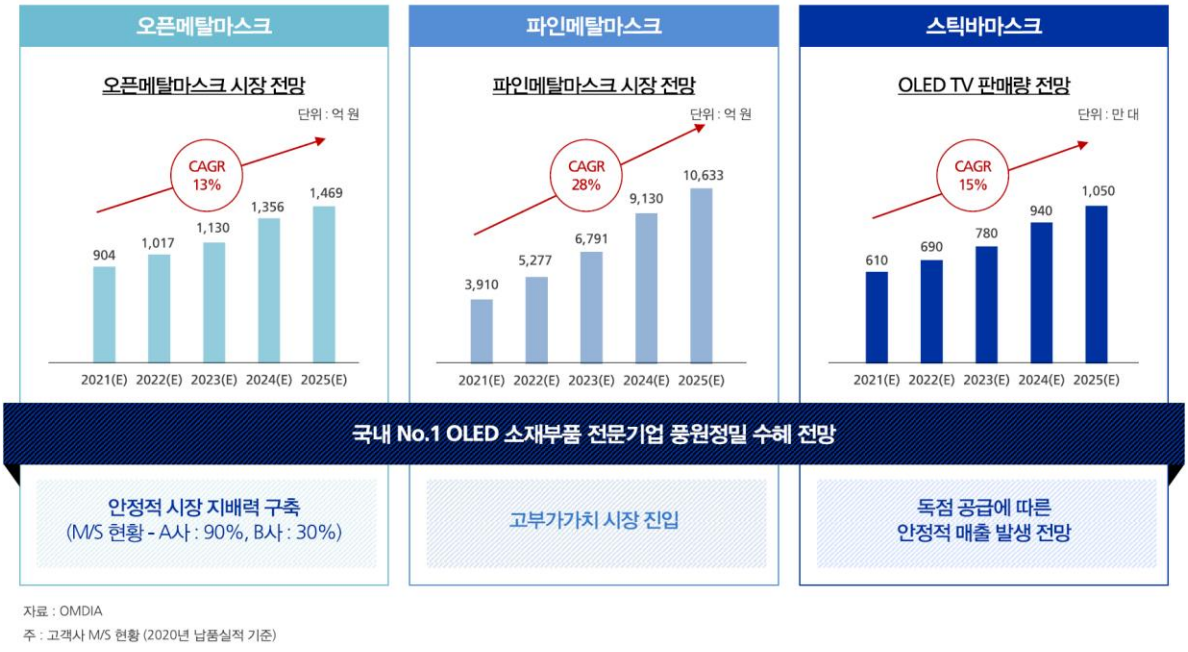
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 185. 디스플레이 시장 내 OLED 적용 비중 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 186. OLED 슈퍼 사이클로 메탈마스크 수요 증가 전망



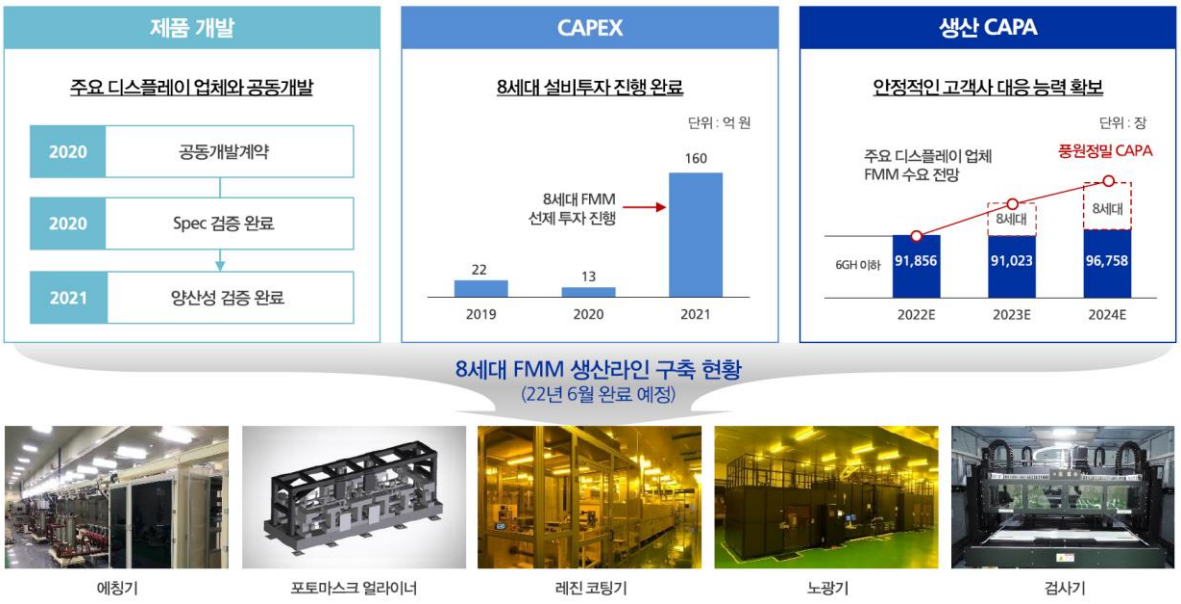
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 고부가가치 제품 파인메탈마스크를 통해 폭발적 외형 성장 기대

도표 187. 핵심소재부품인 파인메탈마스크 국산화 성공

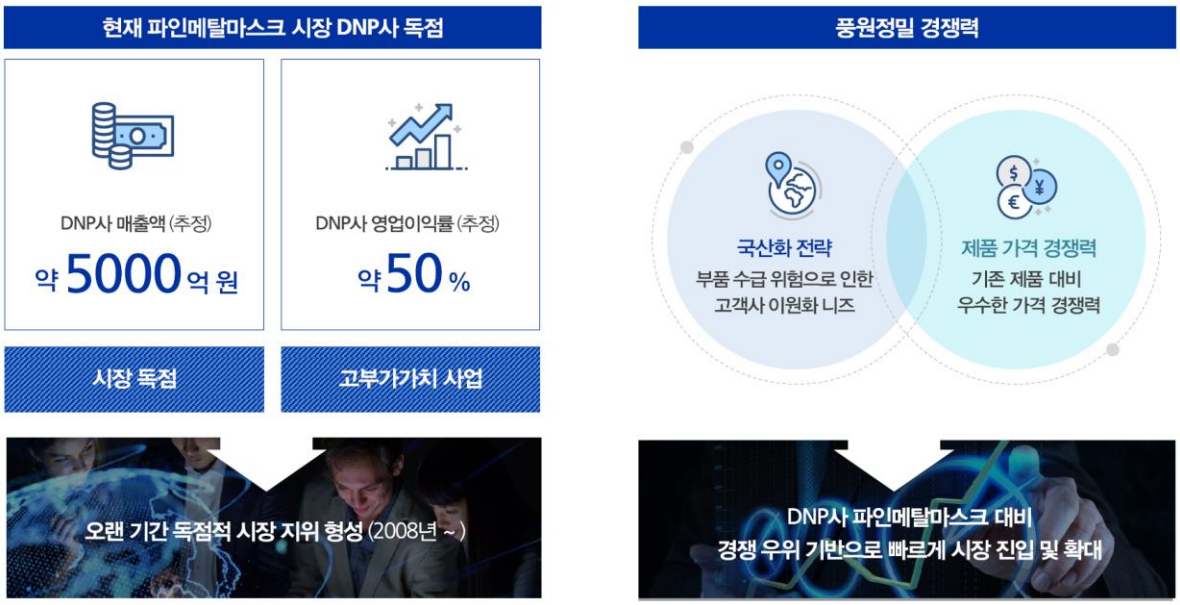
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 188. 파인메탈마스크 사업화 계획



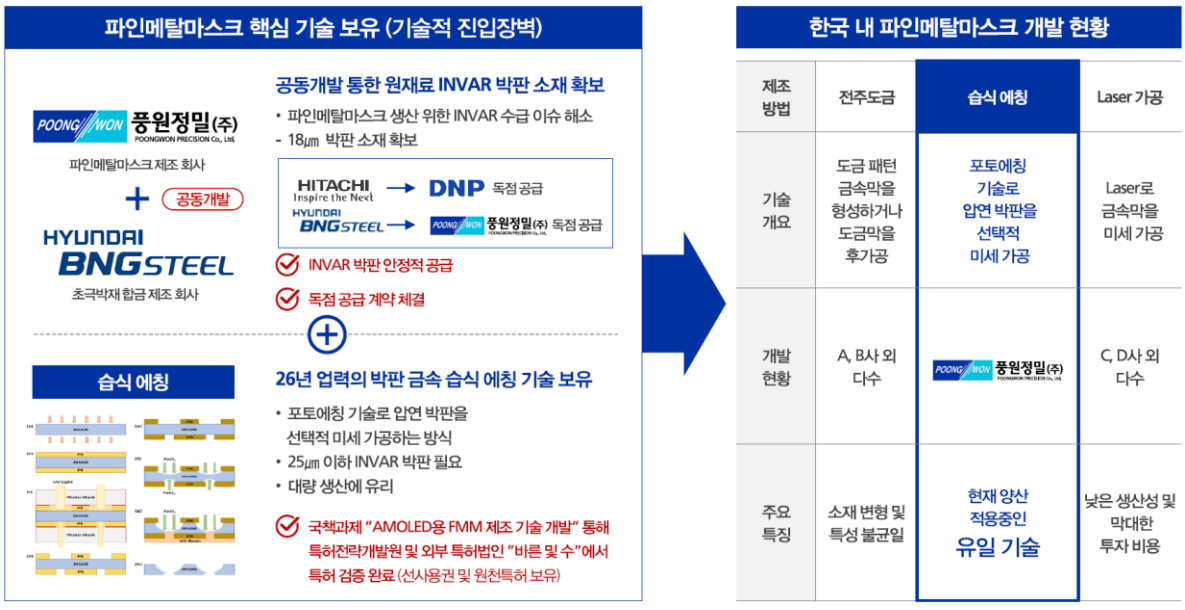
자료: IR Book, OMDIA, 유진투자증권

도표 189. 파인메탈마스크 시장 진입 전략



자료: IR Book, OMDIA, 유진투자증권

도표 190. 파인메탈마스크 기술적 진입장벽 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 191. 공모 개요 및 일정

공모가	15,200 원 (밴드: 13,200~ 15,200 원)	액면가	500 원
공모금액	456 억원	기관수요예측경쟁률	1,556.5:1 (의무보유확약: 11.0%)
공모주식수	3,000,000 주	일반청약경쟁률	2,236.0:1
상장 후 주식수	21,040,488 주	상장일	2022.02.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 192. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	15,736,264	74.8
벤처금융	1,954,160	9.3
상장주선인	88,896	0.4
우리사주조합	245,312	1.2
소액주주	15,856	0.1
공모주주	3,000,000	14.3
합계	**21,040,488**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 193. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	15,736,264	74.8	상장 후 2~3 년
벤처금융	977,080	4.6	상장 후 1~3 개월
상장주선인	88,896	0.4	상장 후 1 년
우리사주조합	245,312	1.2	예탁 후 1 년
합계	**17,047,552**	**81.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 194. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	977,080	4.6
소액주주	15,856	0.1
공모주주	3,000,000	14.3
합계	**3,992,936**	**19.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 195. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	2,100,000~ 2,250,000 주	70.0~ 75.0	-
일반청약자	750,000 ~ 900,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 37,500~45,000 주
우리사주조합	-주	-	
합계	**3,000,000 주**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 196. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후				매각제한기간
		유통불가 주식 수	지분율	유통가능 주식 수	지분율	
최대주주등	유명훈	9,398,764	44.7%			상장 후 3 년
	주신혜	1,300,000	6.2%			상장 후 3 년
	유현우	1,300,000	6.2%			상장 후 3 년
	유지우	1,300,000	6.2%			상장 후 3 년
	유정훈	2,437,500	11.6%			상장 후 2 년
	소계	**15,736,264**	**74.8%**			
벤처금융	코리아오메가벤처투자일호조합	212,420	1.0%	212,420	1.0%	상장 후 1~3 개월
	코리아오메가디스플레이테크투자조합	764,660	3.6%	764,660	3.6%	상장 후 1~3 개월
	소계	**977,080**	**4.6%**	**977,080**	**4.6%**	
상장주선인	대신증권	88,896	0.4%			상장 후 1 년
우리사주조합		245,312	1.2%			예탁 후 1 년
소액주주				15,856	0.1%	
공모주주				3,000,000	14.3%	
합계		**17,047,552**	**81.0%**	**3,992,936**	**19.0%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

성일하이텍(365340, KQ)

폐배터리 시장의 본격적인 개화 최대 수혜

2023.01.03

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 162,000 원

현재주가: 99,600 원(01/02)

시가총액: 1,188.2(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

국내 유일, 폐배터리 스크랩 수집 및 처리하는 리사이클링 전문업체

2000 년 설립한 성일하이텍에서, 2017 년 귀금속 재활용 및 2 차전지 재활용 사업 분야를 인적분할하여 창업함. 동사는 2 차전지를 방전/해체/파분쇄를 거치는 전처리 공정(리사이클링파크)과 각종 소재를 추출해내는 습식제련의 후처리 작업(하이드로센터)를 통해 5 대 소재(코발트, 니켈, 리튬, 망간, 구리) 생산하는 보유한 국내 유일 업체임. 동사는 이익미실현기업 상장요건("테슬라요건")에 따라 2022 년 7 월 28 일 코스닥 시장에 신규 상장함.

투자포인트

1) 국내 유일 기술력을 기반으로 폐배터리 리사이클 관련 실적의 큰 폭의 성장 전망: 전세계 폐배터리 시장이 급성장하고 있는 가운데 국내 유일한 습식 제련 전문기업의 기술력을 기반으로 큰 폭의 실적 성장을 전망함. ① 2008 년 이후 개발된 폐배터리 스크랩 처리 기술을 기반으로 국내 유일 습식 제련기술을 확보함. 글로벌 총 5 개사(유럽 Umicore, 중국 GEM, Huayou Cobalt, BTRNP, 한국 성일하이텍) 중에 가장 활발한 투자를 진행하고 있음. ② 동사는 글로벌 완성차 OEM 및 배터리 제조사를 중심으로 폐배터리의 안정적 수급망을 확보하여 전처리 공장을 글로벌로 보유하고 있음. ③ 공모자금을 통해 지속적인 투자를 통해 3 공장을 건설 예정임. 1 단계 투자가 완료되는 2023 년말에는 연간 5,000 억원대, 2 단계 투자가 완료되는 2025 년말 기준으로 연간 9,000 억원대의 Capa 까지 확대가 가능할 예정임.

2) 기술 고도화 및 신사업 확대도 긍정적임: ① 기술고도화를 통해 수산화리튬(2024 년 하이드로센터 3 공장 대량생산에 적용 예정), NC 솔루션(니켈코발트 용액, 2023 년 양산 및 신규 매출 발생 예정), 고순도 구리 메탈(2026 년 양산 예정), 양극재 중심에서 음극재 및 전해질 소재로 회수영역 확대 추진. ② 글로벌 그린팩토리 확장을 통한 경쟁력 있는 원료공급망 구축할 예정임. 2030 년까지 리사이클링파크는 35 만톤(2021 년 5 만톤), 하이드로센터는 34,400 톤(2021 년 4,300 톤)으로 각각 7 배, 8 배로 확대할 계획임.

현재 주가는 2023 년 기준 PER 20.1 배로 국내 동종업계 대비 할인되어 거래 중

현재 주가는 2021 년 실적 기준 PER 20.1 배 수준으로, 국내 동종업체(새빗켐, 코스모신소재, 에코프로비엠, 엘앤에프, 천보) 평균 PER 29.1 배 대비 할인되어 거래 중.

2023 년부터 본격적인 폐배터리 시장의 개화와 함께 시장 진출이 활발할 것으로 예상되는 가운데, 이미 시장을 선점한 동사의 최대 수혜 기대감으로 주가는 상승할 것으로 판단함..

결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	65.9	147.3	247.6	293.1	417.9
영업이익(십억원)	-6.3	16.9	54.5	72.1	103.2
세전계속사업손익(십억원)	-10.8	-9.7	57.9	74.3	104.4
당기순이익(십억원)	-3.0	-8.8	44.7	57.6	80.8
EPS(원)	- 514	- 985	3,844	4,944	6,942
증감률(%)	적지	적지	흑전	28.6	40.4
PER(배)	n/a	n/a	25.9	20.1	14.3
ROE(%)	n/a	-13.9	22.7	18.4	21.1
PBR(배)	n/a	n/a	4.2	3.5	2.8
EV/EBITDA(배)	n/a	1.5	17.4	13.0	8.8

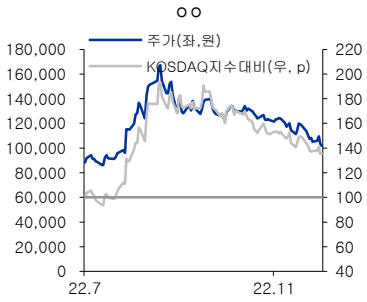
자료: 유진투자증권

발행주식수(천주)	11,930
52주 최고가	169,700
최저가	81,200
52주 일간 Beta	0.65
평균거래대금(3M,억원)	27,862
외국인 소유지분율(%)	3.3
배당수익률(22E,%)	0.0

주주구성 (%)	
이강명 (외 2인)	32.9
삼성SDI (외 3인)	13.8
홍승표 (외 1인)	5.2

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-19.7	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	162,000	162,000	-
영업이익(21)	54.5	54.5	-
영업이익(22)	72.1	72.1	-



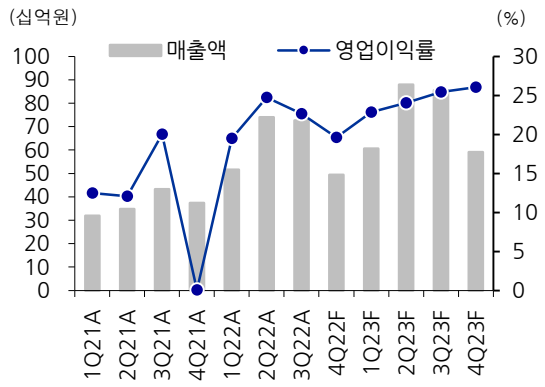
I. 실적 추이 및 전망

도표 197. 분기별 매출 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	**31.9**	**34.8**	**43.2**	**37.3**	**51.5**	**74.0**	**72.6**	**49.4**	**60.6**	**87.9**	**85.5**	**59.1**
증가율(yoy,%)	-	-	-	-	*61.7*	*112.5*	*68.1*	*32.3*	*17.6*	*18.7*	*17.7*	*19.6*
증가율(qoq,%)	-	*9.3*	*24.0*	*-13.6*	*38.1*	*43.6*	*-1.9*	*-32.0*	*22.8*	*45.0*	*-2.8*	*-30.9*
사업별 매출액												
코발트	15.7	17.1	18.6	16.6	25.3	30.4	21.4	17.5	26.3	34.2	23.4	19.0
니켈	13.0	13.2	13.9	14.2	15.3	20.8	22.2	14.8	21.2	29.1	30.3	19.9
탄산리튬	0.2	1.6	3.2	1.1	3.8	7.4	10.6	2.0	4.0	8.7	11.5	2.3
황산망간	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4
구리	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.7	0.5	0.6	0.6
기타 매출												
매출 비중(%)												
코발트	49.3	49.0	43.1	44.5	49.1	41.0	29.5	35.4	43.4	38.9	27.4	32.1
니켈	40.8	37.9	32.1	38.0	29.7	28.0	30.6	30.0	34.9	33.1	35.4	33.7
탄산리튬	0.6	4.6	7.3	3.0	7.3	10.0	14.6	4.0	6.6	9.9	13.4	3.8
황산망간	1.1	0.5	0.6	1.1	0.5	0.2	0.3	0.8	0.5	0.2	0.3	0.7
구리	0.6	1.2	1.1	1.3	0.9	0.6	0.7	1.0	1.1	0.6	0.7	1.1
기타 매출	7.6	6.7	15.7	12.1	12.5	20.2	24.4	28.7	13.5	17.4	22.8	28.6
수익(연결 기준)												
매출원가	25.9	28.2	32.2	33.7	37.5	50.9	51.0	34.8	42.5	60.5	57.6	39.3
매출총이익	6.0	6.6	11.0	3.6	14.0	23.1	21.6	14.6	18.2	27.4	27.9	19.8
판매관리비	2.0	2.4	2.4	3.6	4.0	4.8	5.2	4.9	4.3	6.3	6.2	4.4
영업이익	**4.0**	**4.2**	**8.6**	**0.0**	**10.0**	**18.3**	**16.5**	**9.7**	**13.9**	**21.1**	**21.7**	**15.4**
세전이익	**0.6**	**-1.3**	**-7.1**	**-1.8**	**12.2**	**17.2**	**19.4**	**9.2**	**14.7**	**21.6**	**22.6**	**15.5**
당기순이익	**-0.3**	**-2.4**	**-7.9**	**1.8**	**9.1**	**13.1**	**15.4**	**7.1**	**11.3**	**16.7**	**17.6**	**12.0**
지배기업 순이익	**-0.2**	**-2.4**	**-7.9**	**1.8**	**9.1**	**13.1**	**15.5**	**7.1**	**11.3**	**16.7**	**17.6**	**12.0**
이익률(%)												
매출원가율	81.1	81.0	74.4	90.4	72.7	68.8	70.2	70.5	70.1	68.8	67.4	66.6
매출총이익률	18.9	19.0	25.6	9.6	27.3	31.2	29.8	29.5	29.9	31.2	32.6	33.4
판매관리비율율	6.4	6.9	5.6	9.5	7.8	6.5	7.1	9.9	7.1	7.2	7.2	7.4
영업이익률	**12.5**	**12.1**	**20.0**	**0.1**	**19.5**	**24.7**	**22.7**	**19.6**	**22.9**	**24.0**	**25.4**	**26.0**
세전이익률	**1.8**	**-3.8**	**-16.3**	**-4.9**	**23.6**	**23.2**	**26.7**	**18.6**	**24.2**	**24.5**	**26.5**	**26.2**
당기순이익률	**-0.8**	**-6.8**	**-18.4**	**4.9**	**17.7**	**17.7**	**21.2**	**14.3**	**18.6**	**19.0**	**20.6**	**20.3**
지배기업 순이익률	**-0.8**	**-6.9**	**-18.4**	**4.8**	**17.7**	**17.7**	**21.3**	**14.3**	**18.6**	**19.0**	**20.6**	**20.3**

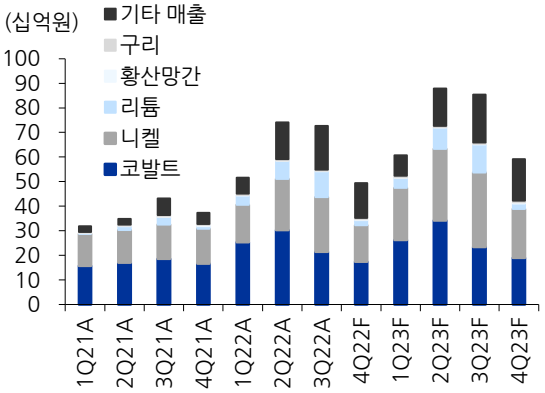
자료: 유진투자증권

도표 198. 분기별 매출 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 성일하이텍, 유진투자증권

도표 199. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



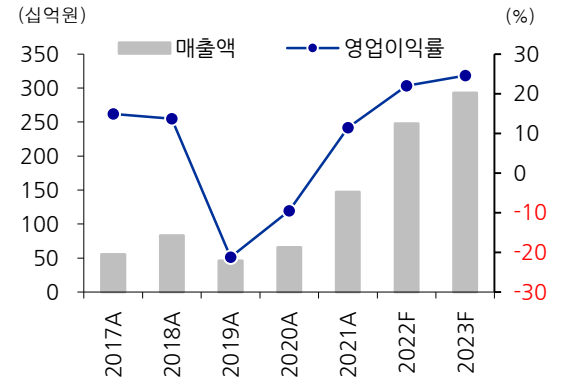
자료: 성일하이텍, 유진투자증권

도표 200. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**55.3**	**83.2**	**46.3**	**65.9**	**147.3**	**247.6**	**293.1**
(증가율)	-	*50.4*	*-44.4*	*42.5*	*123.3*	*68.1*	*18.4*
제품별 매출액							
코발트	-	-	30.1	32.1	68.1	94.6	102.9
니켈	-	-	9.2	23.0	54.3	73.1	100.4
탄산리튬	-	-	2.7	0.9	6.1	23.7	26.4
황산망간	-	-	0.7	0.6	1.2	1.0	1.1
구리	-	-	0.3	0.9	1.6	1.9	2.4
기타 매출	-	-	3.2	8.4	16.1	53.3	59.9
제품별 비중(%)							
코발트	-	-	65.1	48.7	46.2	46.0	40.5
니켈	-	-	19.9	34.9	36.9	35.6	39.5
탄산리튬	-	-	5.9	1.3	4.1	11.5	10.4
황산망간	-	-	1.5	1.0	0.8	0.5	0.4
구리	-	-	0.7	1.4	1.1	0.9	0.9
기타 매출	-	-	6.8	12.8	10.9	25.9	23.5
수익							
매출원가	44.1	67.6	52.6	65.0	120.0	174.2	199.9
매출총이익	11.2	15.6	-6.3	1.0	27.3	73.4	93.2
판매관리비	3.0	4.2	3.5	7.2	10.4	18.9	21.1
영업이익	**8.3**	**11.4**	**-9.8**	**-6.3**	**16.9**	**54.5**	**72.1**
세전이익	**8.6**	**11.2**	**-11.4**	**-10.8**	**-9.7**	**57.9**	**74.3**
당기순이익	**7.2**	**9.3**	**-11.4**	**-3.0**	**-8.8**	**44.7**	**57.6**
지배주주 당기순이익	**7.2**	**9.3**	**-11.4**	**-3.0**	**-8.8**	**44.8**	**57.6**
이익률(%)							
매출원가율	79.7	81.3	113.7	98.6	81.5	70.4	68.2
매출총이익률	20.3	18.7	-13.7	1.4	18.5	29.6	31.8
판매관리비율	5.4	5.1	7.5	10.9	7.1	7.6	7.2
영업이익률	**14.9**	**13.7**	**-21.2**	**-9.5**	**11.4**	**22.0**	**24.6**
세전이익률	**15.6**	**13.5**	**-24.6**	**-16.4**	**-6.6**	**23.4**	**25.4**
당기순이익률	**13.1**	**11.1**	**-24.6**	**-4.5**	**-6.0**	**18.1**	**19.6**
지배주주 당기순이익률	**13.1**	**11.1**	**-24.6**	**-4.5**	**-6.0**	**18.1**	**19.6**

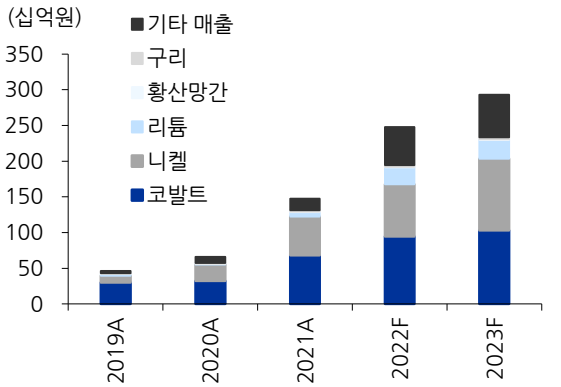
자료: 성일하이텍, 유진투자증권

도표 201. 안정적인 매출 및 영업이익 성장



자료: 성일하이텍, 유진투자증권

도표 202. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 성일하이텍, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 203. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	성일하이텍	평균	새빗켐	코스모신소재	에코프로비엠	엘앤에프	천보
주가(원)	99,600		73,900	52,600	93,400	185,400	218,000
시가총액(십억원)	1,188.2		359.3	1,612.2	9,134.7	6,677.8	2,180.0
PER(배)							
FY19A	-	63.8	-	49.0	75.7	-	66.7
FY20A	-	87.9	-	76.4	107.7	-	79.6
FY21A	**25.9**	**37.1**	**42.9**	**47.0**	**29.9**	**22.4**	**43.1**
FY22F	**20.1**	**29.1**	**37.4**	**42.4**	**19.7**	**16.3**	**29.8**
PBR(배)							
FY19A	-	7.1	-	3.3	8.0	8.9	8.0
FY20A	-	12.7	-	6.8	20.7	11.2	12.2
FY21A	**4.2**	**6.3**	**6.5**	**6.3**	**7.0**	**5.5**	**6.3**
FY22F	**2.8**	**5.0**	**5.6**	**5.5**	**5.2**	**4.0**	**5.0**
매출액							
FY19A	65.9		21.0	204.3	854.8	356.1	155.5
FY20A	147.3		33.4	305.9	1,485.6	970.8	271.6
FY21A	247.6		45.9	480.0	5,211.1	4,057.4	330.8
FY22F	293.1		60.5	724.0	8,189.0	6,799.9	505.1
영업이익							
FY19A	-6.3		2.2	12.4	54.8	1.5	30.1
FY20A	16.9		5.5	21.8	115.0	44.3	50.6
FY21A	54.5		9.8	41.0	420.2	315.3	60.1
FY22F	72.1		13.6	49.0	665.1	528.8	93.9
영업이익률(%)							
FY19A	-9.5	8.5	10.4	6.1	6.4	0.4	19.4
FY20A	11.4	10.9	16.6	7.1	7.7	4.6	18.6
FY21A	**22.0**	**12.8**	**21.4**	**8.5**	**8.1**	**7.8**	**18.2**
FY22F	**24.6**	**12.8**	**22.5**	**6.8**	**8.1**	**7.8**	**18.6**
순이익							
FY19A	-3.0		1.9	11.7	46.7	-15.0	27.4
FY20A	-8.8		4.4	18.0	97.8	-112.3	48.0
FY21A	44.7		7.3	34.0	330.2	298.8	55.9
FY22F	57.6		9.6	38.0	531.1	409.2	79.7
EV/EBITDA(배)							
FY19A	-	392.1	-	30.9	42.0	1,451.9	43.8
FY20A	1.5	52.9	-	39.5	70.5	-	48.8
FY21A	17.4	23.6	30.2	-	19.4	18.5	26.1
FY22F	13.0	15.5	21.3	-	12.4	11.3	17.0
ROE(%)							
FY19A	-	8.5	23.4	7.2	-	-9.1	12.6
FY20A	-13.9	11.3	37.6	9.4	18.4	-27.0	18.1
FY21A	22.7	23.7	21.0	14.7	33.1	33.5	16.4
FY22F	18.4	22.2	16.1	13.8	32.2	30.1	18.8

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임
자료: WiseFn, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

국내 유일, 폐배터리 스크랩 수집 및 처리하는 리사이클링 전문업체

도표 204. 사업 영역: 2 차전지 기초 소재의 회수

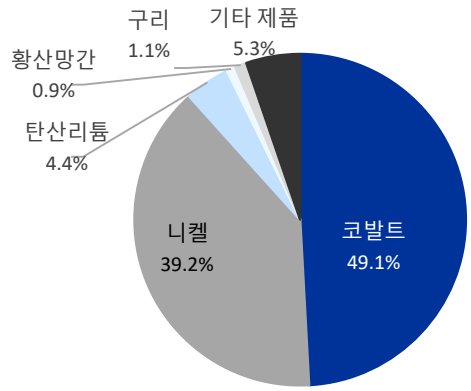
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 205. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.03	성일하이텍 법인 설립
2008.05	폐이차전지 스크랩 처리 기술 개발
2008.10	이차전지 배터리 파우더 제조(전처리) 공장 준공
2011.11	이차전지 양극 원소재 제조(후처리) 군산 1 공장 준공
2014.05	말레이시아 법인 전처리 공장 준공
2017.03	귀금속 재활용 및 이차전지 재활용사업 인적분할에 따른 신설법인 설립
2018.08	중국 전처리 공장 준공
2019.03	헝가리 법인 전처리 1 공장 준공
2020.03	이차전지 양극 원소재 제조 군산 제 2 공장 준공
2020.12	성일머티리얼즈㈜의 황산망간공정 포괄적 사업 양수도
2022.07	코스닥 시장 상장(7/28)

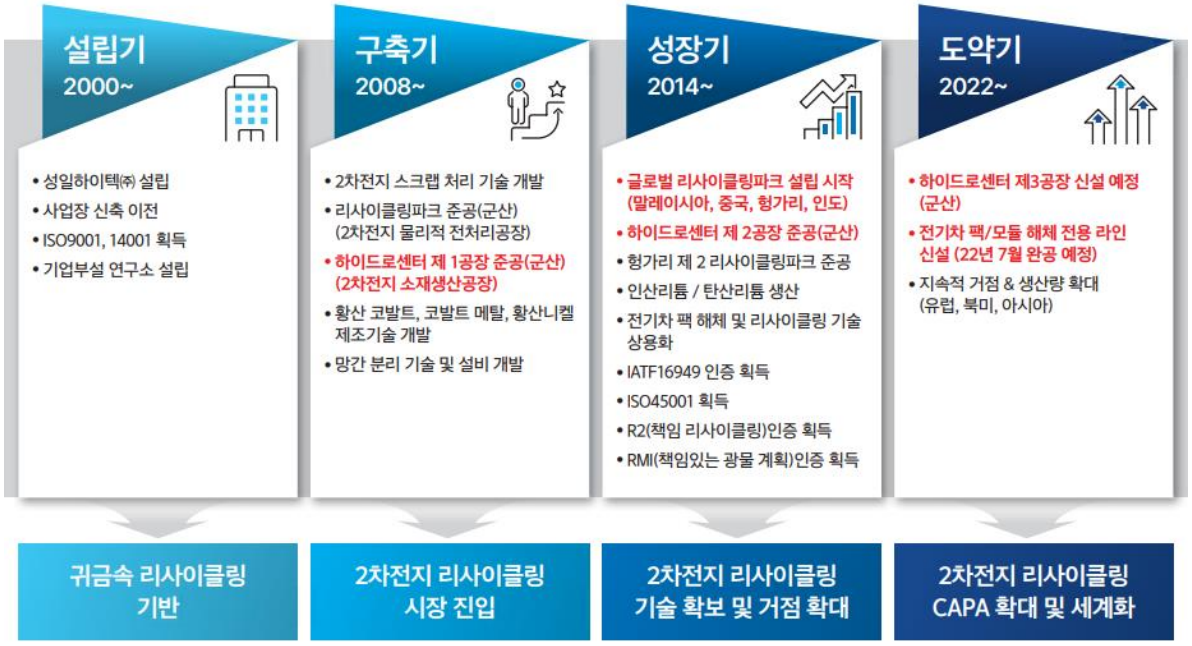
자료: 유진투자증권

도표 206. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 207. **성장 스토리: 2 차전지 리사이클링 선도 기업**

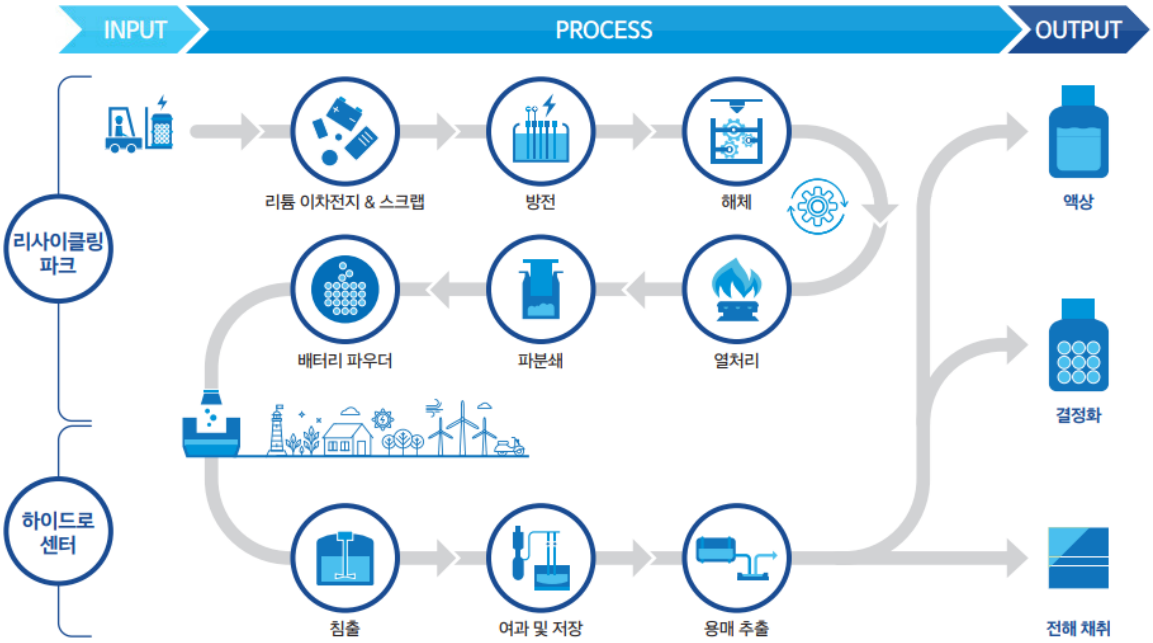


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 208. **Corporate Identity: 배터리 순환 경제 시스템을 선도하는 글로벌 기업**

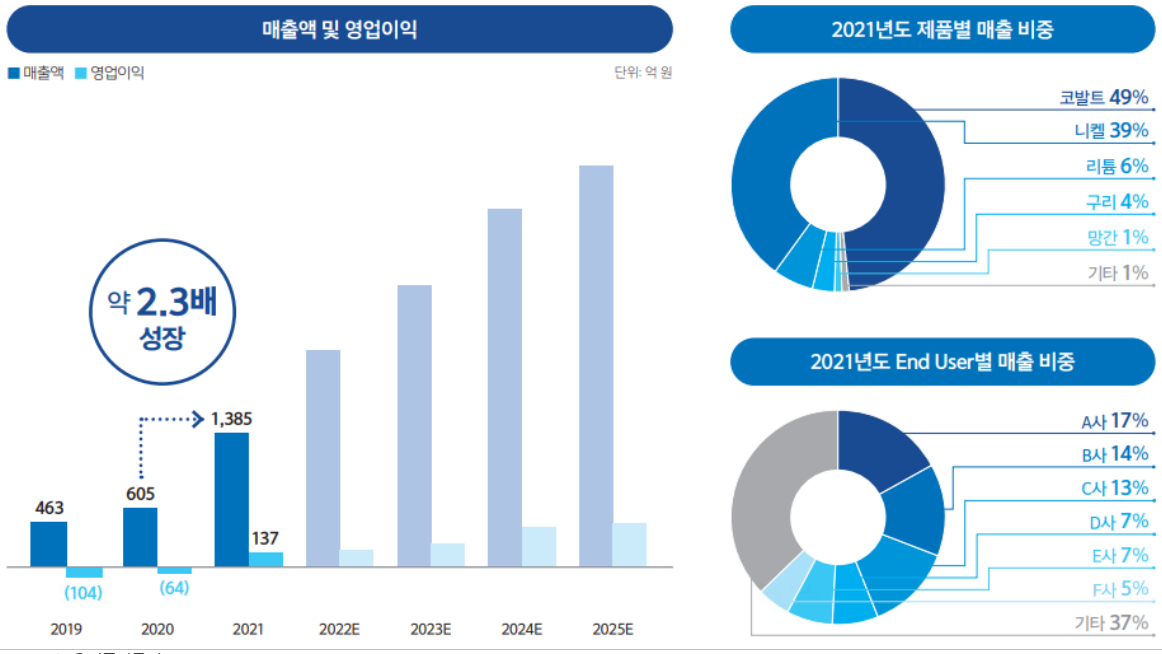
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 209. **국내 유일 2 차전지 리사이클링 일괄 공정 보유**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 210. **경영 성과 및 향후 실적 전망 ("테슬라 요건" 상장)**

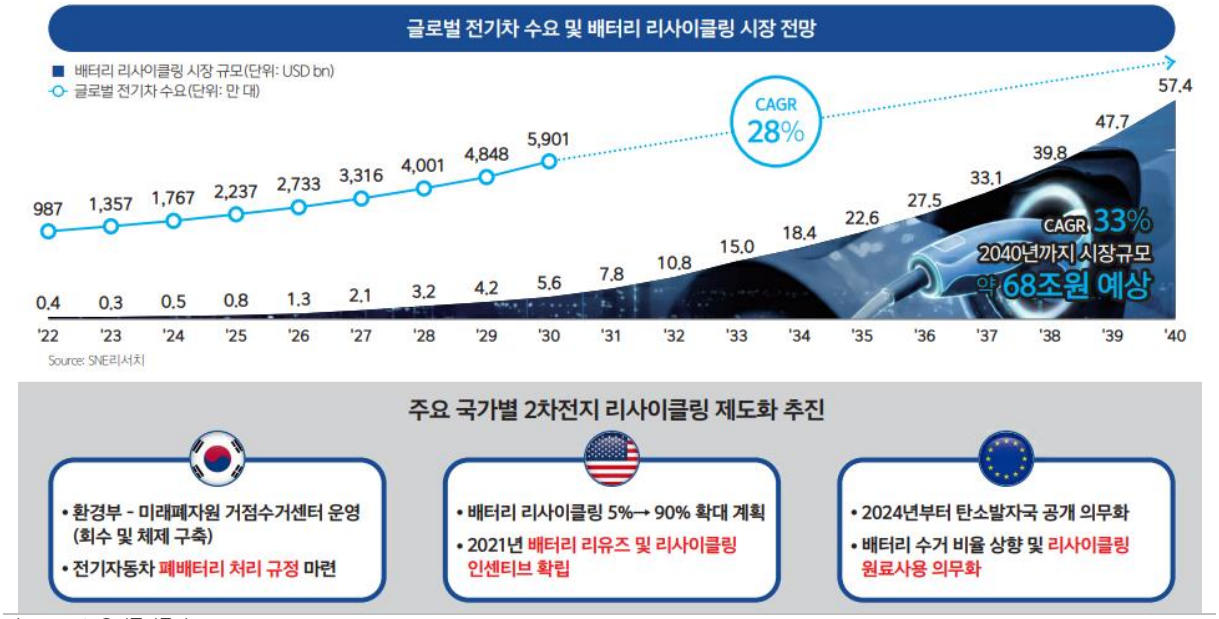


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

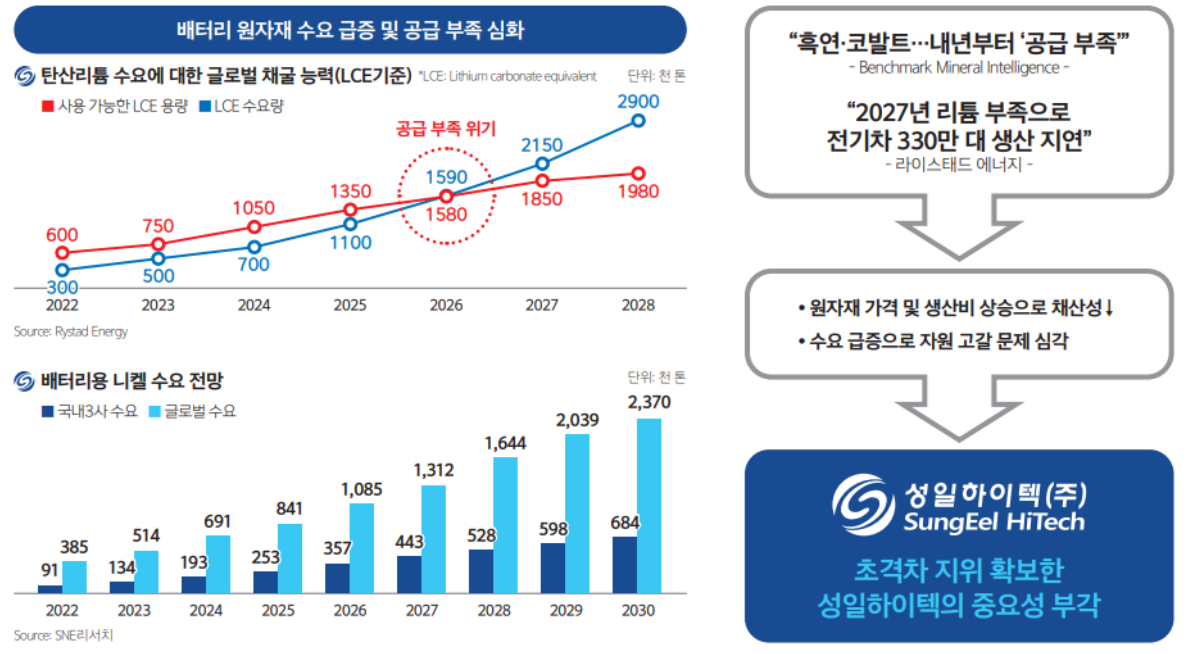
1) 국내 유일 기술력을 기반으로 큰 폭의 실적 성장 전망

도표 211. 전기차 시장 급성장에 따라 2 차전지 리사이클링이 핵심산업으로 부상



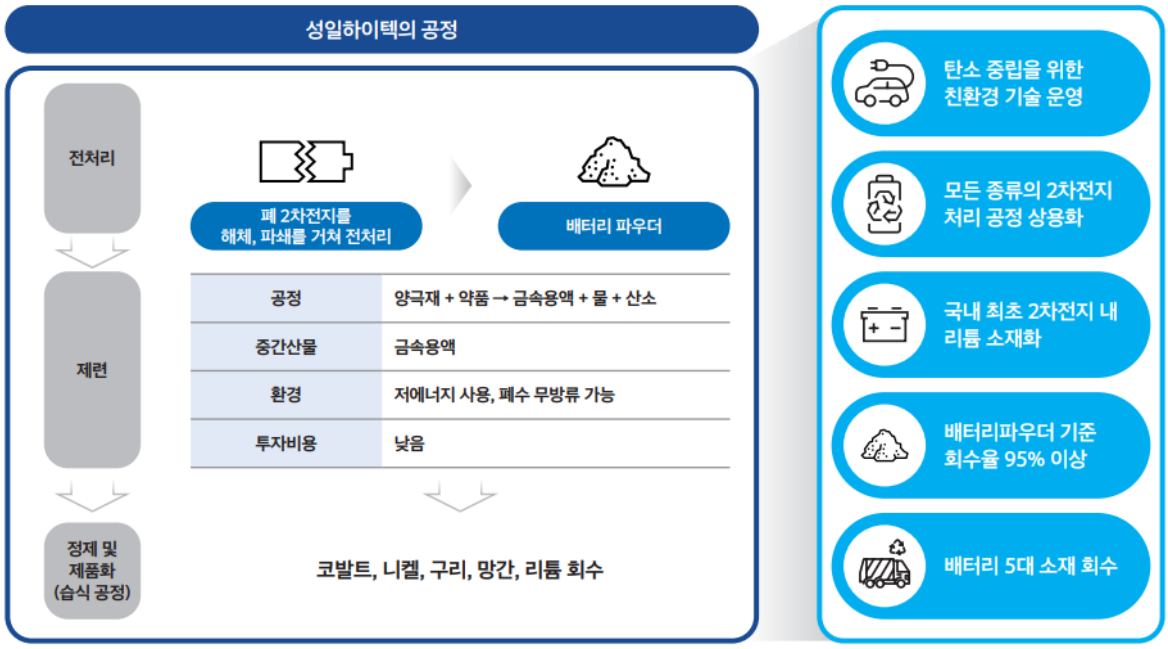
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 212. 2 차전지 원자재 수급 불안정에 따른 리사이클링 필요성 지속적으로 증가



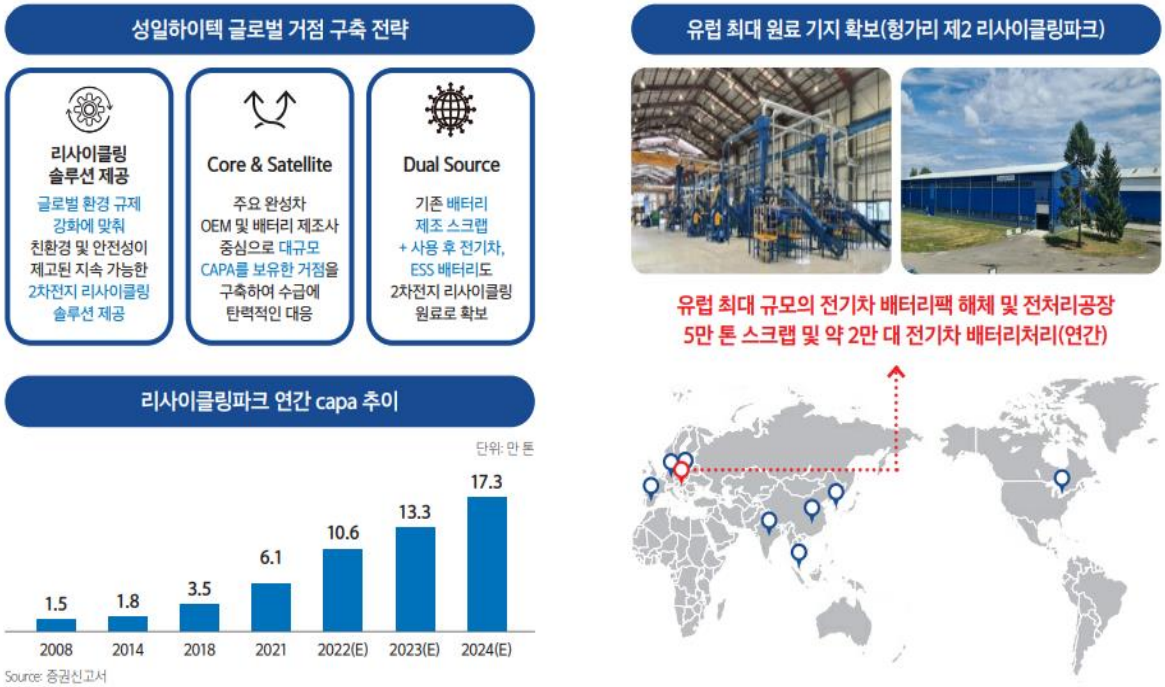
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 213. 습식 제련 기술 고도화를 통한 최고 품질 및 국내 최대 규모 생산 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 214. 글로벌 완성차 OEM 및 배터리 제조사를 중심으로 거점 구축 및 안정적 수급망 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 215. 하이드로센터 신공장 건설을 통한 글로벌 최고 수준의 생산능력 확보

구분	연CAPA(단위: 메탈톤)			생산 가능 전기차 수량 (아이오닉 기준)	매출액
	코발트	니켈	리튬(LCE) *LCE: Lithium carbonate equivalent		
1공장	720	720	-	약 10만 대	500억
2공장	960	1,920	2,000		1,100억
3공장(신축예정)	1,080	8,640	7,000	약 30만 대	3,400억

자료: IR Book, 유진투자증권

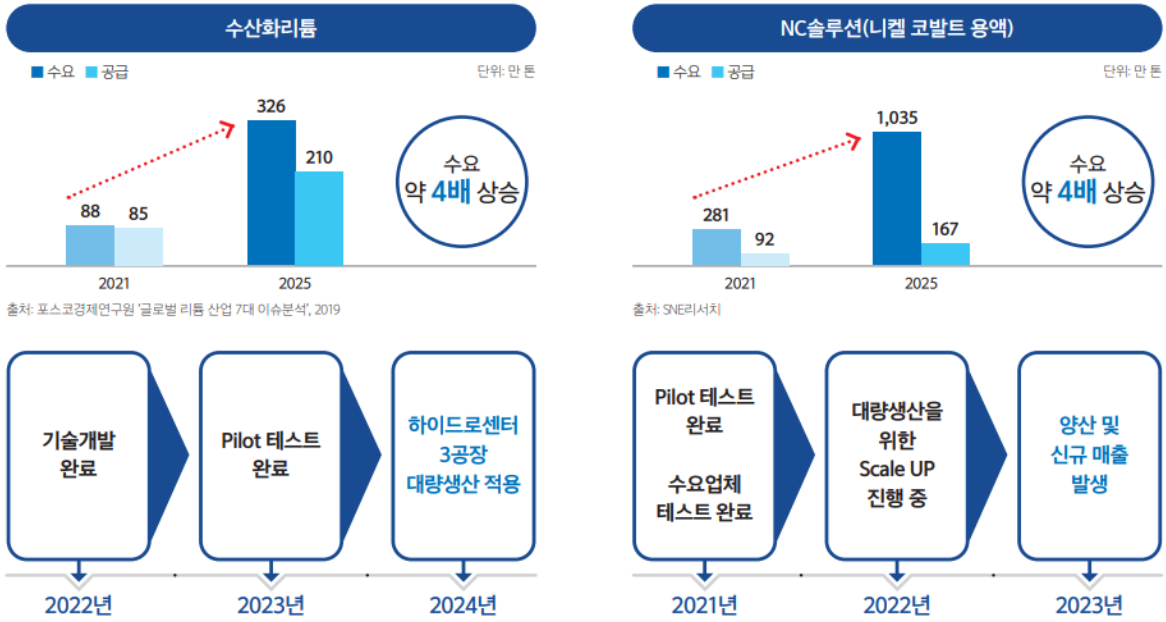
도표 216. 경쟁사 대비 앞선 기술력으로 2 차전지 리사이클링 시장 선점

구분	진행 단계				비고 (니켈 코발트 기준)
	리사이클링 기술 확보	Pilot 제품 생산	상용화 기술 고도화	대량 양산 성공	
성일하이텍	글로벌화 진행 중				• 제 1,2공장에서 대량 생산 중(연 4천 400톤) • 약 1만 톤 추가 생산 예정(3공장 기준)
A사	Pilot 단계				• 2021년 6월 착공 / 2023년 12월 준공 • 약 12,000톤 생산 목표
B사	Pilot 단계				• 2021년 8월 착공/2023년 1분기 생산 예정 • 약 2,900톤 생산 목표
C사	Pilot 단계				• 2021년 9월 착공/2023년 생산 예정 • 약 4,500톤 생산 목표
D사	기술개발완료				• 2022년 Pilot 공장 구축 • 건식 공정(물리적 전처리) - 연2천 톤 • 전기차 약 5만~10만 대 처리 능력 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

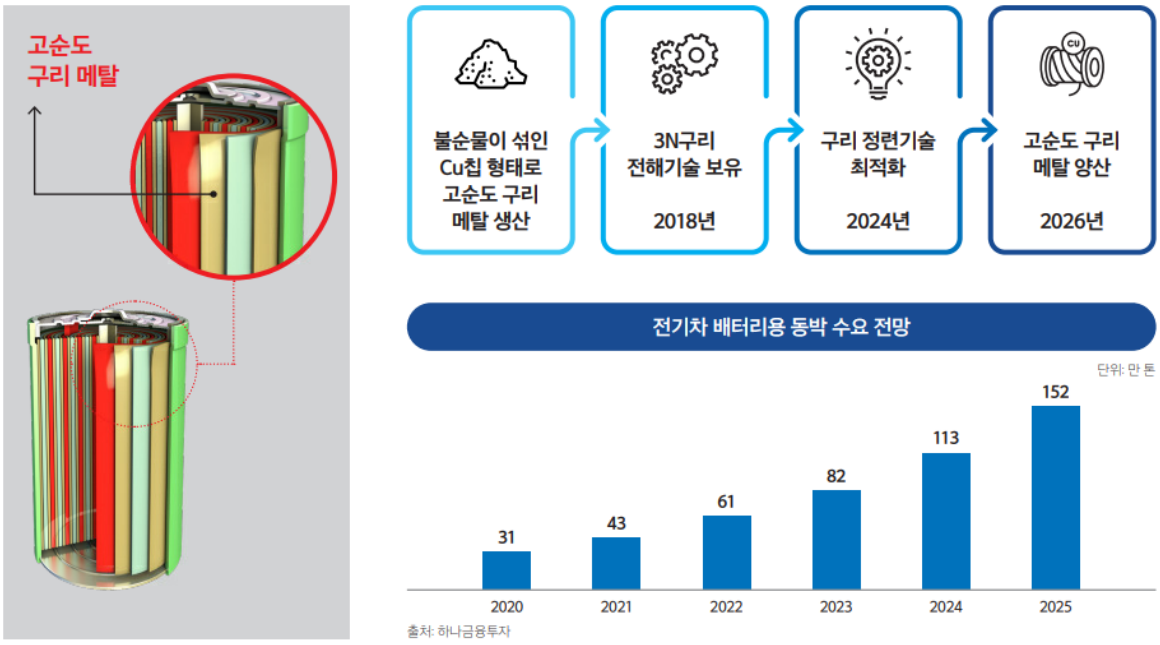
2) 기술 고도화 및 신사업 확대도 긍정적임

도표 217. 제품 포트폴리오 확대: 수산화리튬, NC 솔루션



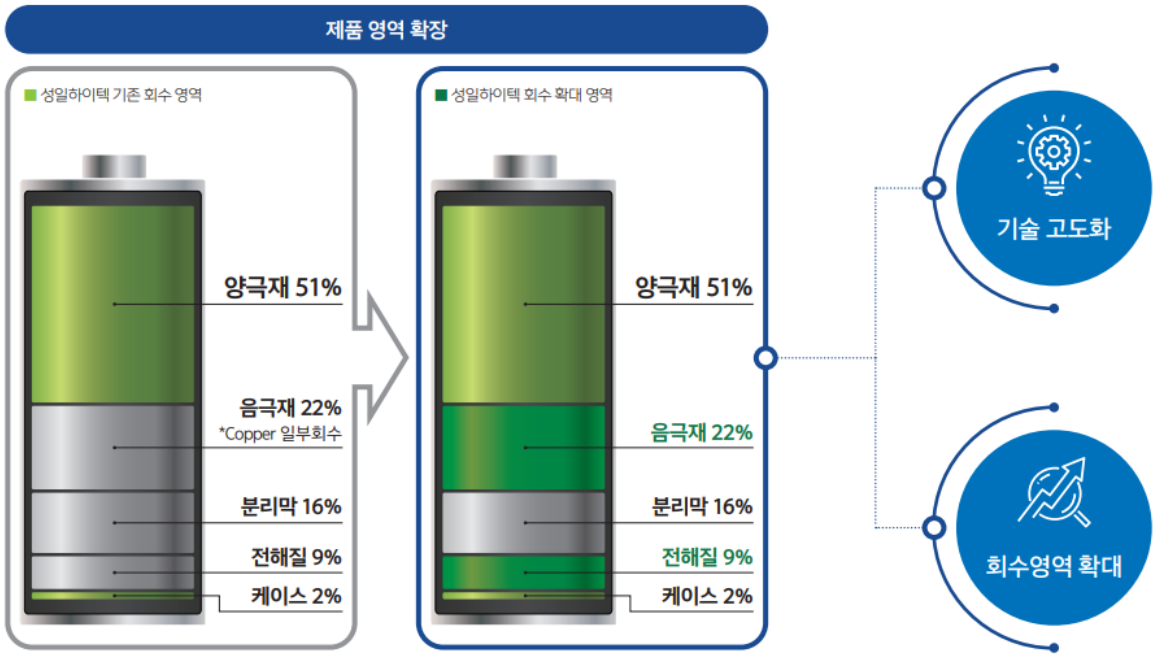
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 218. 제품 포트폴리오 확대: 고순도 구리 메탈



자료: IR Book, 유진투자증권

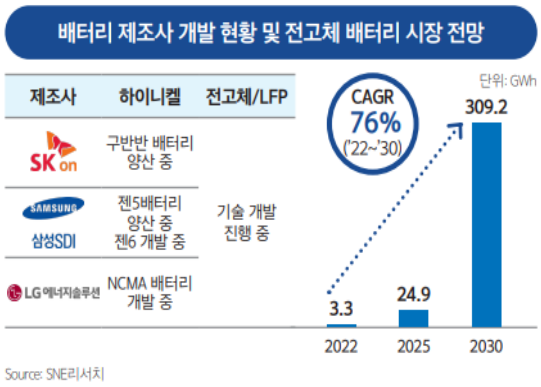
도표 219. **제품 포트폴리오 확대: 음극재, 전해질**

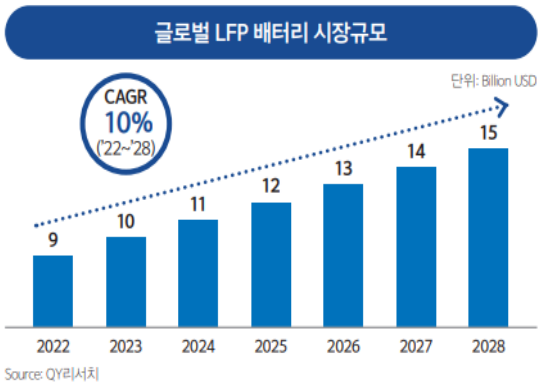


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 220. **차세대 2 차전지 리사이클링 기술 개발 전략**

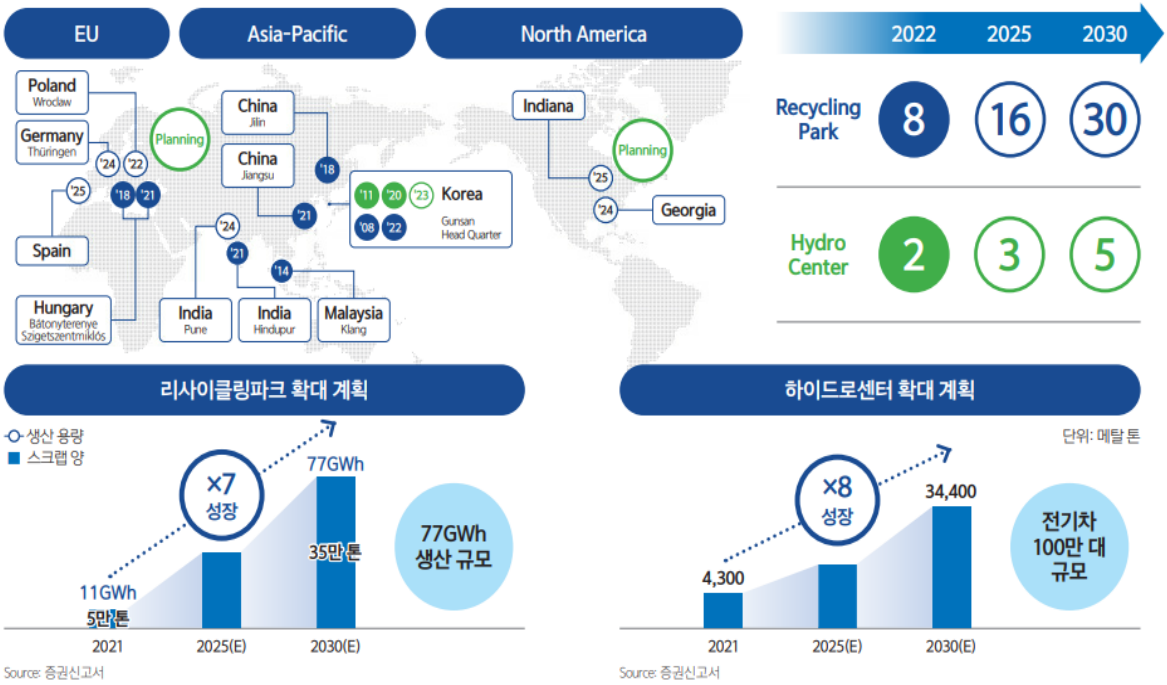
구분	진행 단계				비고
	연구개발	Pilot 제품 생산	상용화 기술 고도화	대량 양산 성공	
High Ni계 (NCM9)	즉시 대응 가능				• 양극재 내 유가금속 비율만 달라지기 때문에 성일하이텍의 니켈 제품으로 대응 가능
LFP	연구개발 착수				• '22년 부터 Li 회수 연구개발 진행 중 • '23년 Pilot 규모 테스트 완료예정
전고체 전지	연구개발 착수				• '22년 전고체 전지 리사이클링 연구개발 진행 중





자료: IR Book, 유진투자증권

도표 221. 그린팩토리 확장을 통한 글로벌 수요에 탄력적 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 222. 글로벌 메이저 고객사 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 223. 공모 개요 및 일정

공모가	50,000 원 (밴드: 40,700~ 47,500 원)	액면가	500 원
공모금액	1,335 억원	기관수요예측경쟁률	2,269.68 : 1 (의모보유확약: 38.66%)
공모주식수	2,670,000 주	일반청약경쟁률	1,207.1 : 1
상장 후 주식수	11,900,171 주	상장일	2022.07.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 224. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,923,540	32.97
일반법인	582,430	4.89
외국법인	352,440	2.96
기타 주주	400,400	3.36
벤처금융	3,028,851	25.45
공모주주	2,694,570	22.64
기존주주	917,940	7.71
합계	**11,900,171**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 225. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,923,540	32.97	2 년 6 개월
삼성물산	582,430	4.89	1 년
외국법인	352,440	2.96	1 년
기타주주	400,400	3.36	3 ~ 6 개월
벤처금융	1,969,912	16.55	1 개월 ~ 1 년
우리사주조합	534,000	4.49	1 년
주관사 의무인수분	24,570	0.21	3 개월
합계	**7,787,292**	**65.44**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 226. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	1,058,939	8.90
기존주주	917,940	7.71
공모주주	2,136,000	17.95
-	-	-
합계	4,112,879	34.56

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 227. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,468,500 ~ 2,002,500	55.0 ~ 75.0	-
일반청약자	667,500 ~ 801,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 10,000~12,000 주
우리사주조합	534,000	20.0	-
합계	**3,000,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 228. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분	성 명	주식 종류	공모 후 소유 주식수	공모후 지분율	유통가능물량		매각제한물량			비고
					주식수	지분율	보호예수 물량	지분율	기간	
최대주주 등	이강명	보통주	2,329,720	19.58%	-	-	2,329,720	19.58%	2 년 6 개월	주 2)
	이경열	보통주	1,593,820	13.39%	-	-	1,593,820	13.39%	2 년 6 개월	주 2)
일반법인	삼성물산(주)	보통주	582,430	4.89%	-	-	582,430	4.89%	1 년	
외국법인	Zoom We Hong Kong New Energy Technology co., Ltd.	보통주	352,440	2.96%	-	-	352,440	2.96%	1 년	주 6)
기타주주	임무현	보통주	218,950	1.84%	-	-	218,950	1.84%	6 개월	
	임성지	보통주	181,450	1.52%	-	-	181,450	1.52%	3 개월	
벤처금융	비엔더블유오페스사모투자합자회사	보통주	264,740	2.22%	132,370	1.11%	132,370	1.11%	1 개월	주 3)
	아이비케이엔더블유 기술금융 2018 사모투자 합자회사	보통주	476,530	4.00%	238,265	2.00%	238,265	2.00%	1 개월	
	에스제이 업사이클링 펀드	보통주	211,790	1.78%	105,895	0.89%	105,895	0.89%	1 개월	
	전북-효성-에스제이 탄소성장펀드	보통주	105,890	0.89%	52,945	0.44%	52,945	0.44%	1 개월	
	씨앤피씨씨제 1 호신기술투자조합	보통주	516,240	4.34%	-	0.00%	516,240	4.34%	3 개월	
	SVIC 24 호 신기술사업투자조합	보통주	1,058,929	8.90%	529,464	4.45%	529,465	4.45%	1 년	
	아이스퀘어 ESG 제 1 호 조합	보통주	98,683	0.83%	-	-	98,683	0.83%	6 개월	
	포항 아이스퀘어 그린테크 제 1 호 벤처투자조합	보통주	14,097	0.12%	-	-	14,097	0.12%	6 개월	
	케이씨에이 신성장섹터 2 호 사모투자 합자회사	종류주식	281,952	2.37%	-	-	281,952	2.37%	3 개월	
공모주주	우리사주조합	보통주	534,000	4.49%	-	-	534,000	4.49%	1 년	주 5)
	주관사 의무인수분	보통주	24,570	0.21%	-	-	24,570	0.21%	3 개월	주 4)
소계		보통주	8,564,279	71.97%	1,058,939	8.90%	7,505,340	63.07%	-	
		종류주식	281,952	2.37%	-	-	281,952	2.37%	-	
		합계	**8,846,231**	**74.34%**	**1,058,939**	**8.90%**	**7,787,292**	**65.44%**	**-**	
기존주주	이기웅 외 22 명	보통주	917,940	7.71%	917,940	7.71%	-	0.00%	-	
공모주주	공모주주(기관 및 개인)	보통주	2,136,000	17.95%	2,136,000	17.95%	-	0.00%	-	
소 계		**보통주**	**3,053,940**	**25.66%**	**3,053,940**	**25.66%**	**-**	**0.00%**	**-**	
총계		보통주	11,618,219	97.63%	4,112,879	34.56%	7,505,340	63.07%	-	
		종류주식	281,952	2.37%	-	-	281,952	2.37%	-	
		합 계	**11,900,171**	**100.00%**	**4,112,879**	**34.56%**	**7,787,292**	**65.44%**	**-**	

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 최대주주 등이 보유한 주식은「코스닥시장상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다. 다만,「코스닥시장상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와의 협의하에 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 2 년 6 개월 간 보호예수됩니다.
주 3) 당사는'코스닥시장 상장규정」제 2 조 제 1 항 제 42 호 에서 정의하는 "대형법인"에 해당하여,「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호의 단서조항 및「코스닥시장 시행세칙」제 23 조 제 2 항 제 5 조에 따라 투자기간이 2 년 미만인 벤처금융 또는 전문투자자의 주식 보유 의무가 없습니다. 하지만 주주들의 자발적인 의지에 따라 일부 주식에 대해 1 개월~6 개월 보호예수를 진행하였습니다.
주 4)「코스닥시장 상장규정」제 13 조 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
주 5) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량은 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
주 6)「코스닥시장상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다. 다만,「코스닥시장상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와의 협의하에 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 1 년간 매각이 제한됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

새빗켐(107600, KQ)

장기 공급 계약을 위한 Capa 확대 중

2023.01.03

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 73,900 원(01/02)

시가총액: 359.3(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

폐수처리 약품 처리사업에서 폐배터리 리사이클링 사업까지 전방시장 확대

1993 년 폐수처리 약품사업을 위한 동양케미스트리 설립. 2005 년에 새빗켐으로 사명 변경. 반도체, 디스플레이 폐산사업을 추진. 2017 년에 2 차전지 리사이클 사업을 시작. 2020 년 전구체복합액 상업생산을 시작함. 2022 년 LG 화학 전구체 복합액 납품 승인을 받고, 한국전구체㈜와 10 년간 납품 MOU 를 체결함. 동사는 8 월 4 일 코스닥 시장에 신규 상장함.

투자포인트

1) 전구체복합액 리사이클 사업 기반으로 안정적인 성장 전망: 글로벌 및 국내 전기차 폐배터리 발생량이 연평균(2020~2025) 각각 59.6%, 158.4% 증가하고 있는 가운데, 동사의 전구체복합액 리사이클링 시장에서 안정적인 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 30 여년간의 업력을 기반으로 고순도 정제기술을 통해 높은 유가금속회수율(95% 이상)을 보유함. ② LG 화학, 포스코케미칼, 엘앤에프 등으로부터 불량 양극재를 매입, 유가금속을 회수 후 이엠티나 JH 케미칼을 통해 고객에게 납품함. 2017 년 진출 이후 매출이 급성장하고 있음. ③ 특히, 지난 6 월에 한국전구체㈜(LG 화학 49%, 고려아연 51% 합작법인)와 2024 년부터 10 년간의 장기 공급계약을 체결함. 매년 1,000 억원 이상의 매출이 예상됨. 공모자금을 통해 2024 년에 3 공장 증설을 완료, LG 화학에 본격적으로 납품을 시작할 예정임.

2) 신사업 추진 및 해외 진출로 중장기 성장 모멘텀 확보: ① 건식 폐배터리 리사이클링 사업: 현재의습식 방전 공정 이외에도 원가절감을 위해 전처리 공정에 건식 폐배터리 리사이클링 공정 기술을 개발하고자 함. ② 태양광 패널 리사이클링: 태양광 패널의 교체 시기가 도래하고 있어 폐패널에서 주요 유가금속을 회수하는 기술을 2024 년에 상용화할 예정임. 주요 회수 금속은 은, 염화은, 질산나트륨, 실리콘 등임. ③ 주요 매출처와 해외 시장 동반 진출로 메이저 고객사와의 순환경제시스템을 구축.

현재 주가는 2023 년 기준 PER 36.5 배로 동종업체 대비 할증되어 거래 중

현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 36.5 배 수준이며, 국내 유사업체(성일하이텍, 코스모신소재, 에코프로비엠, 엘엔에프, 천보) 평균 PER 27.1 배 대비 할증되어 거래 중.

상장 이후 폐배터리 사이클링 산업에 대한 관심이 확대되면서 높은 주가 상승률을 보였음. 특히 한국전구체㈜를 통한 10 년간의 전구체 장기공급 계약에 대한 부문이 긍정적으로 반영된 것으로 판단함.

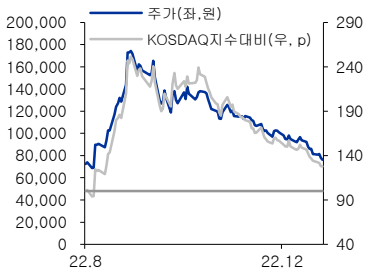
결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	21.0	33.4	45.9	60.5	113.2
영업이익(십억원)	2.2	5.5	9.8	13.6	31.6
세전계속사업손익(십억원)	2.1	5.2	8.9	11.7	27.3
당기순이익(십억원)	1.9	4.4	7.3	9.6	22.4
EPS(원)	533	1,258	1,533	2,024	4,713
증감률(%)	103.4	136.0	21.9	32.0	132.9
PER(배)	n/a	n/a	48.2	36.5	15.7
ROE(%)	23.4	37.6	21.0	16.1	29.6
PBR(배)	n/a	n/a	6.4	5.4	4.0
EV/EBITDA(배)	0.2	0.1	28.3	19.9	8.8

자료: 유진투자증권

발행주식수(천주)	4,862
52주 최고가	184,800
최저가	65,100
52주 일간 Beta	0.50
평균거래대금(3M,억원)	13,819
외국인 소유지분율(%)	1.9
배당수익률(22E,%)	0.0
주주구성(%)	
박용진 (외 12인)	57.2
새빗켐우리사주 (외 1인)	0.2

	1M	6M	12M
주가상승률	-26.8	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	9.8	9.8	-
영업이익(23)	13.6	13.6	-



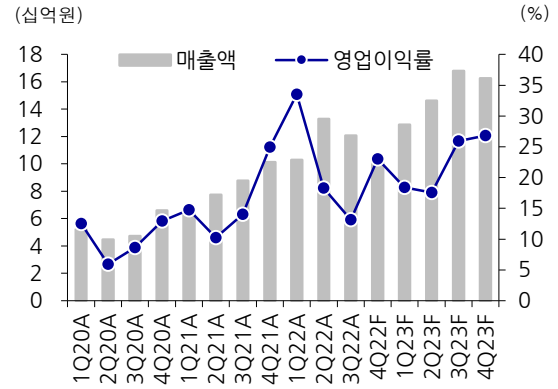
I. 실적 추이 및 전망

도표 229. 분기별 매출 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	**6.8**	**7.7**	**8.8**	**10.1**	**10.3**	**13.3**	**12.1**	**10.2**	**12.9**	**14.6**	**16.8**	**16.2**
증가율(yoy,%)	*29.8*	*73.7*	*85.7*	*53.7*	*52.4*	*71.7*	*37.6*	*1.0*	*25.0*	*10.0*	*39.0*	*59.0*
증가율(qoq,%)	*2.6*	*14.6*	*13.3*	*15.3*	*1.7*	*29.1*	*-9.2*	*-15.4*	*25.9*	*13.6*	*14.8*	*-3.2*
사업별 매출액												
폐전지재활용	4.6	5.2	6.9	6.2	6.1	8.8	7.8	6.3	7.6	9.7	10.8	10.0
폐산재활용	2.2	2.6	1.9	3.9	4.2	4.4	4.3	4.0	5.3	4.9	6.0	6.3
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)												
폐전지재활용	32.3	33.4	21.6	38.7	41.0	33.5	35.6	38.7	41.0	33.5	35.6	38.7
폐산재활용	67.7	66.6	78.4	61.3	59.0	66.5	64.4	61.3	59.0	66.5	64.4	61.3
기타	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(연결 기준)												
매출원가	4.8	5.5	6.3	6.3	5.4	8.7	8.8	6.6	8.9	10.3	10.4	9.9
매출총이익	1.9	2.2	2.5	3.8	4.9	4.5	3.3	3.6	4.0	4.4	6.4	6.3
판매관리비	0.9	1.4	1.2	1.3	1.5	2.1	1.7	1.2	1.6	1.8	2.1	2.0
영업이익	**1.0**	**0.8**	**1.2**	**2.5**	**3.4**	**2.4**	**1.6**	**2.4**	**2.4**	**2.6**	**4.3**	**4.4**
세전이익	**0.8**	**0.8**	**1.2**	**2.5**	**3.4**	**2.5**	**0.9**	**2.1**	**2.1**	**2.3**	**3.7**	**3.6**
당기순이익	**0.7**	**0.6**	**1.0**	**2.1**	**2.8**	**2.0**	**0.8**	**1.8**	**1.7**	**1.8**	**3.1**	**3.0**
이익률(%)												
매출원가율	71.4	71.7	71.9	62.6	52.4	65.8	73.0	65.1	68.9	70.2	61.7	61.0
매출총이익률	28.6	28.3	28.1	37.4	47.6	34.2	27.0	34.9	31.1	29.8	38.3	39.0
판매관리비율율	13.9	18.1	14.1	12.5	14.1	15.9	13.9	11.9	12.7	12.2	12.4	12.2
영업이익률	**14.8**	**10.2**	**14.0**	**24.9**	**33.5**	**18.3**	**13.1**	**23.0**	**18.4**	**17.6**	**25.9**	**26.8**
세전이익률	**12.0**	**9.9**	**13.6**	**24.3**	**33.1**	**18.5**	**7.8**	**20.9**	**16.5**	**15.4**	**22.2**	**22.2**
당기순이익률	**10.1**	**8.4**	**11.5**	**20.6**	**26.7**	**15.0**	**6.5**	**17.3**	**13.5**	**12.6**	**18.2**	**18.3**

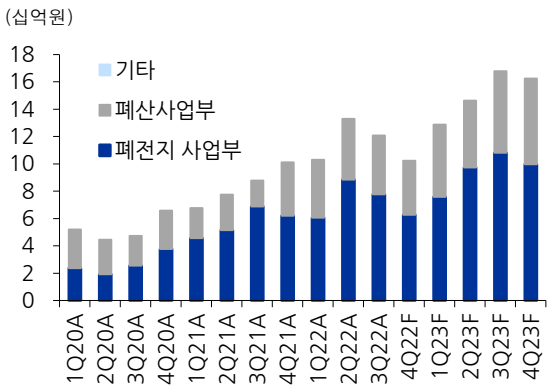
자료: 유진투자증권

도표 230. 분기별 매출 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 새빗켐, 유진투자증권

도표 231. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



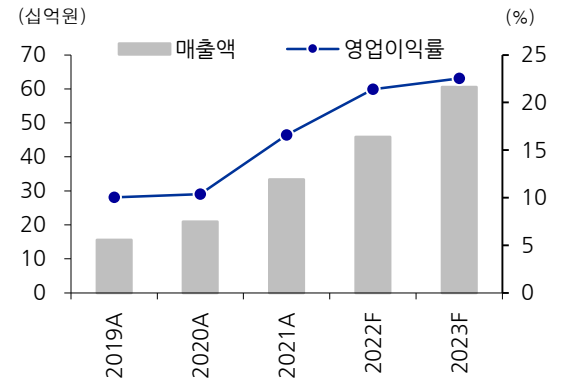
자료: 새빗켐, 유진투자증권

도표 232. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**15.5**	**21.0**	**33.4**	**45.9**	**60.5**
(증가율)	-	*34.9*	*59.2*	*37.4*	*31.9*
제품별 매출액					
폐전지재활용	5.0	10.6	22.8	29.0	38.1
폐산재활용	10.3	10.1	10.0	16.9	22.4
기타	0.3	0.2	0.6	0.0	0.0
제품별 비중(%)					
폐전지재활용	32.1	50.5	68.3	36.9	37.1
폐산재활용	66.0	48.4	29.9	63.1	62.9
기타	1.9	1.1	1.9	0.0	0.0
수익					
매출원가	10.9	15.4	23.0	29.6	39.4
매출총이익	4.7	5.6	10.4	16.3	21.1
판매관리비	3.1	3.4	4.8	6.5	7.5
영업이익	**1.6**	**2.2**	**5.5**	**9.8**	**13.6**
세전이익	**1.0**	**2.1**	**5.2**	**8.9**	**11.7**
당기순이익	**0.9**	**1.9**	**4.4**	**7.3**	**9.6**
이익률(%)					
매출원가율	69.9	73.5	68.9	64.5	65.1
매출총이익률	30.1	26.5	31.1	35.5	34.9
판매관리비율	20.0	16.1	14.5	14.1	12.3
영업이익률	**10.0**	**10.3**	**16.6**	**21.4**	**22.5**
세전이익률	**6.1**	**10.0**	**15.7**	**19.5**	**19.4**
당기순이익률	**5.9**	**8.9**	**13.2**	**15.9**	**15.9**

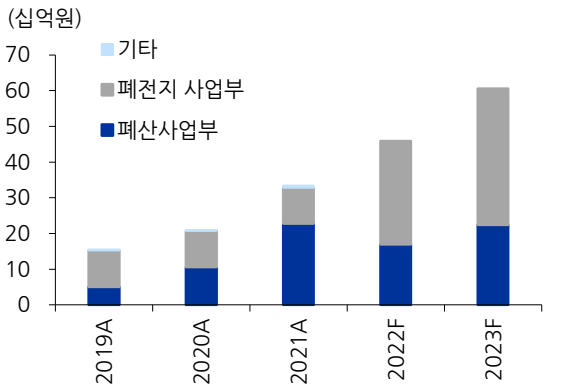
자료: 새빗켐, 유진투자증권

도표 233. 안정적인 매출 및 영업이익 성장



자료: 새빗켐, 유진투자증권

도표 234. 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 새빗켐, 유진투자증권

II. Valuation

도표 235. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	새빗켐	평균	성일하이텍	코스모신소재	에코프로비엠	엘앤에프	천보
주가(원)	73,900		99,600	52,600	93,400	185,400	218,000
시가총액(십억원)	359.3		1,188.2	1,612.2	9,134.7	6,677.8	2,180.0
PER(배)							
FY20A	-	63.8	-	49.0	75.7	-	66.7
FY21A	-	87.9	-	76.4	107.7	-	79.6
FY22F	**48.2**	**33.5**	**25.2**	**47.0**	**29.9**	**22.4**	**43.1**
FY23F	**36.5**	**27.1**	**27.3**	**42.4**	**19.7**	**16.3**	**29.8**
PBR(배)							
FY20A	-	6.7	-	3.3	8.0	8.9	8.0
FY21A	-	12.9	-	6.8	20.7	11.2	12.2
FY22F	**6.4**	**5.9**	**5.0**	**6.3**	**7.0**	**5.5**	**6.3**
FY23F	**4.0**	**4.7**	**4.2**	**5.5**	**5.2**	**4.0**	**5.0**
매출액							
FY20A	21.0		65.9	204.3	854.8	356.1	155.5
FY21A	33.4		147.3	305.9	1,485.6	970.8	271.6
FY22F	45.9		239.5	480.0	5,211.1	4,057.4	330.8
FY23F	60.5		273.3	724.0	8,189.0	6,799.9	505.1
영업이익							
FY20A	2.2		-6.3	12.4	54.8	1.5	30.1
FY21A	5.5		16.9	21.8	115.0	44.3	50.6
FY22F	9.8		50.8	41.0	420.2	315.3	60.1
FY23F	13.6		55.0	49.0	665.1	528.8	93.9
영업이익률(%)							
FY20A	10.4	0.9	-9.5	6.1	6.4	0.4	19.4
FY21A	16.6	7.7	11.5	7.1	7.7	4.6	18.6
FY22F	**21.4**	**11.4**	**21.2**	**8.5**	**8.1**	**7.8**	**18.2**
FY23F	**22.5**	**10.7**	**20.1**	**6.8**	**8.1**	**7.8**	**18.6**
순이익							
FY20A	1.9		-3.0	11.7	46.7	-15.0	27.4
FY21A	4.4		-8.8	18.0	97.8	-112.3	48.0
FY22F	7.3		41.2	34.0	330.2	298.8	55.9
FY23F	9.6		43.5	38.0	531.1	409.2	79.7
EV/EBITDA(배)							
FY20A	0.2	508.2	-	30.9	42.0	1,451.9	43.8
FY21A	0.1	55.0	-	39.5	70.5	-	48.8
FY22F	28.3	18.7	18.2	-	19.4	18.5	26.1
FY23F	19.9	13.3	16.2	-	12.4	11.4	17.0
ROE(%)							
FY20A	23.4	-1.0	-	7.2	-	-9.1	12.6
FY21A	37.6	-3.3	-13.9	9.4	18.4	-27.0	18.1
FY22F	21.0	26.2	23.7	14.7	33.1	33.4	16.4
FY23F	16.1	23.2	16.7	13.8	32.2	30.0	18.8

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 성일하이텍은 당사 추정치임
자료: WiseFn, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

폐수처리 약품 처리사업에서 폐배터리 리사이클링 사업까지 전방시장 확대

도표 236. 사업 영역

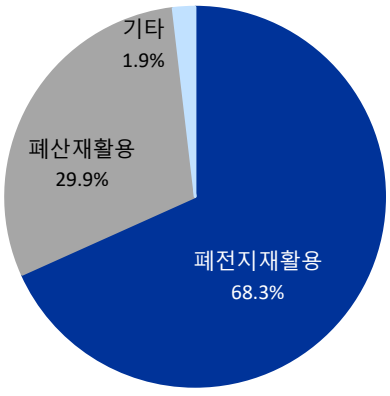
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 237. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2001.06	동양케미스트리㈜ 법인 전환 설립
2002.07	클린(Clean) 사업장 선정(노동부)
2005.11	㈜새빗켐으로 상호 변경
2007.10	부품소재 전문기업 지정, 이노비즈, 벤처기업 지정
2007.12	기업부설연구소 설립
2009.05	질산나트륨 제조공장 신축 및 생산 개시
2017.10	㈜풍산 장비사업부문 양수
2020.03	이차전지 재활용 사업 시작(전구체 복합액)
2022.06	이차전지 재활용 전구체복합액(NCM) 상업생산 시작
2020.12	소재부품전문기업 선정
2022.08	코스닥 시장 상장(08/04)

자료: 유진투자증권

도표 238. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 239. 성장 스토리

자료: IR Book, 유진투자증권

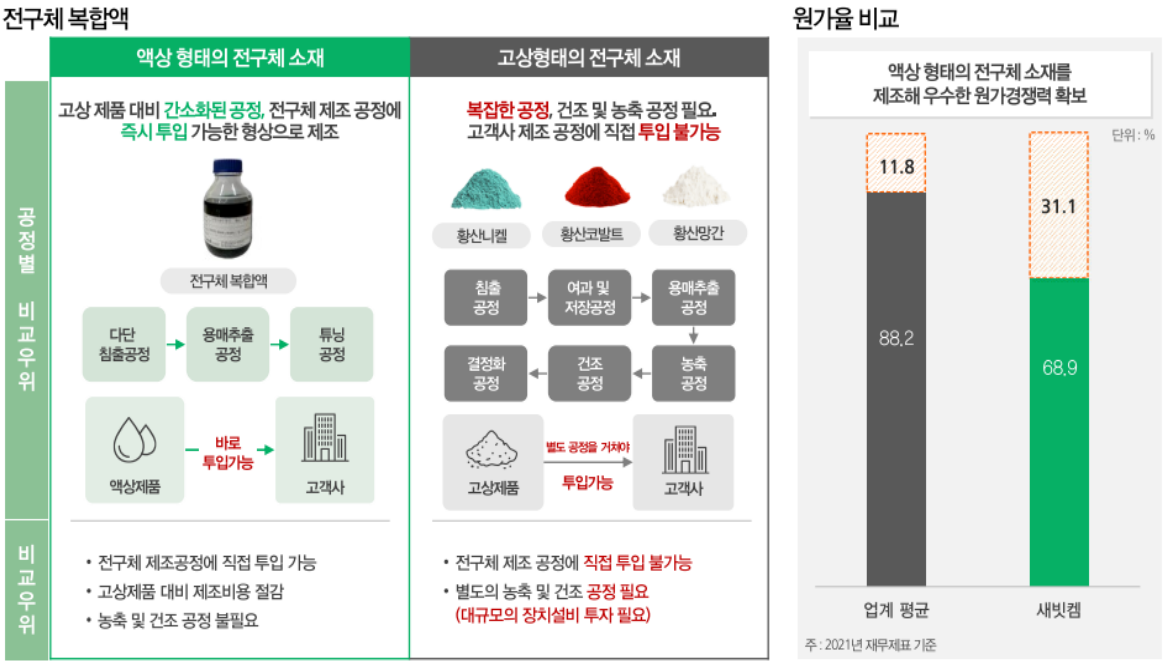
도표 240. Corporate Identity

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 241. 핵심경쟁력: 업계 최고 수준의 유가금속 회수율

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 242. 핵심 경쟁력: 고상제품 대비 높은 활용성과 우수한 원가 경쟁력

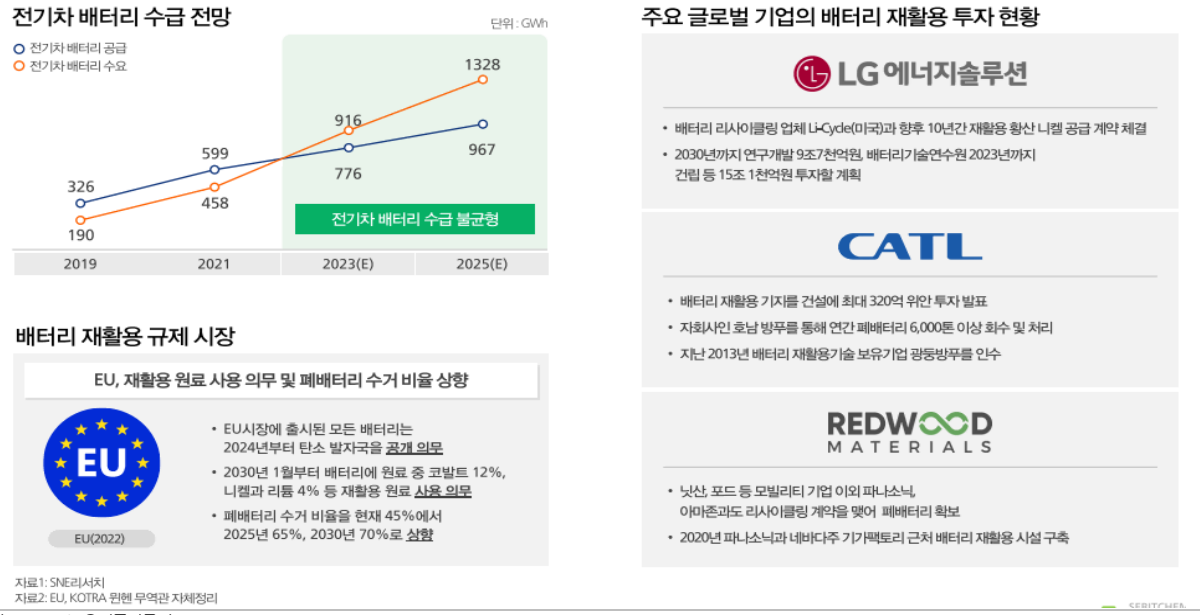


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

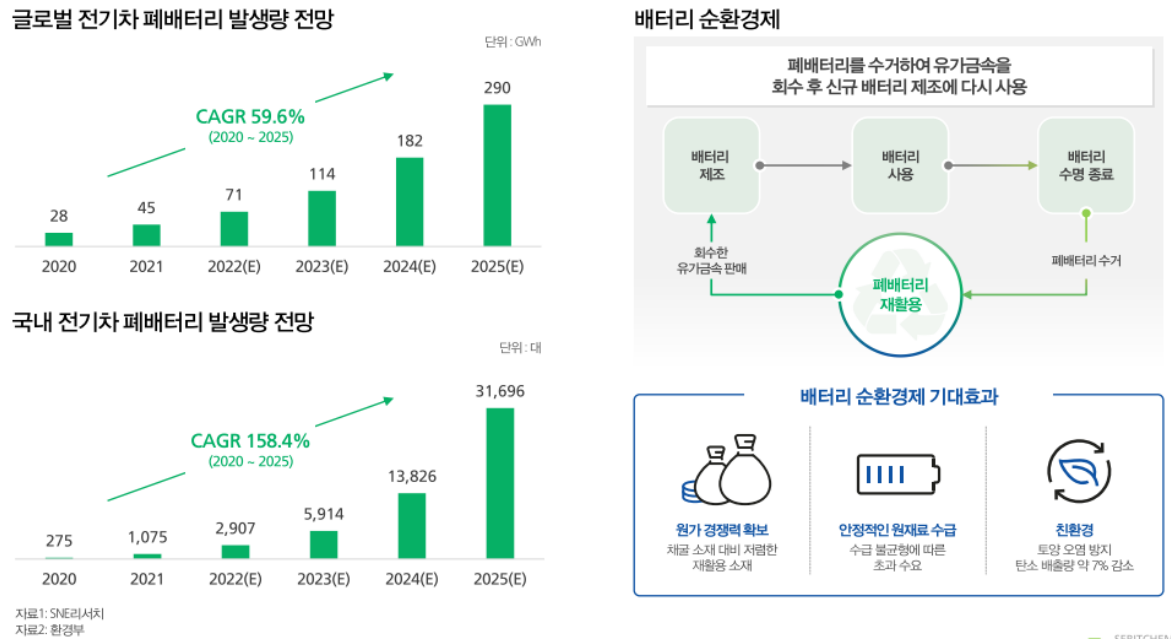
1) 전구체복합액 리사이클 사업 기반으로 안정적인 성장 전망

도표 243. 글로벌 기업들의 배터리 리사이클링 사업 투자 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 244. 글로벌 배터리 리사이클링 시장은 배터리 순환경제 구축이 핵심



자료: IR Book, 유진투자증권

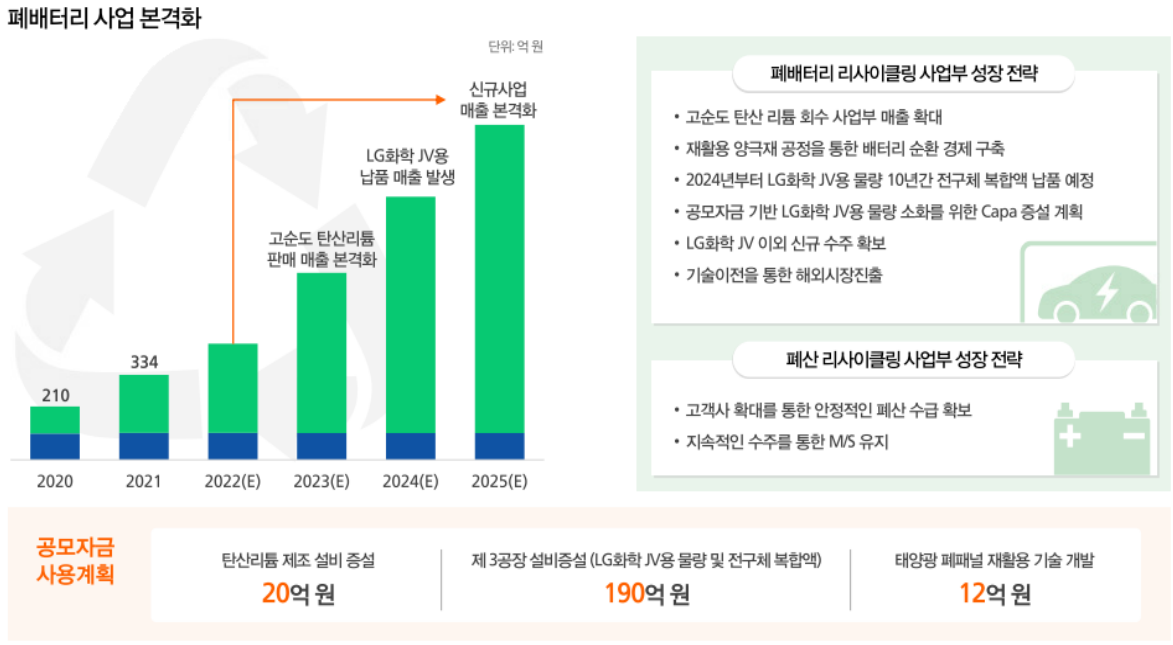
도표 245. 리사이클링 산업은 까다로운 인허가와 고도의 기술력 필요

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 246. 메이저 고객사 확보

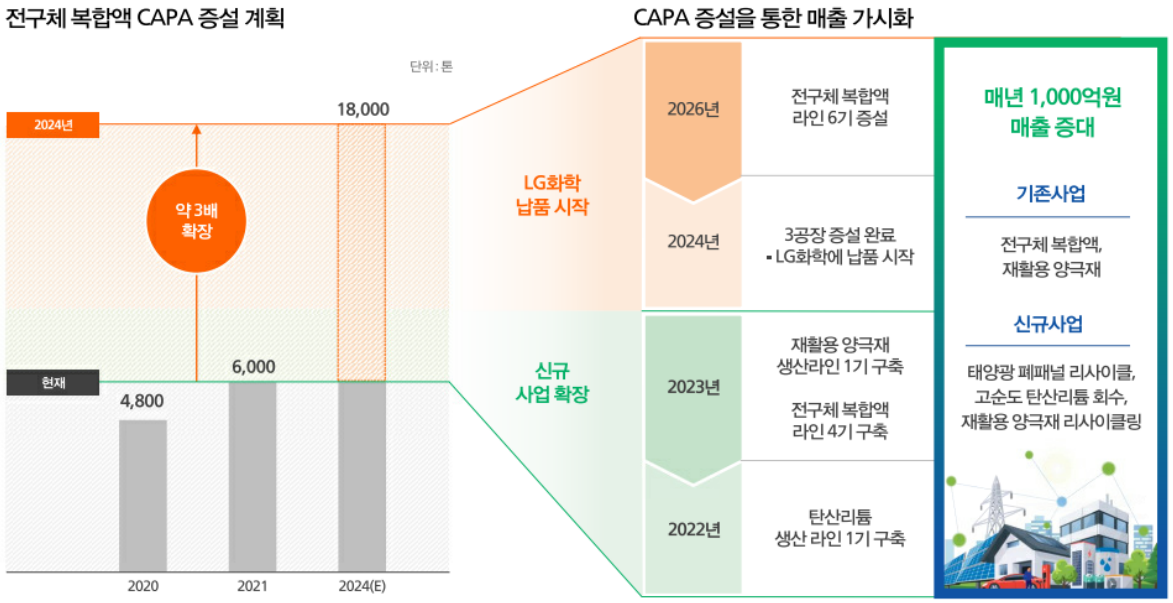
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 247. 성장로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 248. 현재 Capa 대비 3 배 수준 증설



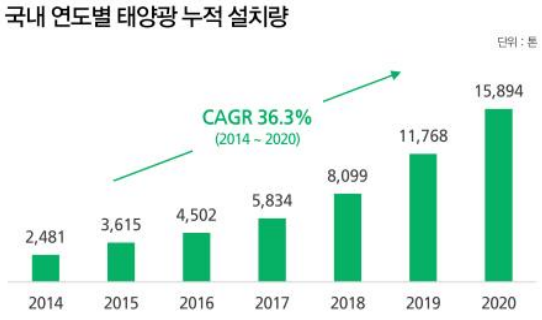
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 신사업 추진 및 해외 진출로 중장기 성장 모멘텀 확보

도표 249. 신사업: 건식 폐배터리 리사이클링

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 250. 태양광 패널 리사이클링



자료1: 한국환경연구원
자료2: 환경부

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 251. 고순도 탄산리튬 추출 공정 개발

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 252. 해외 시장 진출로 글로벌 순환경제 구축

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 253. 공모 개요 및 일정

공모가	35,000 원 (밴드: 25,000 ~ 30,000 원)	액면가	500 원
공모금액	375 억원	기관수요예측경쟁률	1,670.9 : 1 (의모보유확약: 37.7%)
공모주식수	1,070,000 주	일반청약경쟁률	1,725.0 : 1
상장 후 주식수	4,758,074 주	상장일	2022.08.04

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 254. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,782,400	58.48
벤처금융	150,000	3.15
기타주주	326,395	6.86
상장주관사	192,100	4.04
소액주주	237,179	4.98
공모주주	1,062,880	22.34
우리사주조합	7,120	0.15
합계	**4,758,074**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 255. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,782,400	58.48	6 개월 ~ 2 년
상장주관사	192,100	4.04	3 개월 ~ 6 개월
벤처금융	150,000	3.15	1 개월
우리사주조합	7,120	0.15	예탁 후 1 년
합계	**3,131,620**	**65.82**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 256. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	326,395	6.86
소액주주	237,179	4.98
공모주주	1,062,880	22.34
-	-	-
합계	**1,626,454**	**34.18**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 257. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	741,880 ~ 795,380	55.0 ~ 75.0	-
일반청약자	267,500 ~ 321,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 8,000~10,000 주
우리사주조합	7,120	20.0	-
합계	**1,070,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 258. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	성 명	관계	주식의 종류	공모 후		상장후 매도제한 기간			비고
				주식수	지분율	기간	주식수	지분율	
최대 주주등	박용진	최대주주	보통주	1,039,189	21.84%	상장일로부터 2 년	519,595	10.92%	주 1,2,3)
						상장일로부터 6 개월	519,594	10.92%	주 1)
	박민규	최대주주의 부	보통주	1,037,432	21.80%	상장일로부터 2 년	518,716	10.90%	주 1, 2)
						상장일로부터 6 개월	518,716	10.90%	주 1)
	이명희 등 10 인	특수관계인	보통주	705,779	14.82%	상장일로부터 6 개월	705,779	14.82%	주 1)
	소 계		-	2,782,400	58.48%	-	2,782,400	58.48%	-
1% 이상	한국투자증권㈜	상장주관사	보통주	160,000	3.36%	상장일로부터 6 개월	160,000	3.36%	주 4)
				32,100	0.67%	상장일로부터 3 개월	32,100	0.67%	주 5)
	코너스톤혁신 3 호 신기술조합	벤처금융	보통주	150,000	3.15%	상장일로부터 1 개월	150,000	3.15%	주 4)
	안길영 등 5 인	기타주주	보통주	326,395	6.86%	-	-	-	-
	소 계		-	668,495	14.04%	-	342,100	7.19%	-
소액 주주	기타	-	보통주	237,179	6.20%	-	-	-	-
	소 계		-	237,179	6.20%	-	-	-	-
공모	공모주주		보통주	1,062,880	22.34%	-	-	-	-
	우리사주조합		보통주	7,120	0.15%	예탁 후 1 년	7,120	0.15%	주 6)
	소 계		-	1,070,000	22.49%	-	7,120	0.15%	-
합 계			-	**4,758,074**	**100.00%**	-	**3,131,620**	**65.82%**	-

주 1) 당사의 최대주주인 박용진과 특수관계인(박민규 외 10 인)의 공모 후 보유주식 2,782,400 주는 코스닥시장 상장규정 제 26 조의 제 1 항 제 1 호에 따라, 상장일로부터 6 개월간 의무보유할 예정입니다.
주 2) 당사의 최대주주인 박용진과 최대주주의 부인 박민규 대표이사는 경영 안정성을 제고하기 위하여 보유주식의 50%인 519,595 주, 518,716 주에 대하여 주 1)의 의무보유기간에 더하여 자발적 의무보유 1 년 6 개월을 추가 설정, 상장일로부터 2 년간 의무보유할 예정입니다.
주 3) 최대주주인 박용진은 공모 전 보유주식 170,000 주를 금번 공모에서 매출할 예정입니다.
주 4) 한국투자증권㈜, 코너스톤혁식 3 호신기술조합의 보유주식 160,000 주와 150,000 주는 코스닥시장 상장규정 제 26 조의 제 1 항 제 4 호에 따라 상장일로부터 1 개월간 의무보유할 예정이며, 상장주관사인 한국투자증권㈜은 상장 후 소액주주 보호 및 주가안정성을 제고하기 위해 보유주식 160,000 주에 자발적 의무보유 5 개월을 추가 설정하여, 상장일로부터 총 6 개월간 의무보유할 예정입니다.
주 5) 한국투자증권㈜는 코스닥상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 모집 · 매출하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 32,100 주를 상장일로부터 3 개월간 의무보유할 예정입니다.
주 6) 금번 공모시 우선배정하는 우리사주조합 보유주식은 상장 이후 한국증권금융에 예탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 예탁일로부터 1 년이 경과하기 이전까지 처분할 수 없습니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약일 이후 우리사주조합 신청(청약)수량에 따라 확정됩니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

더블유씨피 (393890,KQ)

글로벌 고객사향 Capa 증설 지속

2023.01.03

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 41,400 원(01/02)

시가총액: 1,395(십억원)

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

W-SCOPE 그룹 계열의 2 차전지 배터리 분리막 제조 전문업체

모기업인 W-SCOPE 는 2005 년 설립. 동사는 국내전기차용 분리막 사업 확대를 위해 2016 년 10 월 더블유씨피㈜ 법인 설립. 2017 년 충주공장 건설 착공 후 2019 년 2 월부터 양산을 개시함. 2019 년말에 생산 4 라인까지 가동함. 2021 년 생산 5, 6 라인까지 양산 시작. 특히 글로벌 S사와 대규모의 장기 공급계약(2020~2024) 체결로 안정적인 공급처를 확보함. 동사는 이익미실현기업 상장요건("테슬라 요건")에 따라 9 월 30 일에 코스닥 시장에 신규 상장.

투자포인트

1) 글로벌 S 社향 중장기 공급계약을 통한 안정적 성장 전망: 글로벌 전기차 시장의 성장과 함께 분리막 수요가 연평균(2020~2025) 31% 증가하고 있는 가운데, 동사는 분리막 시장에서 안정적인 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 동사는 5 년간(2020~2025) 글로벌 S 社와 장기공급계약을 체결한 것은 물론, 전략적 제휴를 위한 지분투자 등으로 안정적인 파트너쉽을 구축함. ② 이를 위해 현재 충주공장의 6 개 라인을 할당하여 현재 가동 중임. ③ 향후 공급 확대를 대비하여 7~8 라인을 2023 년에 증설할 계획이며, 이후 고객 수요에 따라서는 해외에 1~5 라인을 2024 년까지, 6~8 라인을 2025 년까지 증설할 예정임.

2) 추가적인 고객 확보 추진을 통한 외형 성장 추진: 과점 기업들의 설비 투자 확대를 통한 규모의 경제효과로 Tier-1 분리막 시장이 더욱 공고해질 것으로 예상되고 있는 가운데, 동사의 추가 고객이 가능할 것으로 보임. 특히 분리막 개발을 위한 신규업체 진출을 위해서는 수년이 소요되고 있어 당분간을 공급 부족에 따른 추가 고객 확보가 용이할 것으로 예상함.

3) 높은 생산성을 통한 수익성 개선 기대: 기존 1 세대 제품에 비해 단가가 높은 2 세대 코팅 습식 분리막 제품 비중이 60% 중반을 차지함으로써 견조한 매출 성장 및 수익성 개선이 기대됨. 특히 동사는 경쟁사 대비 분리막 라인은 1.7 배, 코팅 라인(단면 코팅 기준)은 2.2 배로 높은 생산성을 확보하고 있어 수익성 개선에 기여할 것으로 판단함.

현재 주가는 2023 년 기준 PER 34.2 배로 동종업계 대비 할증되어 거래 중

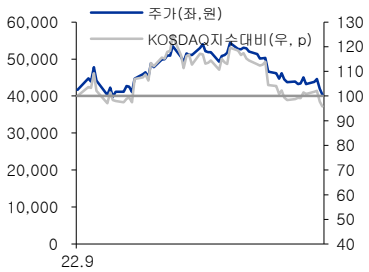
현재 주가는 2023 년 예상실적 기준 PER 34.2 배 수준으로, 국내 동종 및 유사업체(SK 아이이테크놀로지, 에코프로비엠, 엘앤에프, 천보, 후성) 평균 PER 26.8 배 대비 할증인되어 거래 중임. 다만, 동사와 경쟁하는 업체인 SK 아이테크놀로지의 PER 54.9 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

발행주식수(천주)	33,697
52주 최고가(원)	55,200
최저가(원)	39,400
52주 일간 Beta	0.90
60일 일평균거래대금(억원)	16,266
외국인 지분율(%)	2.5
배당수익률(2022F,%)	0.0

주주구성(%)	
W-SCOPE Corporation (외 1인)	35.9
엔피성장제6호 사모투자합자회사 (외 5인)	26.5

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-20.4	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	53.6	45.6	▲
영업이익(23)	60.2	45.1	▲



결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	-	185.5	248.0	293.1	466.5
영업이익(십억원)	-	40.5	53.6	60.2	111.6
세전계속사업손익(십억원)	-	-10.9	70.1	48.2	95.9
당기순이익(십억원)	-	-10.0	62.8	40.8	78.0
EPS(원)	-	-403	1,863	1,210	2,314
증감률(%)	-	적지	흑전	-35.1	91.2
PER(배)	-	n/a	22.2	34.2	17.9
ROE(%)	-	n/a	8.9	4.0	7.2
PBR(배)	-	n/a	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	-	0.9	6.5	6.0	4.2

자료: 유진투자증권

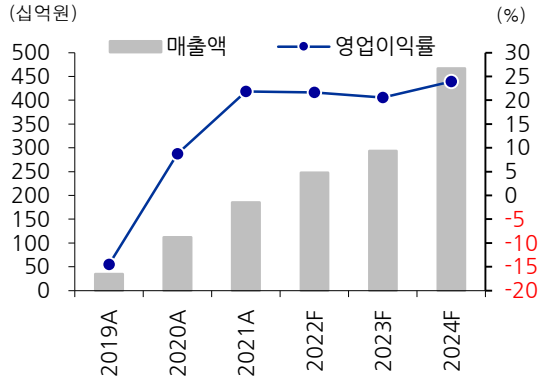
I. 실적 추이 및 전망

도표 259. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**34.8**	**111.9**	**185.5**	**248.0**	**293.1**	**466.5**
(증가율)	-	*221.4*	*65.8*	*33.7*	*18.2*	*59.2*
제품별 매출액						
분리막(내수)	34.8	64.4	61.9	65.7	72.9	81.0
분리막(수출)	0.0	47.5	123.6	182.3	220.2	385.5
제품별 비중(%)						
분리막(내수)	100.0	57.6	33.4	26.5	24.9	17.4
분리막(수출)	0.0	42.4	66.6	73.5	75.1	82.6
수익						
매출원가	35.4	96.4	135.2	184.5	218.9	334.9
매출총이익	-0.6	15.5	50.3	63.5	74.2	131.7
판매관리비	4.5	5.8	9.8	9.9	14.0	20.1
영업이익	**-5.1**	**9.8**	**40.5**	**53.6**	**60.2**	**111.6**
세전이익	**-6.5**	**-44.3**	**-10.9**	**70.1**	**48.2**	**95.9**
당기순이익	**-6.5**	**-31.2**	**-10.0**	**62.8**	**40.8**	**78.0**
지배주주 당기순이익	**-6.5**	**-31.2**	**-10.0**	**62.8**	**40.8**	**78.0**
이익률(%)						
매출원가율	101.7	86.1	72.9	74.4	74.7	71.8
매출총이익률	-1.7	13.9	27.1	25.6	25.3	28.2
판매관리비율	12.8	5.1	5.3	4.0	4.8	4.3
영업이익률	**-14.5**	**8.7**	**21.8**	**21.6**	**20.5**	**23.9**
세전이익률	**-18.7**	**-39.6**	**-5.9**	**28.3**	**16.4**	**20.6**
당기순이익률	**-18.7**	**-27.9**	**-5.4**	**25.3**	**13.9**	**16.7**
지배주주 당기순이익률	**-18.7**	**-27.9**	**-5.4**	**25.3**	**13.9**	**16.7**

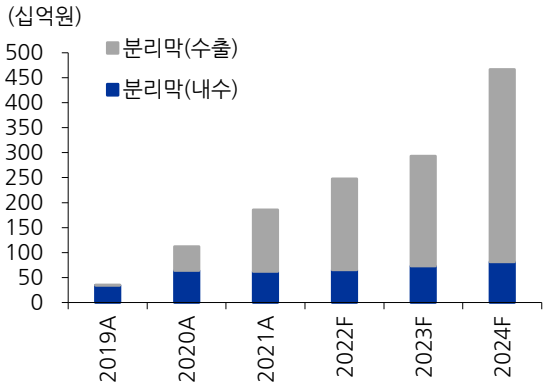
자료: 더블유씨피, 유진투자증권

도표 260. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 더블유씨피, 유진투자증권

도표 261. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 더블유씨피, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 262. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

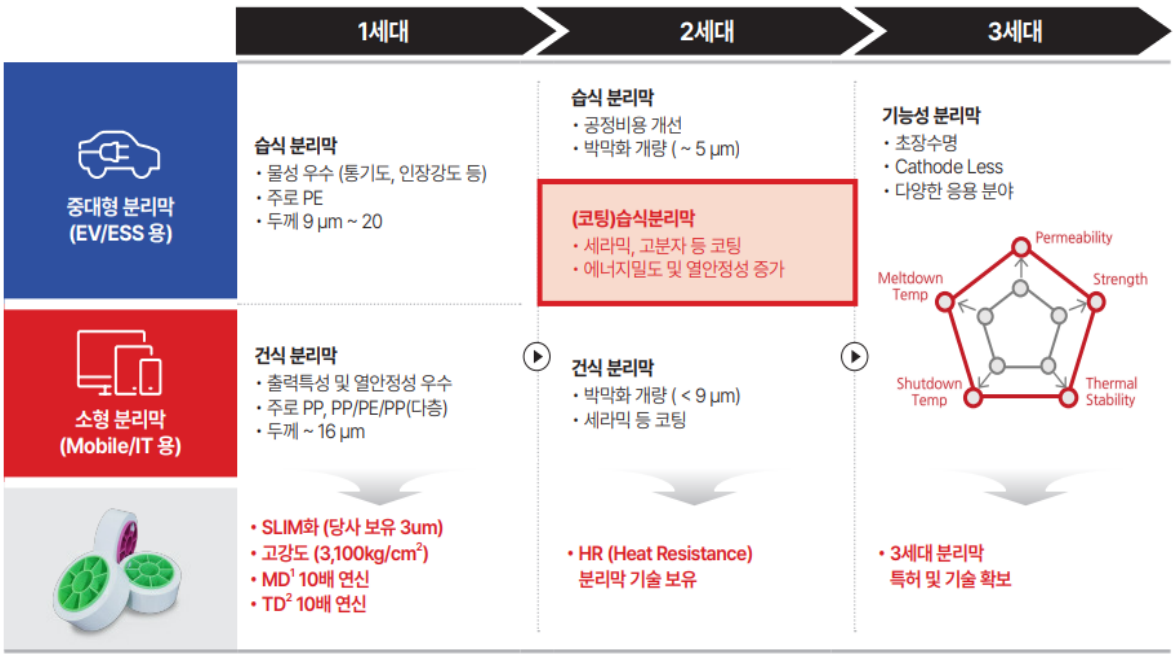
	더블유씨피	평균	SK 아이이테크놀로지	에코프로비엠	엘앤에프	천보	후성
주가(원)	41,400		53,900	93,400	185,400	218,000	10,600
시가총액(십억원)	1,395.0		3,842.9	9,134.7	6,677.8	2,180.0	1,000.1
PER(배)							
FY20A	-	84.0	-	75.7	-	66.7	109.5
FY21A	-	100.7	120.6	107.7	-	79.6	94.8
FY22F	22.2	26.7	-	29.9	22.4	43.1	11.6
FY23F	34.2	26.8	53.4	19.7	16.3	29.8	14.9
PBR(배)							
FY20A	-	8.3	-	8.0	8.9	8.0	4.9
FY21A	-	12.4	5.4	20.7	11.2	12.2	8.6
FY22F	1.4	5.2	1.8	7.0	5.5	6.3	3.0
FY23F	1.3	4.0	1.7	5.2	4.0	5.0	2.5
매출액(십억원)							
FY20A	-		469.3	854.8	356.1	155.5	261.6
FY21A	185.5		603.8	1,485.6	970.8	271.6	381.3
FY22F	248.0		603.7	5,211.1	4,057.4	330.8	604.9
FY23F	293.1		901.5	8,189.0	6,799.9	505.1	598.3
영업이익(십억원)							
FY20A	-		125.2	54.8	1.5	30.1	2.8
FY21A	40.5		89.2	115.0	44.3	50.6	58.1
FY22F	53.6		-45.3	420.2	315.3	60.1	129.1
FY23F	60.2		95.8	665.1	528.8	93.9	103.3
영업이익률(%)							
FY20A	-	13.2	26.7	6.4	0.4	19.4	1.1
FY21A	21.8	11.4	14.8	7.7	4.6	18.6	15.3
FY22F	21.6	6.6	-7.5	8.1	7.8	18.2	21.3
FY23F	20.5	11.3	10.6	8.1	7.8	18.6	17.3
순이익(십억원)							
FY20A	-		88.2	46.7	-15.0	27.4	2.7
FY21A	-10.0		95.4	97.8	-112.3	48.0	31.3
FY22F	62.8		-36.7	330.2	298.8	55.9	107.0
FY23F	40.8		81.7	531.1	409.2	79.7	79.1
EV/EBITDA(배)							
FY20A	-	512.5	-	42.0	1,451.9	43.8	28.6
FY21A	0.9	56.3	49.7	70.5	-	48.8	25.0
FY22F	6.5	24.7	34.6	19.4	18.5	26.1	6.7
FY23F	6.0	14.1	15.6	12.4	11.4	17.0	7.4
ROE(%)							
FY20A	-	4.8	11.0	-	-9.1	12.6	1.1
FY21A	-	3.8	5.6	18.4	-27.0	18.1	11.8
FY22F	8.9	20.3	-1.7	33.1	33.4	16.4	32.9
FY23F	4.0	21.2	3.7	32.2	30.0	18.8	19.8

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 더블유씨피는 당사 추정치임
자료: WiseFn, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

W-SCOPE 그룹 계열의 2 차전지 배터리 분리막 제조 전문업체

도표 263. 사업 영역: 2 세대 코팅 습식 분리막을 주력 생산



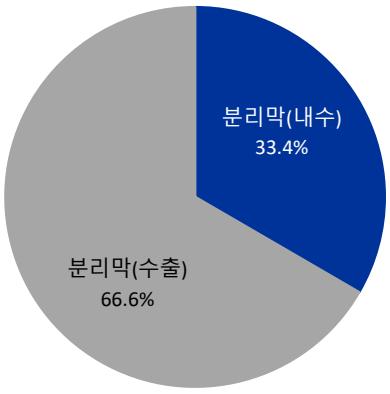
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 264. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2016.10	법인 설립
2017.01	충주 공장 건설 착공
2018.04	충주 공장 완공 및 등록
2018.12	IATF16949 및 ISO14001 인증
2019.02	생산 1, 2, 3, 4 라인 양산 개시
2019.12	ISO45001 인증
2020.04	기업부설연구소 등록
2021.04	소재부품장비전문기업 인증
2021.10	생산 5, 6 라인 양산 개시
2021.12	벤처기업 인증
2022.09	코스닥 시장 상장(09/30)

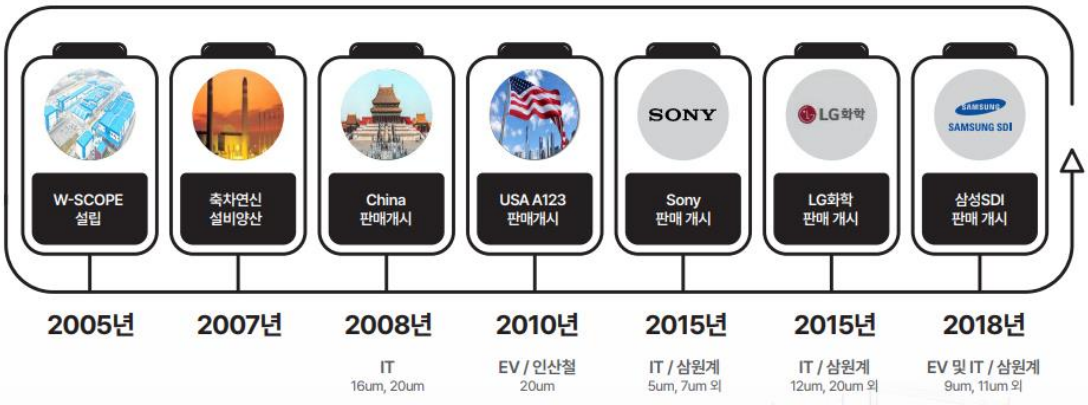
자료: 유진투자증권

도표 265. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 266. 성장 스토리: W-SCOPE 그룹과 함께 성장



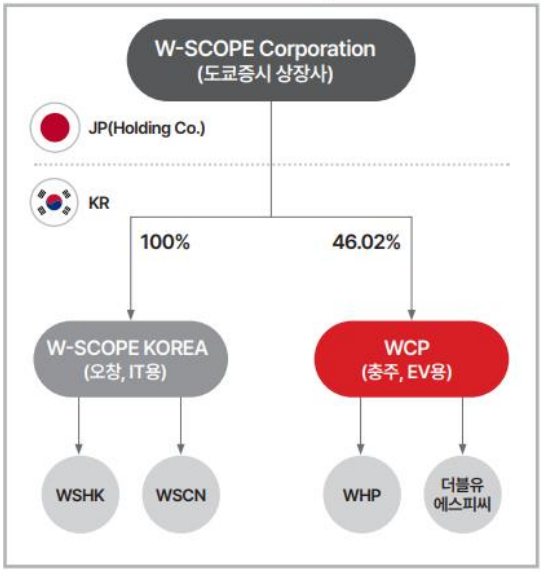
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 267. W-SCOPE Group 계열의 2 차전지 분리막 제조업체

WCP 기업 현황

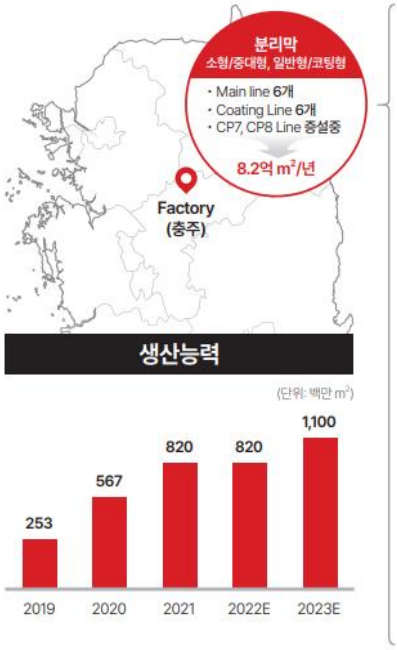
회사명	더블유씨피㈜ (W-SCOPE CHUNGJU PLANT Co., Ltd.)
대표이사	최 원 근
설립일	2016.10.26.
회사주소	충북 충주시 대소원면 메가폴리스로 195
자본금	123.5억 원
주요사업	2차전지용 분리막 제조
임직원수	619명
홈페이지	www.wcp.kr

W-SCOPE Group 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 268. 2021 년 기준, 분리막 생산능력 8.2 억㎡/년



Line	Line 폭 (m)	생산능력 (백만 m²)	구축 완료	가동 시기	생산 제품
CP1, CP2*	4.2M	253	'18.12	'19.02	IT/EV용
CP3, CP4	5.5M	314	'19.09	'19.10	EV용
CP5, CP6	4.2M	253	'21.06	'21.10	EV용
CP7, CP8	5.5M	314	'23.예정	'23.예정	EV용
해외HP1~8	5.5M	1,254	'24~25예정	'24~25예정	EV용

주) CP1, CP2 라인은 향후 EV용 위주로 생산 예정
CP7, CP8 Line을 위한 설비 발주 기진행.
이외 6개의 코팅 Line이 가동 중에 있으며, 코팅 Line 또한 22년 중 2개 Line 추가 증설 예정

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 269. 주요 경쟁 업체 비교

	더블유씨피(한국)	S社 (한국)	A社 (일본)	T社 (일본)	Y社 (중국)
Tier-1 습식 분리막 M/S (2020년)	7.8%	26.5%	23.7%	23.6%	15.0%
기술수준	상	상	상	상	중
주요 생산방식	축차연신	축차연신	동시연신	동시연신	축차연신
생산성	상	상	중	중	하 (수율 낮음)
개발 능력	상	상	상	상	중
원가 경쟁력	상	중	하	하	상
품질 경쟁력	상	상	상	상	중
판매량 (2020)주)	137M m²	487M m²	741M m²	438M m²	967M m²
증설 계획	적극적	적극적	소극적	소극적	적극적
주요 고객사	S社	S社	P社	P社	C社

주: 2020년 판매량은 동사 자료. 경쟁사는 SNE research 자료 인용
자료: SNE Research(2021)

자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) 글로벌 S 社향 중장기 공급계약을 통한 안정적 성장 전망

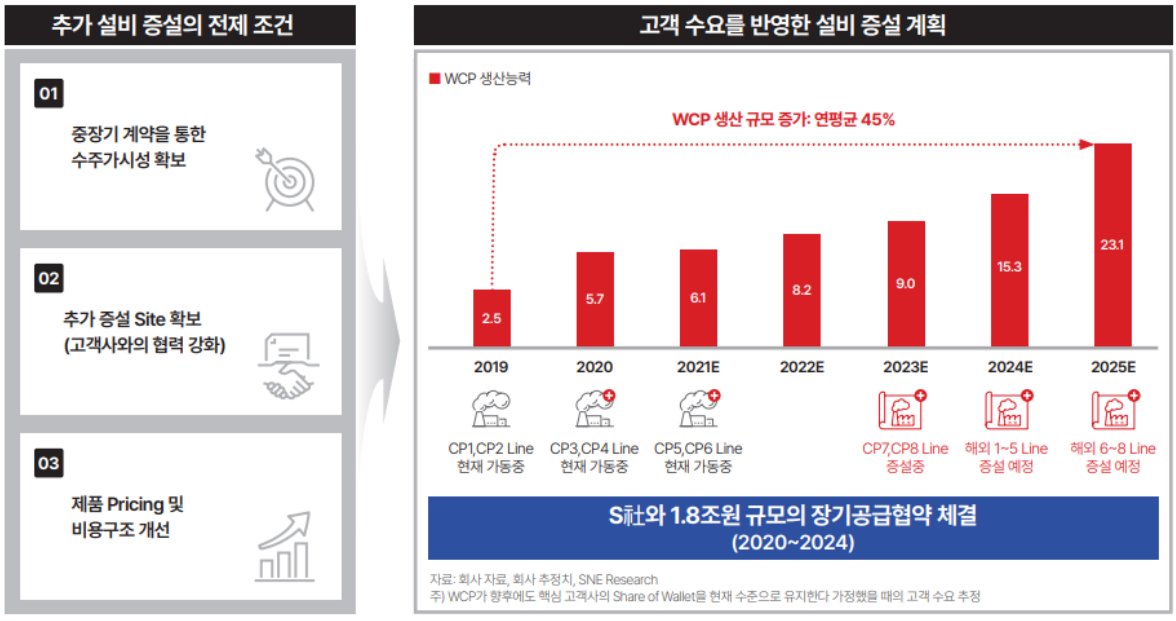
도표 270. 글로벌 S 社와 5 년 장기공급계약 및 10 년 FCST 확보

'장기 공급계약' 주요 내용	
구분	내용
계약 일자	2019년 4월
납품 계약	'20년~'24년 (5년)
납품 규모	약 1.8조원 ($1,615m)
납품 물량	20억m^2 /계약기간
주요 제품	Gen3 및 Gen5
납품 승인 Line	WCP 6개, WSK 5개 Line

'지분 투자' 주요 내용	
구 분	내용
계약 일자	2020년 7월
투자 목적	전략적 제휴
투자 규모	200억 원
투자금 사용용도	투자자와 합의하여 정한 용도(증설 및 운영자금)
전환 여부	2022년 1월 보통주 전환 完
지분율	4.34%

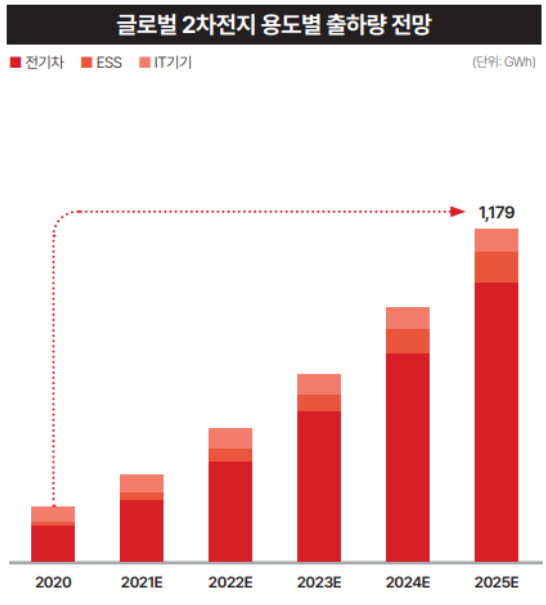
자료: IR Book, 유진투자증권

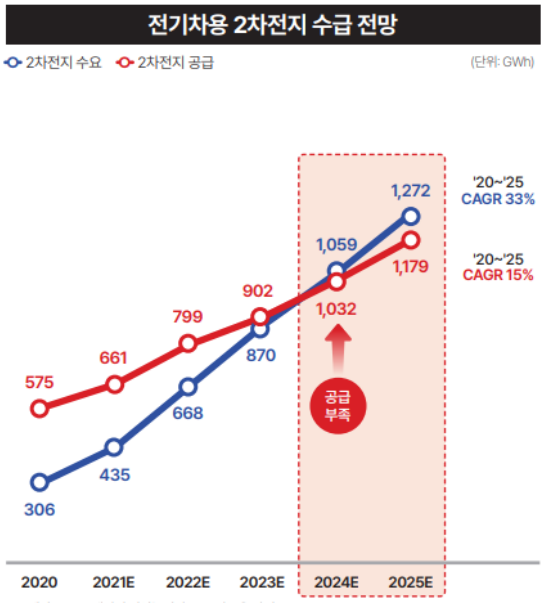
도표 271. 주요 고객사 수요 증가 추이를 반영한 Capa 확대 증설



자료: IR Book, 유진투자증권

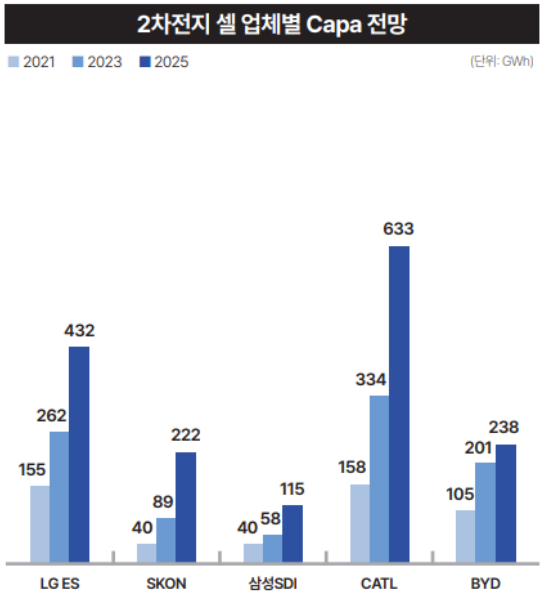
도표 272. 급증하고 있는 2 차전지 수요

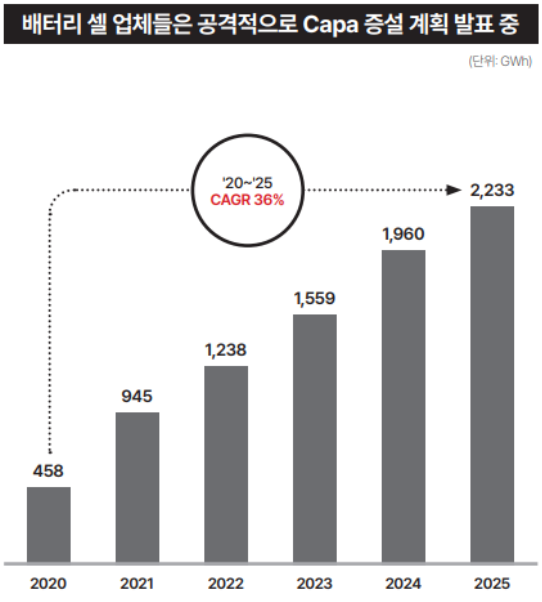




자료: SNE Research, IR Book, 유진투자증권

도표 273. 2 차전지 셀 업체들의 공격적인 Capa 증설

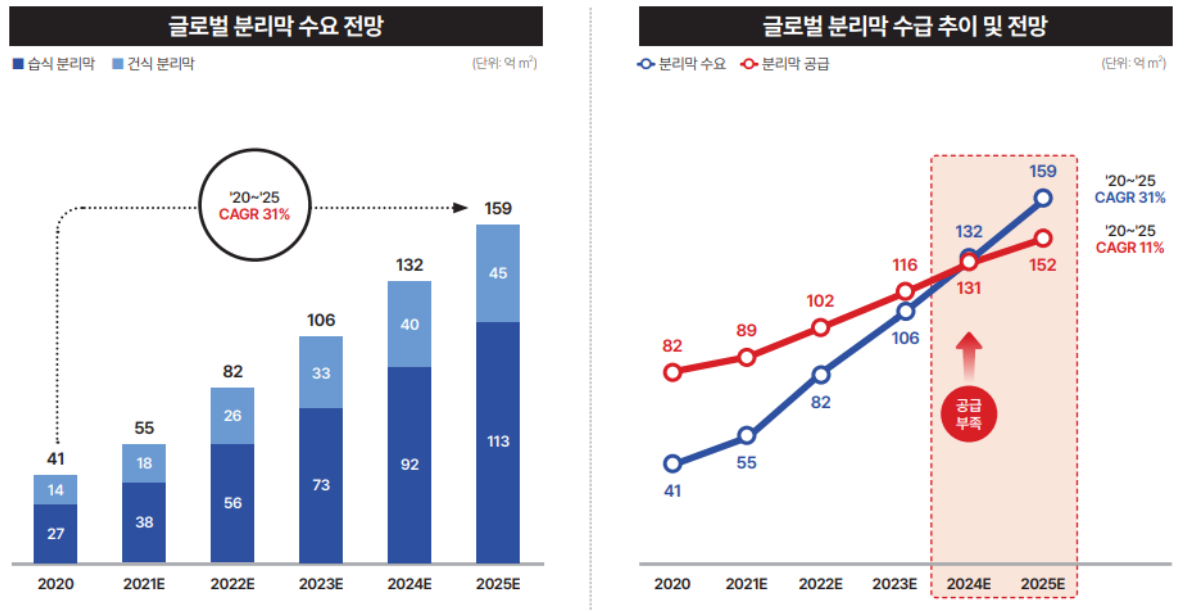




자료: SNE Research, IR Book, 유진투자증권

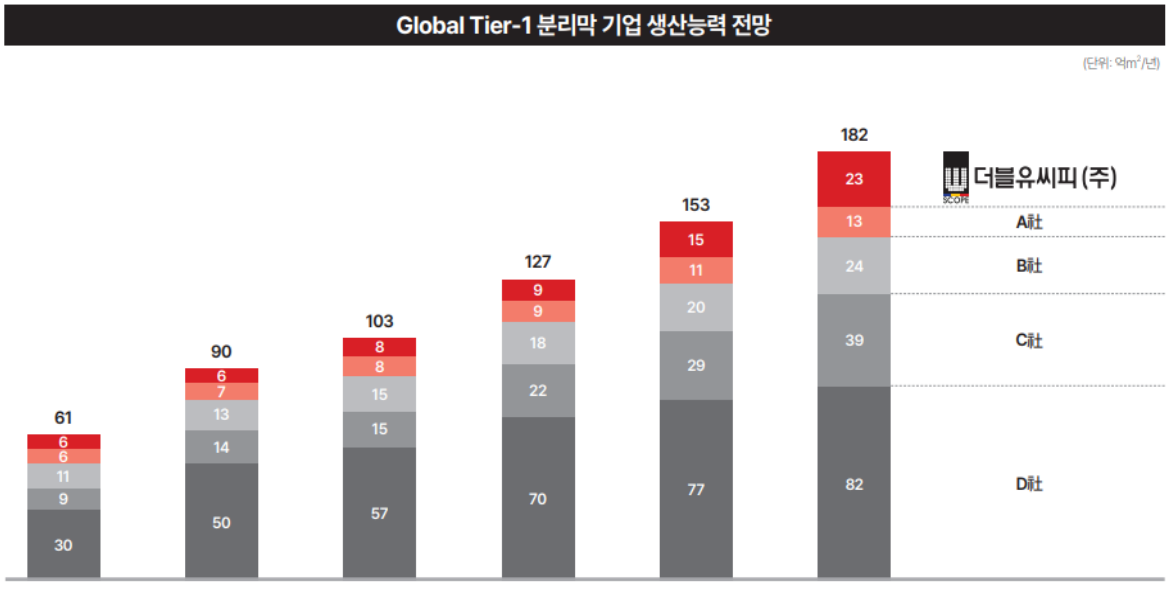
2) 추가적인 고객 확보 추진을 통한 외형 성장 추진

도표 274. 글로벌 분리막 수요 금증 전망



자료: SNE Research, IR Book, 유진투자증권

도표 275. Tier-1 급 분리막 시장의 주요업체 과점구조 공고해질 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 276. Tier-1 분리막 및 배터리 제조사 Value Chain

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 277. 주요 2 차전지 제조사에 대한 추가적인 고객사 확보 가능

2021년 글로벌 전기차용 배터리 사용량 및 점유율 현황

No.	내용	사용량	점유율
1	CATL	96.7	32.6%
2	LG Energy Solution	60.2	20.3%
3	Panasonic	36.1	12.2%
4	BYD	26.3	8.8%
5	SK on	16.7	5.6%
6	SAMSUNG SDI	13.2	4.5%
⋮	기타	47.6	16.0%

자료: SNE Research

2차전지 제조사 납품 계획

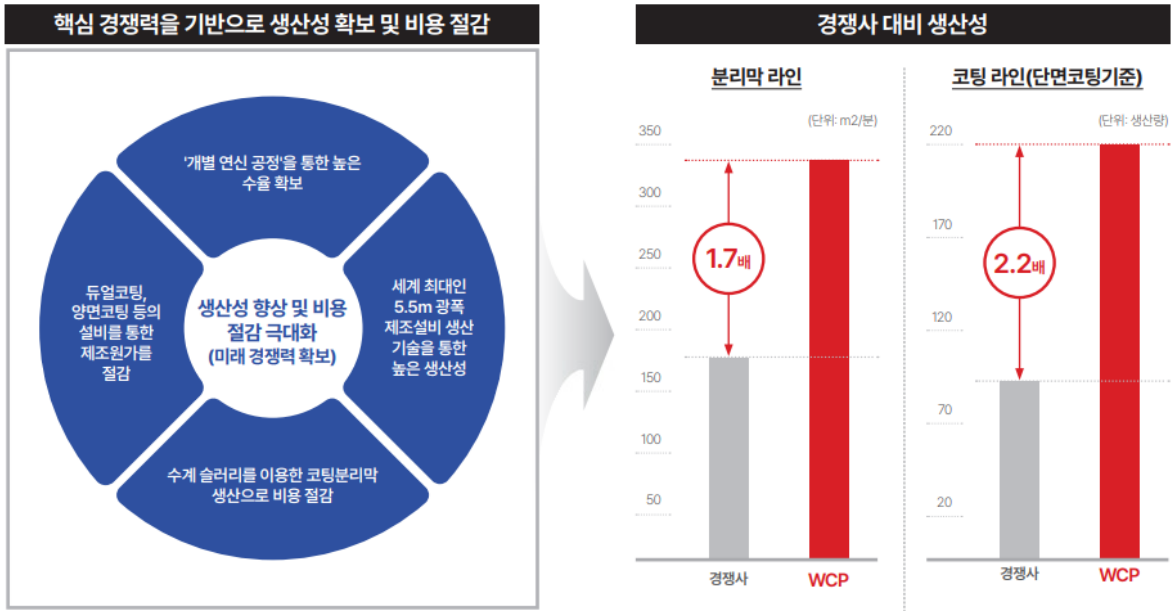
구분	주 납품사	점유율
S社	Asahi WCP	•설비투자 및 장기공급 협약 체결 •전용라인 설치
A社	Toray	•국산 기업으로 전환 적극 검토 중
B社	SKIET	•EV向 분리막 수급 다원화
C社	Asahi	•Tier-1 분리막 기업의 제품 사용
D社	Toray 등	•Tier-1 분리막 기업의 제품 사용

자료: 회사 자료

자료: IR Book, 유진투자증권

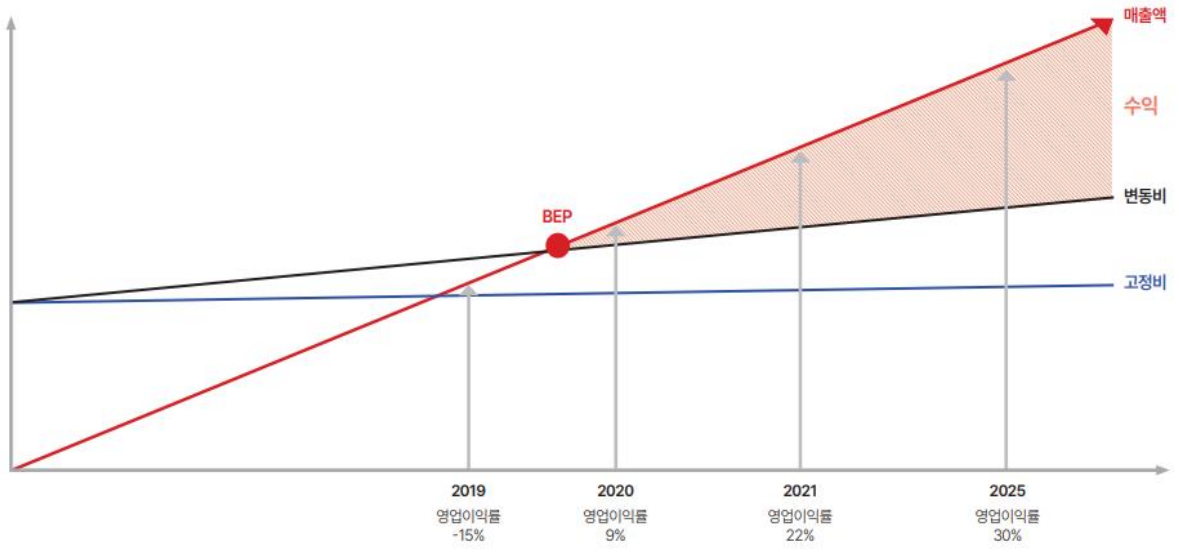
3) 높은 생산성을 통한 수익성 개선 기대

도표 278. 경쟁사 대비 생산성이 높음



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 279. 규모의 경제와 생산성 향상으로 수익성 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 280. 공모 개요 및 일정

공모가	60,000 원 (밴드: 80,000~ 100,000 원)	액면가	500 원
공모금액	5,400 억원	기관수요예측경쟁률	33.28 : 1 (의모보유확약: 4.24%)
공모주식수	9,000,000 주	일반청약경쟁률	7.25 : 1
상장 후 주식수	34,009,698 주	상장일	2022.09.30

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 281. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	12,100,000	35.58
5% 이상 주주	4,854,363	14.27
1% 이상 주주	6,419,688	18.88
소액주주	1,635,647	4.81
공모주주	9,000,000	26.46
합계	**34,009,698**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 282. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	12,100,000	35.58	1 년 6 개월 ~ 2 년 6 개월
5% 이상 소유주주	4,854,363	14.27	6 개월
1% 이상 소유주주	3,259,505	9.58	1 ~ 6 개월
소액주주	319,244	0.94	6 개월
합계	**20,533,112**	**60.37**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 283. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1% 이상 소유주주	3,160,183	9.29
소액주주	1,316,403	3.87
공모주주	9,000,000	26.46
-	-	-
합계	**13,476,586**	**39.63**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 284. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	6,300,000 ~ 6,750,000	70.0 ~ 75.0	-
일반청약자	2,250,000 ~ 2,700,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 30,000~40,000 주
우리사주조합	-	0.0	-
합계	**9,000,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 285. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계
576,259	-	-	-	-	-	576,259

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 286. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	공모 후		의무 보유			
		주식수	지분율	주식수	지분율	기간	비고
최대주주 등	W-SCOPE Corporation	12,100,000	35.58%	5,300,000	15.58%	1 년 6 개월	주 2)
				6,800,000	19.99%	2 년 6 개월	주 2)
	소 계	12,100,000	35.58%	12,100,000	35.58%	-	
5% 이상 소유주주	엔피성장제 6 호사모투자합자회사	3,158,243	9.29%	3,158,243	9.29%	6 개월	주 3)
	넥스트레벨 1 호 유한회사	1,696,120	4.99%	1,696,120	4.99%	6 개월	주 3)
	소 계	4,854,363	14.27%	4,854,363	14.27%	-	
1% 이상 소유주주	엘아이비 소부장 신기술투자조합 제 1 호	1,301,306	3.83%	650,653	1.91%	3 개월	주 3)
				650,653	1.91%	6 개월	주 3)
	SVIC49 호 신기술사업투자조합	1,158,345	3.41%	-	-	-	
	삼성한화신성장신기술조합제 1 호	1,026,200	3.02%	-	-	-	
	2019 피씨씨 소재부품 투자조합	673,558	1.98%	673,558	1.98%	6 개월	
	씨에스에스에프투자조합	628,655	1.85%	628,655	1.85%	6 개월	
	아이비케이비엔더블유기술금융 2018 사모투자합자회사	579,172	1.70%	-	-	-	
	디에스 Benefit.W 전문투자형사모투자신탁	396,466	1.17%	-	-	-	
	케이비스톤브릿지세컨더리사모투자 합자회사	366,400	1.08%	175,000	0.51%	1 개월	주 3)
				191,400	0.56%	6 개월	주 3)
	신한금융투자	289,586	0.85%	144,793	0.43%	3 개월	주 3)
				144,793	0.43%	6 개월	주 3)
	소 계	6,419,688	18.88%	3,259,505	9.58%	-	
소액주주	케이비증권 주식회사	255,394	0.75%	255,394	0.75%	6 개월	주 3)
	신한캐피탈	231,669	0.68%	-	-	-	
	타임폴리오 The Time-M 전문투자형사모투자신탁 외 6 개	229,560	0.67%	-	-	-	
	아주좋은제이호사모투자 합자회사	175,000	0.51%	-	-	-	
	디에스 Beyond.H 전문투자형 사모투자신탁 외 4 개	157,397	0.46%	-	-	-	
	글로벌원-하랑신기술투자조합 1 호	140,000	0.41%	-	-	-	
	디에스 K-01 코스닥벤처 전문투자형사모투자신탁 외 2 개	122,424	0.36%	-	-	-	
	타임폴리오 The Time-M2 전문투자형사모투자신탁 외 3 개	102,951	0.30%	-	-	-	
	케이비 PRE-IPO 2 호(TCB) 신기술사업투자조합	63,850	0.19%	63,850	0.19%	6 개월	주 3)
	디에스 Quattro.M2 코스닥벤처 전문투자형사모투자신탁	58,296	0.17%	-	-	-	
	디에스 Quattro.U 코스닥벤처 전문투자형사모투자신탁	29,149	0.09%	-	-	-	
	디에스 Different.P3 전문투자형사모투자신탁	29,149	0.09%	-	-	-	
	한양증권	17,489	0.05%	-	-	-	
	디에스 IPOSelection.II 전문투자형사모투자신탁	11,660	0.03%	-	-	-	
	디에스 Quattro.X1 코스닥벤처 전문투자형사모투자신탁	11,659	0.03%	-	-	-	
	소 계	1,635,647	4.81%	319,244	0.94%		
공모	공모주주	9,000,000	26.46%	-	-	-	
	소 계	9,000,000	26.46%	-	-	-	
총계		34,009,698	100.00%	20,533,112	60.37%	-	

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 최대주주 등이 보유한 주식은「코스닥시장상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 매각이 제한됩니다. 다만,「코스닥시장상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와의 협의하에 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 1 년 6 개월~2 년 6 개월 간 보호예수됩니다.
주 3) 당사는「코스닥시장 상장규정」제 2 조 제 1 항 제 42 호 에서 정의하는 "대형법인"에 해당하여,「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호의 단서조항 및「코스닥시장 시행세칙」제 23 조 제 5 항 제 2 호에 따라 투자기간이 2 년 미만인 벤처금융 또는 전문투자자의 주식 보유 의무가 없습니다. 하지만 주주들의 자발적인 의지에 따라 일부 주식에 대해 1 개월~6 개월 보호예수를 진행하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

윤성에프앤씨(372170, KQ)

주요 고객사 투자 확대로 실적 점핑 예상

2023.01.03

News Comment

투자의견: NR

현재주가: 42,250 원(01/02)

시가총액: 337.1(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

2 차전지 전극공정 믹싱시스템 및 자동화 솔루션 기술력 보유 업체

1986 년 윤성기계제작소 설립. 1999 년 ㈜윤성에프앤씨 법인 설립. 2003 년에 진출한 2 차전지 장비 사업은 2011 년부터 LG 에너지솔루션, SK 온 등에 공급 본격화. 국내 배터리 3 사 이외에 중국 대형업체들과 프로젝트를 진행 중임. 동사는 이익미실현기업 상장요건("테슬라 요건")에 따라 11 월 14 일에 코스닥 신규상장

투자포인트

1) 2 차전지 투자 확대에 따른 큰 폭의 실적 성장 전망: 글로벌 전기차용 2 차전지 투자 확대에 따른 장비 시장의 44%의 높은 연평균 성장율(2021~2025)을 보이고 있는 가운데, 동사의 시장 지배력을 기반으로 큰 폭의 실적 성장을 전망함. ① 글로벌 최초 4,000 리터급 믹싱시스템을 개발하여 믹싱시스템 시장을 선도하고 있음. ② 또한, 동사는 국내 주요 배터리 제조업에 내에서 높은 점유율(A 사: 100%, B 사: 62.5%, Main Mixer 2021 년까지 누적납품비중)을 보이고 있어 주요 고객의 투자 확대와 함께 실적 성장에 기여할 것으로 예상함. ③ 국내에서 19 년간 쌓아온 레퍼런스를 기반으로 글로벌 신규고객 유치로 고객 다변화를 추진하고 있음. ④ 지속적인 수요 증가에 대비하기 위해 기존 화성공장 이외에 신규 안성공장에 추가 부지(약 4,000 평)을 확보, 2023 년까지 공장을 추가 증설할 예정임.

2) 차세대 믹싱시스템 개발로 중장기 성장모멘텀 확보 추진: ① 생산 준비시간이 불필요한 연속식 슬러리 믹싱 시스템을 정부과제로 개발 중임. 2023 년 상반기 개발 완료 계획임. ② 습식 슬러리 기반의 기존 전극제조 시스템 대신에 반값 전지구현을 위해 반드시 필요한 건식 전극 공정 및 장비를 개발 중임. 또한, 고체 전해질을 전극으로 제조하기 위한 연속식 CIP(Cold Isostatic Press)를 구현하는 중임. ③ 국내 유력 자동차 제조업체와 공정개발 프로젝트에 참여하여 기존 수소연료전지 믹싱시스템 개선 연구과제를 수행하고 있음.

현재주가는 2023 년 기준 PER 6.9 배로 국내 동종업체 대비 크게 할인되어 거래 중

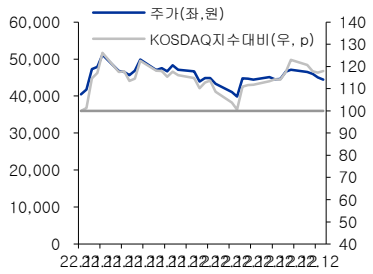
현재 주가는 2023 년 예상실적 기준 PER 6.9 배 수준으로, 국내 유사업체(피엔티, 대보마그네틱, 하나기술, 코윈테크, 티에스아이)평균 PER 13.6 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

발행주식수(천주)	7,979
52주 최고가(원)	54,700
최저가(원)	39,250
52주 일간 Beta	-0.11
60일 일평균거래대금(억원)	19,377
외국인 지분율(%)	9.5
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성 (%)	
박치영 (외 3인)	58.5
프리미어루미너스 사모투자합자회사 (외 1인)	10.1
윤성에프앤씨우리사주 (외 1인)	3.3

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-10.4	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	33.1	38.0	▼
영업이익(23)	55.2	63.0	▼



결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	128.9	75.9	206.2	403.8	470.9
영업이익(십억원)	19.0	-4.6	33.1	55.2	66.5
세전계속사업손익(십억원)	17.0	-2.7	42.0	62.2	75.8
당기순이익(십억원)	13.5	-2.9	33.0	48.8	59.4
EPS(원)	2,244	-464	4,134	6,117	7,447
증감률(%)	74.0	적전	흑전	47.9	21.7
PER(배)	n/a	n/a	10.2	6.9	5.7
ROE(%)	56.4	-9.5	33.7	26.0	24.6
PBR(배)	n/a	n/a	2.1	1.6	1.2
EV/EBITDA(배)	1.2	n/a	7.8	5.0	3.7

자료: 유진투자증권

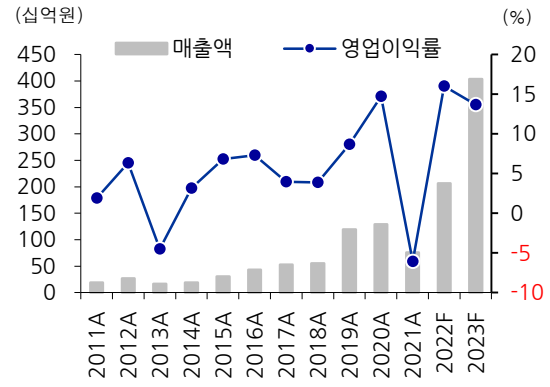
I. 실적 추이 및 전망

도표 287. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	**18.9**	**26.9**	**16.6**	**19.0**	**30.7**	**43.1**	**52.9**	**55.3**	**119.3**	**128.9**	**75.9**	**206.2**	**403.8**
(증가율)	-	*42.1*	*-38.2*	*14.5*	*61.5*	*40.3*	*22.7*	*4.5*	*115.8*	*8.0*	*-41.1*	*171.6*	*95.9*
제품별 매출액													
2 차전지	-	-	-	-	-	-	-	-	77.3	115.8	58.8	198.5	395.4
바이오제약	-	-	-	-	-	-	-	-	9.9	7.9	16.1	7.3	8.1
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	5.2	0.9	0.3	0.3
제품별 비중(%)													
2 차전지	-	-	-	-	-	-	-	-	86.5	89.9	77.5	96.3	97.9
바이오제약	-	-	-	-	-	-	-	-	11.0	6.1	21.2	3.6	2.0
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4	4.0	1.2	0.1	0.1
수익													
매출원가	17.3	23.4	15.9	16.7	26.1	36.8	47.6	49.4	104.4	105.2	63.3	154.7	318.1
매출총이익	1.6	3.5	0.7	2.3	4.7	6.3	5.3	5.9	14.9	23.7	12.6	51.4	85.7
판매관리비	1.2	1.8	1.5	1.7	2.6	3.2	3.2	3.8	4.6	4.7	17.2	18.4	30.5
영업이익	**0.4**	**1.7**	**-0.7**	**0.6**	**2.1**	**3.2**	**2.1**	**2.1**	**10.4**	**19.0**	**-4.6**	**33.1**	**55.2**
세전이익	**0.4**	**1.4**	**-0.9**	**0.4**	**2.0**	**3.0**	**1.7**	**2.3**	**9.8**	**17.0**	**-2.7**	**42.0**	**62.2**
당기순이익	**0.2**	**1.2**	**-0.9**	**0.4**	**1.6**	**2.4**	**1.2**	**1.8**	**7.7**	**13.5**	**-2.9**	**33.0**	**48.8**
이익률(%)													
매출원가율	91.6	87.0	95.5	87.7	84.9	85.4	90.0	89.3	87.5	81.6	83.4	75.0	78.8
매출총이익률	8.4	13.0	4.5	12.3	15.1	14.6	10.0	10.7	12.5	18.4	16.6	25.0	21.2
판매관리비율	6.5	6.7	9.0	9.2	8.3	7.3	6.1	6.8	3.8	3.6	22.7	8.9	7.6
영업이익률	**1.9**	**6.4**	**-4.5**	**3.1**	**6.8**	**7.3**	**4.0**	**3.9**	**8.7**	**14.7**	**-6.1**	**16.0**	**13.7**
세전이익률	**2.0**	**5.3**	**-5.2**	**2.0**	**6.6**	**7.0**	**3.2**	**4.2**	**8.2**	**13.2**	**-3.5**	**20.4**	**15.4**
당기순이익률	**1.3**	**4.4**	**-5.2**	**2.0**	**5.3**	**5.5**	**2.3**	**3.3**	**6.5**	**10.4**	**-3.8**	**16.0**	**12.1**

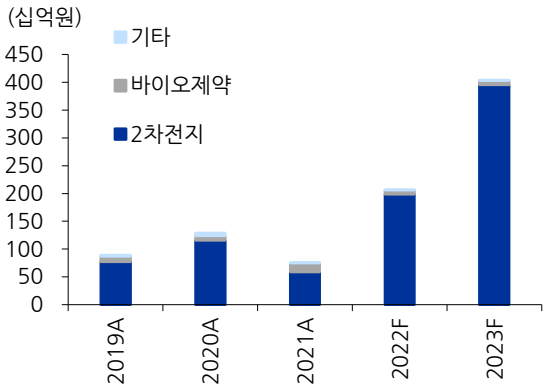
자료: 윤성에프앤씨, 유진투자증권

도표 288. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 윤성에프앤씨, 유진투자증권

도표 289. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 윤성에프앤씨, 유진투자증권

II. Valuation

도표 290. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	윤성에프앤씨	평균	피엔티	대보마그네틱	하나기술	코윈테크	티에스아이
주가(원)	42,250		42,850	63,900	53,500	23,000	9,160
시가총액(십억원)	337.1		974.5	500.0	400.3	224.3	170.8
PER(배)							
FY20A	-	50.1	14.6	-	-	85.6	-
FY21A	-	74.7	18.6	62.3	-	52.9	165.1
FY22F	**10.2**	**27.4**	**13.8**	**26.5**	**51.3**	**27.3**	**18.0**
FY23F	**6.9**	**13.6**	**11.5**	**18.8**	**13.0**	**14.6**	**10.4**
PBR(배)							
FY20A	-	4.8	4.0	5.7	9.1	2.1	3.0
FY21A	-	4.7	5.2	5.3	5.4	2.7	4.7
FY22F	**2.1**	**4.2**	**3.8**	**6.7**	**5.1**	**1.9**	**3.4**
FY23F	**1.6**	**3.1**	**2.6**	**4.9**	**3.7**	**1.6**	**2.5**
매출액(십억원)							
FY20A	128.9		390.1	15.8	88.0	45.4	45.7
FY21A	75.9		377.7	42.9	113.0	106.4	67.3
FY22F	206.2		455.4	106.5	146.0	216.2	152.1
FY23F	403.8		619.2	147.2	310.2	283.2	229.3
영업이익(십억원)							
FY20A	19.0		55.3	-1.3	-4.5	0.6	-0.9
FY21A	-4.6		54.4	5.8	-5.0	6.6	-0.1
FY22F	33.1		73.3	22.6	9.2	15.0	6.8
FY23F	55.2		103.1	31.6	35.9	27.8	24.4
영업이익률(%)							
FY20A	14.7	0.1	14.2	-7.9	-5.1	1.4	-1.9
FY21A	-6.1	5.9	14.4	13.4	-4.4	6.2	-0.2
FY22F	**16.0**	**11.0**	**16.1**	**21.2**	**6.3**	**6.9**	**4.4**
FY23F	**13.7**	**14.0**	**16.7**	**21.5**	**11.6**	**9.8**	**10.6**
순이익(십억원)							
FY20A	13.5		34.4	-1.2	-30.5	2.6	-1.6
FY21A	-2.9		52.7	5.1	-2.9	7.4	1.2
FY22F	33.0		70.0	18.9	7.8	15.6	9.4
FY23F	48.8		84.6	26.6	30.9	28.0	16.5
EV/EBITDA(배)							
FY20A	1.2	47.4	12.0	-	-	82.8	-
FY21A	-	38.4	13.5	40.3	-	27.0	73.0
FY22F	7.8	23.0	14.4	19.9	39.7	14.5	26.5
FY23F	5.0	10.3	9.5	13.8	10.8	8.2	9.1
ROE(%)							
FY20A	56.4	-11.6	35.0	-3.0	-87.4	2.5	-5.2
FY21A	-9.5	9.9	34.8	9.9	-4.7	6.8	3.0
FY22F	33.7	21.2	33.2	29.2	10.9	12.3	20.5
FY23F	26.0	28.2	27.9	31.6	34.3	19.4	27.9

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 비씨엔씨는 당사 추정
자료: Quantiwise, 유진투자증권

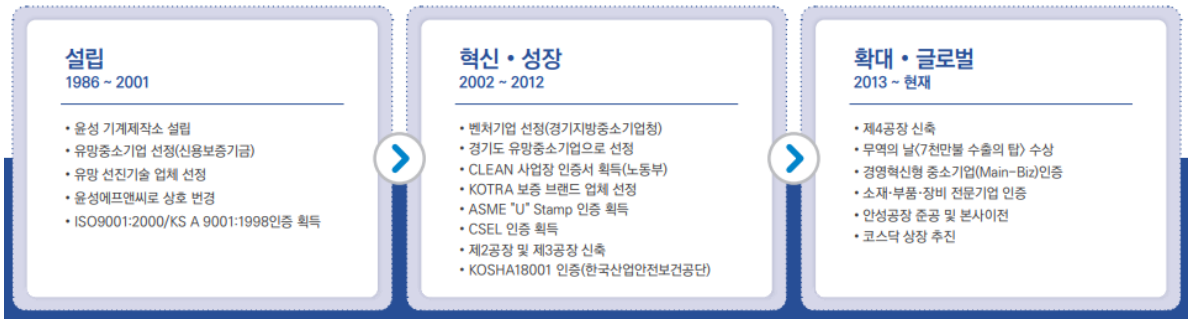
Ⅲ. 회사 소개

2 차전지 전극공정 내 믹싱시스템 및 자동화솔루션 기술력 보유업체

도표 291. 기업 개요 및 성장 연혁

회사명	주식회사 윤성에프앤씨
대표이사	박치영
설립일	1986년
임직원	250명(2022년 9월 말 기준)

매출액	107,962백만원(2022년 반기 기준)
주요 사업	이차전지, 바이오/제약, 식품 분야 장비 제조 및 시공
주소	본사 및 안성공장- 경기도 안성시 공도읍 둔터길 72-23 화성공장- 경기도 화성시 향남읍 발안공단로 225
해외법인 / JV	헝가리, 미국, 중국 / PRIMIXYUNSUNG
홈페이지	www.ysfc.co.kr



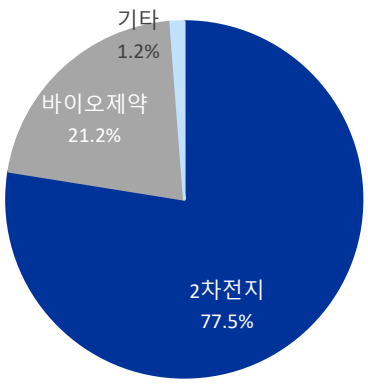
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 292. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1999.12	㈜윤성에프앤씨 법인설립
2005.08	화성 발안지방산업단지 신축이전
2012.08	관계회사 프라이믹스윤성㈜ 설립
2018.03	화성 제 4 공장 증축
2019.09	헝가리 해외법인 설립
2020.02	기업부설연구소 인정서 획득
2021.04	정부과제 선정 : 중대형 배터리 연속식 슬러리 제조장치 개발
2021.08	정부과제 선정 : 탄소중립형 고에너지밀도 배터리를 위한 소재/공정 혁신 솔루션개발
2022.04	미국 해외법인 설립
2022.05	한국산업기술진흥원 차세대 이차전지 상용화 지원센터 사업 (주관:한국에너지기술연구원)에 전고체전지 용 믹서 납품확정
2022.11	코스닥 시장 상장 예정(11/14)

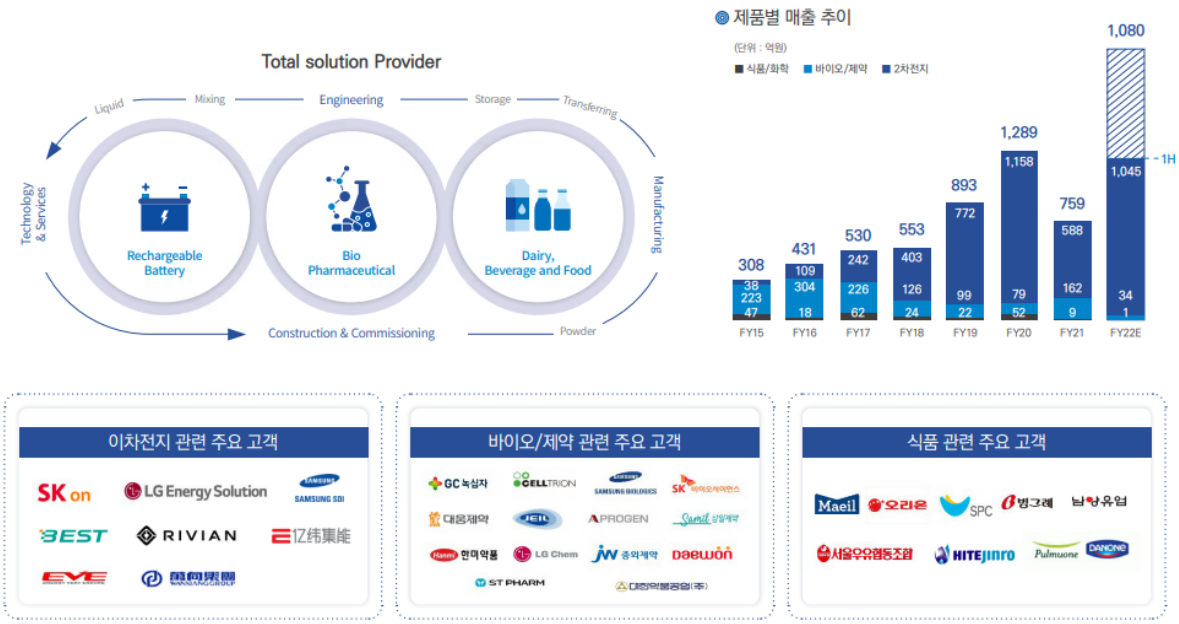
자료: 유진투자증권

도표 293. 제품별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 294. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 295. 이차전지 공정 중 전극공정의 믹싱시스템 장비 전문기업

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 296. Key Point

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 297. 경쟁사 기술력 비교

비교사항	구분	윤성에프앤씨	경쟁사 T사	경쟁사 J사
제품 차별화	상용화 용량	4,000L급(세계 최초)	2,000L급	2,000L급
	상용화 성공 독자 모델	INNO, UDM2800L, UDM4000L	-	-
제조 CAPA	제조면적	44,300㎡(+12,000㎡)주1	약15,000㎡	약22,500㎡
고객만족/ Smart factory 대응	프로그래밍 내재화 (인원수)	30명	6명	8명
R&D 역량	공동연구	경상국립대, 고등기술연구원, 한국에너지기술연구원, 한국재료연구원, 한국전기연구원, 한국과학기술연구원, 울산과학기술원	X	X
	특허	고객사공동 : 6건 당사 자체 : 25건 당사 당연도 신규 : 14건	2건	X
	국책과제 및 사업	2021년 연속식 믹서 과제 (산기평, 주관) 2021년 건식 전극 과제 (NST, 참여) 전고체전지용믹서개발 (KIAT, 참여)	X	X

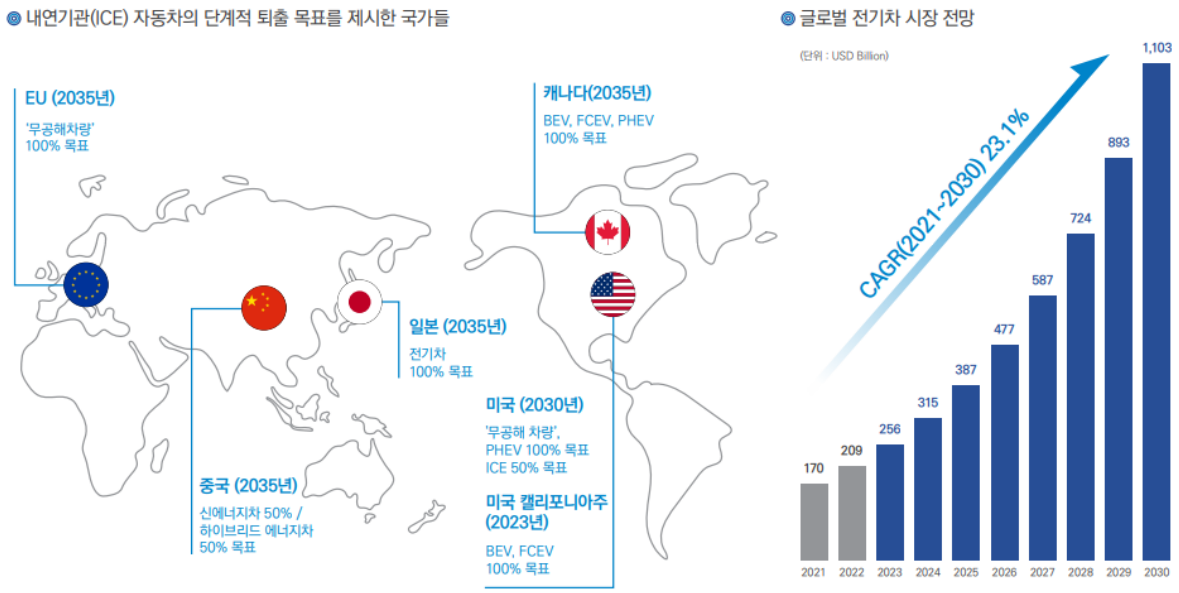
주1: 제조 CAPA는 향후 공모자금을 통한 유휴부지 공장 설립 계획

자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) 2 차전지 투자 확대에 따른 큰 폭의 실적 성장 전망

도표 298. 강화된 환경 규제로 전기차 비중 및 수요 증가 전망

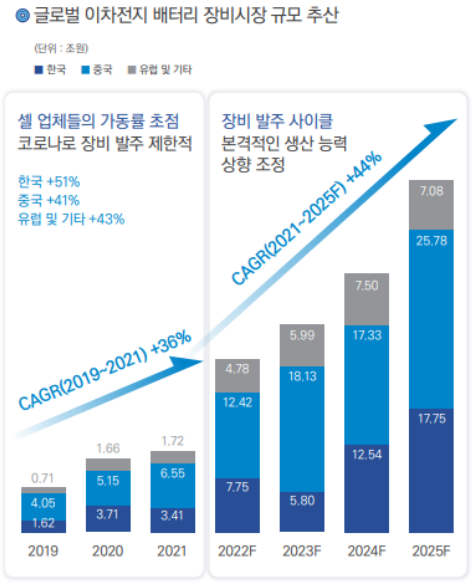


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 299. 전기차 상용화의 필수요소 배터리 분야 성장 필연적

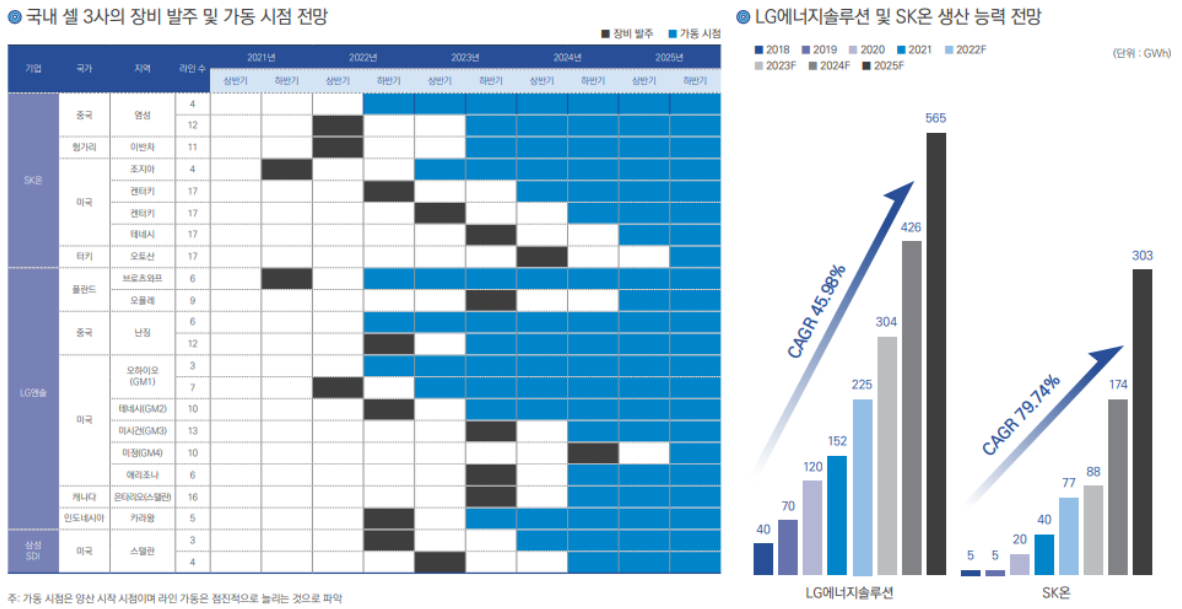
배터리 발주 프로젝트 요약, 24년 배터리 공급을 위한 증설 본격화

	Project	규모(조원)	비딩 일정	라인 수
GM	Bolt	32.0	완료	4
Stallantis	VDA 590	28.0	비딩 중	12
VW	MPE	20.0	비딩 중	11
Daimler	EB580	13.0	비딩 중	4
Daimler	EB560	10.0	비딩 중	17
Daimler	EB4xx	10.0	비딩 중	17
BMW	Gen5	7.5	비딩 중	17
BMW	Gen6	8.0	비딩 중	17
Hyundai Kia	SV/CT	8.0	비딩 중	6
Hyundai Kia	ME/MV	2.5	비딩 중	16
Porsche	PPE 41	6.0	비딩 중	5
Ford	BEV 2025	70조원 이상으로 추정	완료	에코프로비엠 9월 수주 공시
Ford	New B seg		완료	
Renault	BEV M	3.5	완료	진행 예정
Hyundai Kia	ME	2.5	비딩 중	



자료: EV volumes, IR Book, 유진투자증권

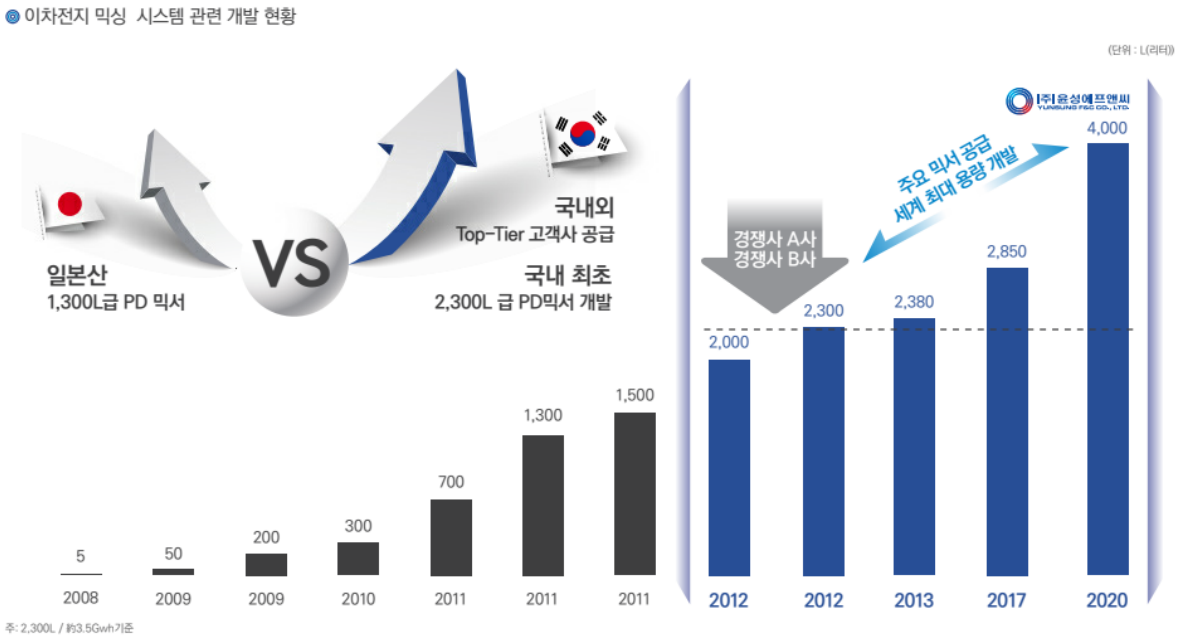
도표 300. 중고 기업의 CAPA 확대로 지속적인 장비 수요 전망



주: 가동 시점은 양산 시작 시점이며 라인 가동은 점진적으로 늘리는 것으로 파악

자료: IR Book, 유진투자증권

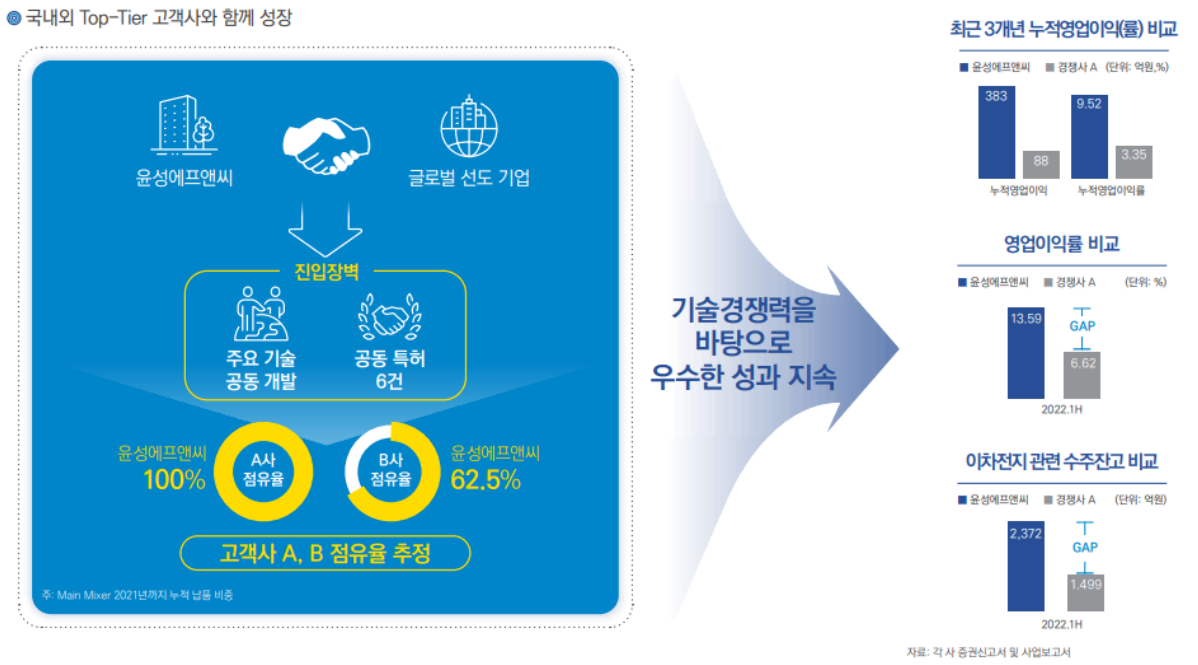
도표 301. 글로벌 최초 4,000 리터급 믹싱시스템 개발 성공으로 믹싱시스템 시장 선도



주: 2,300L / 約3.5Gwh기준

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 302. 글로벌 고객사와 함께 동반 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

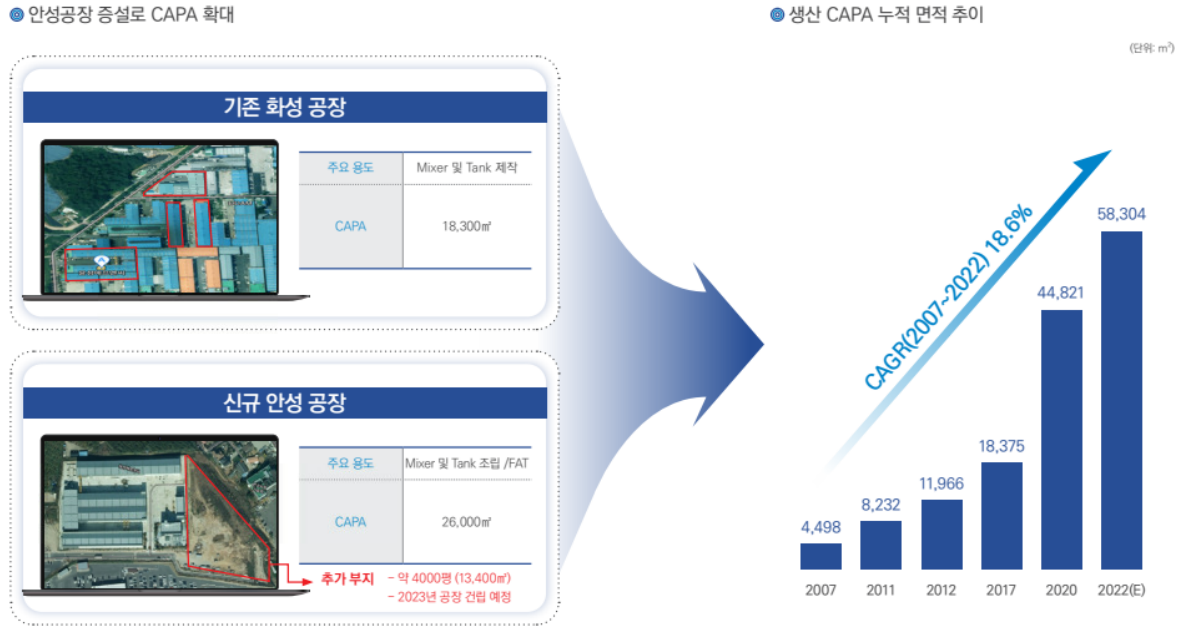
도표 303. 19 년간 업력을 기반으로 국내 최다 레퍼런스 보유

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 304. 글로벌 시장 진출 계획

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 305. 세계 최대 용량의 CAPA 확대



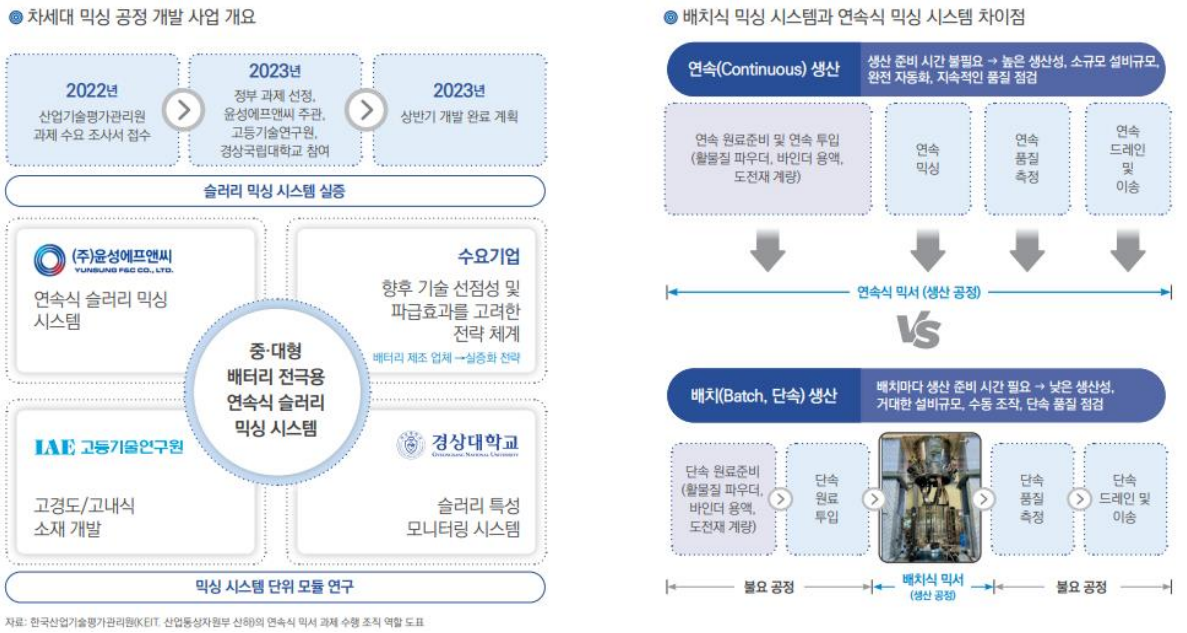
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 차세대 믹싱시스템 개발로 중장기 성장모멘텀 확보 추진

도표 306. 차세대 믹싱기술 개발

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 307. 연속식 슬러리 개발 (단기)

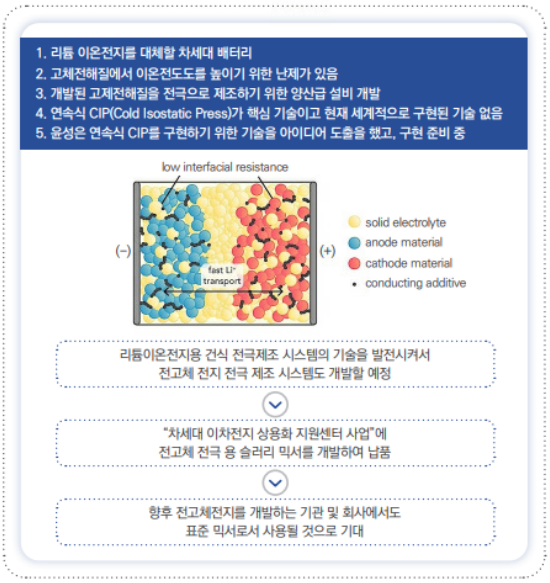


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 308. 건식 전극공정 및 공장 장비 개발 (중기, 장기)

◎ 건식 전극 공정 및 장비 개발(중기)

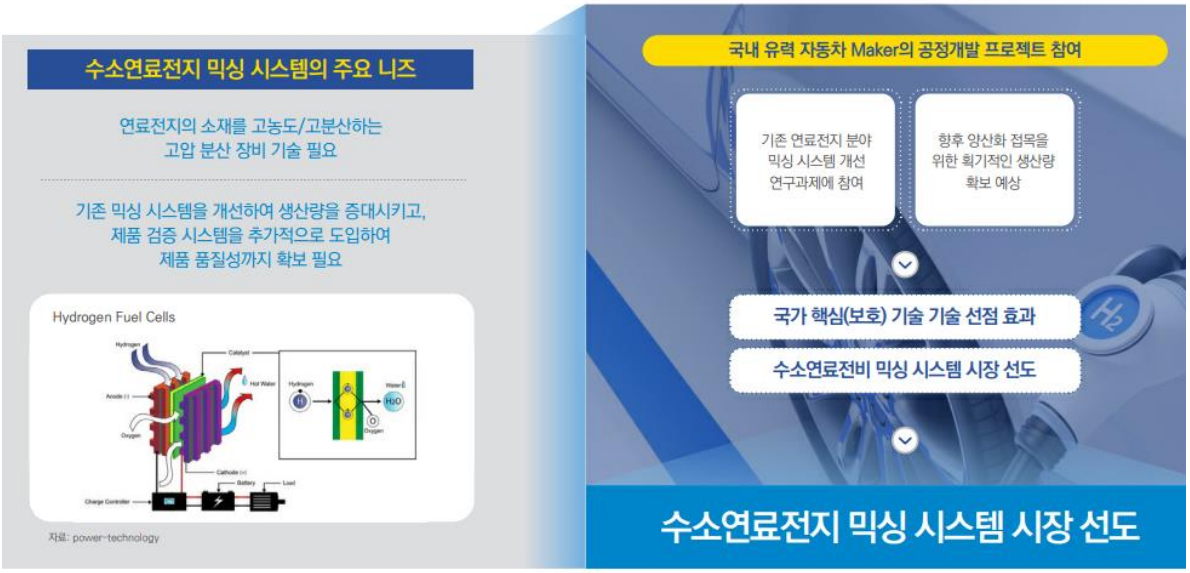
◎ 전고체 전지 전극 공정 및 장비 개발(장기)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 309. 수소연료전지 믹싱시스템 개발 (중기, 장기)

◎ 수소연료전지의 시장성 및 개발 계획



자료: EIA, IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 310. 공모 개요 및 일정

공모가	49,000 원 (밴드: 53,000~ 62,000 원)	액면가	100 원
공모금액	977 억	기관수요예측경쟁률	67.49 : 1 (의무보유확약: 0.14%)
공모주식수	1,994,762 주	일반청약경쟁률	1.73 : 1
상장 후 주식수	7,979,048 주	상장일	2022.11.14

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 311. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수	비중%
최대주주 등	4,660,786	58.41
벤처금융	1,000,000	12.53
전문투자자	80,000	1.00
우리사주	243,500	3.05
공모주주(우리사주)	99,738	1.25
공모주주(일반,기관)	1,895,024	23.75
합계	**7,979,048**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 312. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수	비중	기간
최대주주 등	4,660,786	58.41	2 년 6 개월
벤처금융	761,636	9.55	1 개월 ~ 3 개월
전문투자자	80,000	1.00	1 개월 ~ 6 개월
공모주주(우리사주)	99,738	1.25	1 년
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	**5,602,160**	**70.21**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 313. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	238,364	2.99
우리사주조합	243,500	3.05
공모주주(일반,기관)	1,895,024	23.75
-	-	-
합계	**2,376,888**	**29.79**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 314. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,295,595 ~ 1,396,333	67.0 ~ 75.0	-
일반청약자	498,691 ~ 598,429	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 22,000 ~ 28,000 주
우리사주조합	99,738	3.0	청약증거금율: 100%
합계	**1,994,762**	**100.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 315. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
20,000	-	39,290	16,975	-	11,701	87,966

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 316. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	관계	주식 종류	공모후 주식수	공모후 지분율	상장 이후 콜옵션 행사시 주식수	상장 이후 콜옵션 행사시 지분율	보호예수 기간
유통제한물량	박치영	최대주주	보통주	4,610,786	57.8%	4,810,786	60.3%	상장 후 2 년 6 개월, 주 1)
	박종순	최대주주등		50,000	0.6%	50,000	0.6%	
	프리미어루미너스사모투자합자회사	벤처금융		380,818	4.8%	380,818	4.8%	상장 후 3 개월, 주 2)
				380,818	4.8%	380,818	4.8%	상장 후 1 개월, 주 2)
	미래에셋증권 주식회사	전문투자자		40,000	0.5%	40,000	0.5%	상장 후 6 개월, 주 3)
				40,000	0.5%	40,000	0.5%	상장 후 1 개월, 주 4)
	우리사주조합(공모우선배정분)			99,738	1.2%	99,738	1.2%	상장 후 1 년, 주 5)
유통제한물량 소계				5,602,160	70.2%	5,802,160	72.7%	-
상장 후 유통가능물량	프리미어루미너스사모투자합자회사	벤처금융	보통주	238,364	3.0%	38,364	0.5%	-
	우리사주조합			243,500	3.1%	243,500	3.1%	주 6)
	공모주주			1,895,024	23.8%	1,895,024	23.8%	-
유통가능물량 소계				2,376,888	29.8%	2,176,888	27.3%	-
합계				7,979,048	100.0%	7,979,048	100.0%	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 2 년 6 개월간 의무보유, 최대주주 콜옵션행사시 해당 행사분 역시 동일 기간 의무보유 예정
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 각각 1 개월 및 3 개월간 의무보유
주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유
주 5) 「근로자복지기본법」제 34 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무예탁
주 6) 「근로자복지기본법」제 34 조 제 1 항 제 2 호에서 정하는 의무예탁 기간이 경과함에 따라 매매가능
자료: 증권신고서, 유진투자증권

뉴로메카(348340, KQ)

협동로봇 시장 확대 본격적인 수혜 기대

2023.01.03

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 11,750 원(01/02)

시가총액: 121.4(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

협동로봇 전문 제조업체로, 로봇 자동화 플랫폼 서비스 및 솔루션 구축 사업 확대

2013 년 ㈜뉴로메카 설립. 창업초기부터 협동로봇 상용화의 기반기술과 제품기술 등의 원천기술을 확보하기 위해 노력함. 협동로봇 이외에도 딥러닝 비전솔루션, 협동로봇에 자율이동성을 제공하는 자율이동로봇 플랫폼, 고속, 고정밀 델타로봇 등 다양한 로봇제품등을 자체생산하고 있음. 다양한 하드웨어 플랫폼들을 통합하여 딥러닝 비전 통합 자율이동형 협동로봇 자동화 플랫폼 제품을 출시하며 자동화에 대한 고객의 다양한 요구에 대응하고 있음. 동사는 11 월 4 일에 기술성장기업 중 기술특례를 통해 코스닥 시장 상장.

투자포인트

1) 급성장하고 있는 협동로봇 시장을 선도하며 큰 폭의 실적 성장 전망: 정부의 로봇사업 육성을 본격화하고 있는 가운데, 국내 협동로봇시장이 연평균(2022~2027) 45%로 고성장하고 있어, 동사는 큰 폭의 실적 성장을 달성할 것으로 전망함. ① 국내외에서 협동로봇 분야에서 최초, 최고의 협동로봇 기술력을 기반으로 로봇 플랫폼 사업, 자동화 서비스 사업, 자동화 솔루션 사업 등의 다양한 사업 모델을 보유하고 있기 때문임. ② 국내 중소 제조기업의 생산라인 자동화 구축 사례(S1 사 프레스 공정 분야, P 사 조립 및 용접 분야, S2 사 머신텐딩 분야 등)를 보유하고 있는 가운데, 최근 F&B 분야에 진출이 활발함. K 사 치킨 조리분야, G 사 피자 조리분야, 고속도로 휴게소, 코레일 역사 등의 일부 사이트에 협동로봇을 공급을 추진하고 있음. 또한, 대기업의 랩오토메이션 및 제조분야 등의 레거시 장비에 대한 연동기능 제공을 통한 공정 자동화 솔루션을 제공함. 공모자금을 통해 전략적 Capa 증설 및 글로벌 시장 진출을 추진.

2) 핵심부품 내재화, 자동화 서비스 구독화, 적용분야 확대 등도 추진 중: ① 모터, 감속기 등의 핵심부품에 대해 제품기술 자체 개발을 통해 지속적인 하드웨어 경쟁력을 강화하고 있음. 현행 단가 대비 2023 년에는 16%, 2024 년에는 36%의 절감을 목표로 하고 있음. ② 공정분석에서 사후 관리까지 각 공정별 최적화된 로봇 서비스와 솔루션 제공으로 자동화 구독서비스는 물론 원격유지보수 서비스를 제공할 계획임. ③ 바이오 로봇, 인공장기 조립 로봇, K-치킨 조리로봇, 스마트팜 온실 로봇 등 로봇 적용분야를 확장하며 사업 다각화를 추진함.

현재주가는 2023 년 기준 PER 59.0 배로 동종업체 대비 할인되어 거래 중

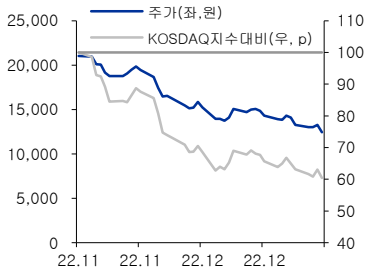
현재 주가는 2023 년 예상실적 기준 PER 59.0 배 수준으로, 국내 유사업체(레인보우로보틱스, 코윈테크, 에스피지) 평균 PER 64.3 배 대비 소폭 할인되어 거래 중.

발행주식수(천주)	10,336
52주 최고가(원)	27,200
최저가(원)	11,650
52주 일간 Beta	-0.39
60일 일평균거래대금(억원)	13,678
외국인 지분율(%)	0.0
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성 (%)	
박종훈 (외 4인)	22.5
디에스씨인베스트먼트 (외 5인)	7.7
다올인베스트먼트 (외 3인)	5.4

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-23.0	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	-1.8	-1.8	-
영업이익(23)	1.7	1.7	-



결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	4.1	7.4	12.9	23.7	35.2
영업이익(십억원)	-8.2	-3.0	-1.8	1.7	7.5
세전계속사업손익(십억원)	-8.3	-6.6	-1.9	2.1	7.9
당기순이익(십억원)	-8.3	-6.6	-1.9	2.1	7.9
EPS(원)	-1,237	-793	-186	199	765
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	284.2
PER(배)	-	n/a	n/a	59.0	15.4
ROE(%)	-132.5	-74.3	-7.1	5.1	17.6
PBR(배)	n/a	n/a	3.1	3.0	2.5
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a	38.8	11.6

자료: 유진투자증권

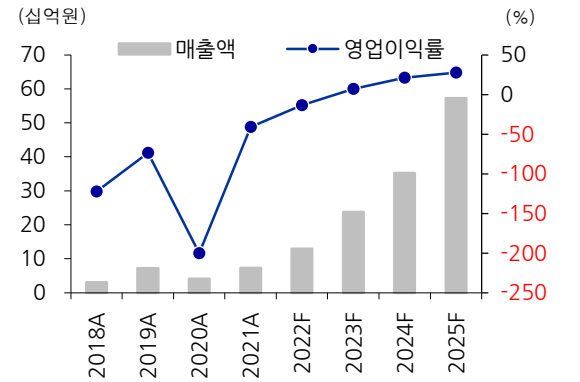
I. 실적 추이 및 전망

도표 317. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**3.1**	**7.2**	**4.1**	**7.4**	**12.9**	**23.7**	**35.2**	**57.3**
(증가율)	-	*133.3*	*-43.6*	*80.6*	*76.1*	*83.4*	*48.3*	*62.7*
제품별 매출액								
협동로봇	-	5.6	2.1	3.3	7.0	12.8	19.7	32.1
물류로봇	-	0.8	0.5	0.1	1.4	2.1	3.9	7.4
로봇부품 등	-	0.5	0.6	1.5	0.9	2.2	4.6	9.3
기타 매출	-	0.3	0.9	2.5	3.6	6.6	7.0	8.5
제품별 비중(%)								
협동로봇	-	77.5	50.4	44.7	54.0	54.0	56.0	56.0
물류로봇	-	11.1	11.9	1.9	11.0	9.0	11.0	13.0
로봇부품 등	-	7.6	15.4	19.9	7.2	9.2	13.2	16.2
기타 매출	-	3.8	22.3	33.5	27.8	27.8	19.8	14.8
수익								
매출원가	3.1	5.8	3.8	5.5	8.4	13.3	17.2	28.1
매출총이익	0.0	1.5	0.3	1.8	4.6	10.4	18.0	29.2
판매관리비	3.8	6.7	8.4	4.9	6.3	8.7	10.4	13.3
영업이익	**-3.8**	**-5.3**	**-8.2**	**-3.0**	**-1.8**	**1.7**	**7.5**	**15.9**
세전이익	**-9.2**	**-3.0**	**-8.3**	**-6.6**	**-1.9**	**2.1**	**7.9**	**16.1**
당기순이익	**-9.2**	**-3.0**	**-8.3**	**-6.6**	**-1.9**	**2.1**	**7.9**	**14.2**
지배주주 당기순이익	**-9.2**	**-3.0**	**-8.3**	**-6.6**	**-1.9**	**2.1**	**7.9**	**14.2**
이익률(%)								
매출원가율	100.0	80.0	93.9	75.0	64.5	56.0	49.0	49.0
매출총이익률	0.0	20.1	6.1	25.0	35.5	44.0	51.0	51.0
판매관리비율	122.3	93.3	206.4	66.0	49.0	36.8	29.7	23.3
영업이익률	**-122.3**	**-73.4**	**-200.2**	**-41.0**	**-13.6**	**7.2**	**21.3**	**27.7**
세전이익률	**-298.7**	**-41.5**	**-203.2**	**-89.7**	**-14.9**	**8.7**	**22.5**	**28.1**
당기순이익률	**-298.7**	**-41.5**	**-203.2**	**-89.7**	**-14.9**	**8.7**	**22.5**	**24.8**
지배주주 당기순이익률	**-298.7**	**-41.5**	**-203.2**	**-89.7**	**-14.9**	**8.7**	**22.5**	**24.8**

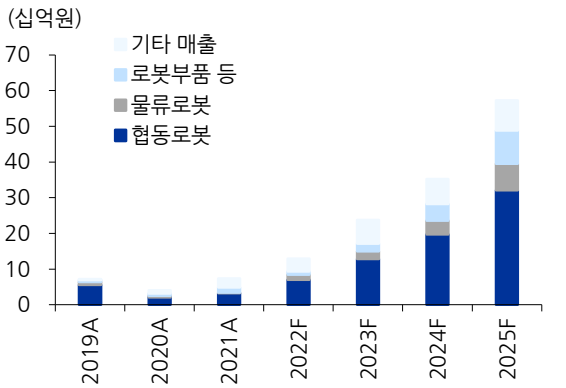
자료: 뉴로메카, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 뉴로메카, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 뉴로메카, 유진투자증권

Ⅱ. Valuation

도표 318. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	뉴로메카	평균	레인보우로보틱스	로보티즈	코윈테크	에스피지
주가(원)	11,750		32,600	20,950	23,000	16,350
시가총액(십억원)	121.4		547.2	250.0	224.3	362.6
PER(배)						
FY20A	-	49.2	-	-	85.6	12.9
FY21A	-	148.8	-	382.4	52.9	11.3
FY22F	-	**164.2**	**450.3**	-	**27.3**	**15.1**
FY23F	**59.0**	**64.3**	**166.4**	-	**14.6**	**12.0**
PBR(배)						
FY20A	-	1.9	-	2.4	2.1	1.2
FY21A	-	4.4	9.4	4.0	2.7	1.3
FY22F	**3.1**	**4.9**	**11.2**	-	**1.9**	**1.7**
FY23F	**3.0**	**4.5**	**10.5**	-	**1.6**	**1.5**
매출액(십억원)						
FY20A	4.1		5.4	19.2	45.4	354.8
FY21A	7.4		9.0	22.4	106.4	416.3
FY22F	12.9		13.9	-	216.2	440.2
FY23F	23.7		21.0	-	283.2	493.7
영업이익(십억원)						
FY20A	-8.2		-1.4	-1.8	0.6	18.1
FY21A	-3.0		-1.0	-0.9	6.6	23.5
FY22F	-1.8		1.5	-	15.0	27.8
FY23F	1.7		3.6	-	27.8	35.0
영업이익률(%)						
FY20A	-200.6	-6.9	-24.9	-9.2	1.4	5.1
FY21A	-40.9	-0.9	-11.5	-4.2	6.2	5.7
FY22F	**-13.6**	**8.0**	**10.8**	-	**6.9**	**6.3**
FY23F	**7.2**	**11.4**	**17.1**	-	**9.8**	**7.1**
순이익(십억원)						
FY20A	-8.3		-1.4	-0.1	2.6	14.1
FY21A	-6.6		-7.8	0.7	7.4	22.9
FY22F	-1.9		1.2	-	15.6	24.1
FY23F	2.1		3.3	-	28.0	30.3
EV/EBITDA(배)						
FY20A	-	334.2	-	910.1	82.8	9.8
FY21A	-	49.2	-	110.4	27.0	10.2
FY22F	-	95.1	258.1	-	14.5	12.7
FY23F	38.8	47.3	123.5	-	8.2	10.4
ROE(%)						
FY20A	-132.5	-1.7	-19.2	-0.2	2.5	10.2
FY21A	-74.3	-1.8	-28.8	1.1	6.8	13.6
FY22F	-7.1	8.8	2.5	-	12.3	11.6
FY23F	5.1	13.0	6.5	-	19.4	13.0

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 비씨엔씨는 당사 추정
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

협동로봇 기반 로봇 자동화 플랫폼 업체

도표 319. 기업 개요

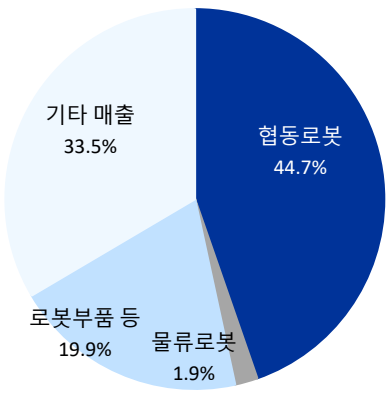
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 320. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2013.02	㈜뉴로메카 설립
2013.07	로봇제어엔진 NRMKFoundation SDK 출시
2017.12	2025년 대한민국을 이끌 100대 기술과 주역, 협동기반 제조로봇 선정
2018.06	포스텍과 CI(Cobot Intelligence)랩 개소
2019.10	2019 년 로보월드 Awards, 제조업용 로봇 분야 올해의 우수제품 선정
2019.12	소재, 부품전문기업 확인
2020.07	중소벤처기업부 예비유니콘 선정
2020.12	NEP (New Excellent Product) 인증 획득 (인디 7)
2020.12	중국 법인 영업 개시
2021.12	2021 년 올해의 로봇기업 (산업용로봇 부문) 수상 (5 년 연속)
2022.11	코스닥 시장 상장(11/04)

자료: 유진투자증권

도표 321. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)

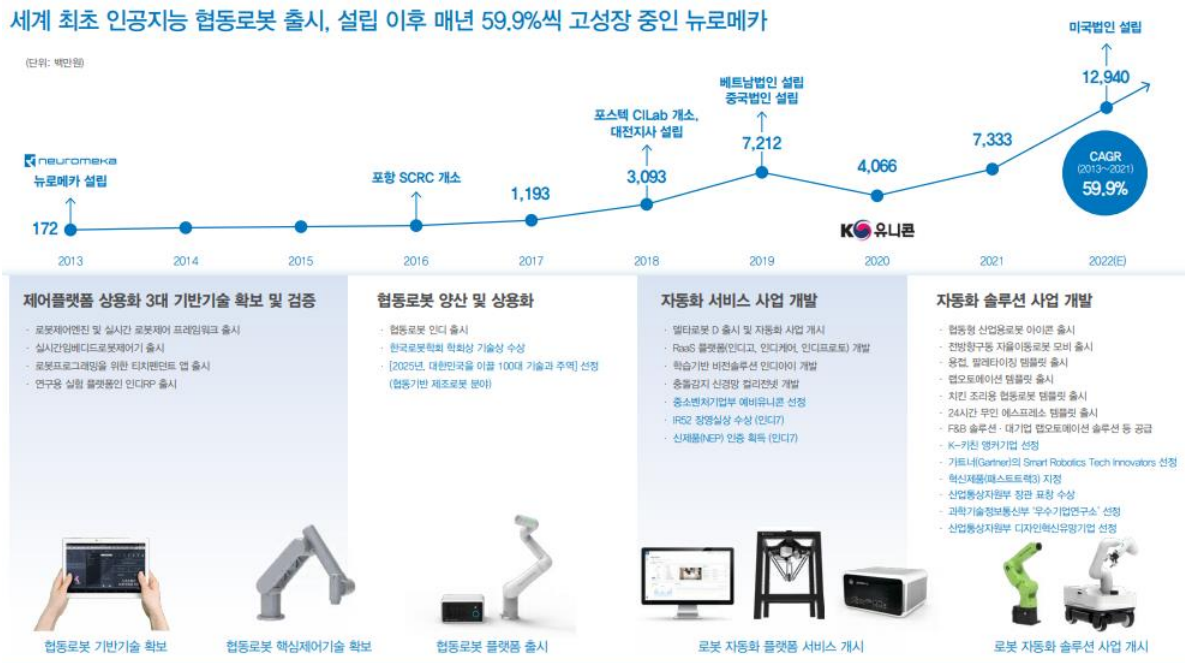


자료: 유진투자증권

도표 322. 사업 영역

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 323. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 324. **Corporate Identity**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 325. **미션: 협동로봇 제조에서 플랫폼, 로봇 자동화 토탈 솔루션 구축 업체**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 326. 협동로봇 시장을 선도

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 327. 뉴로메카의 핵심 경쟁력

자료: IR Book, 유진투자증권

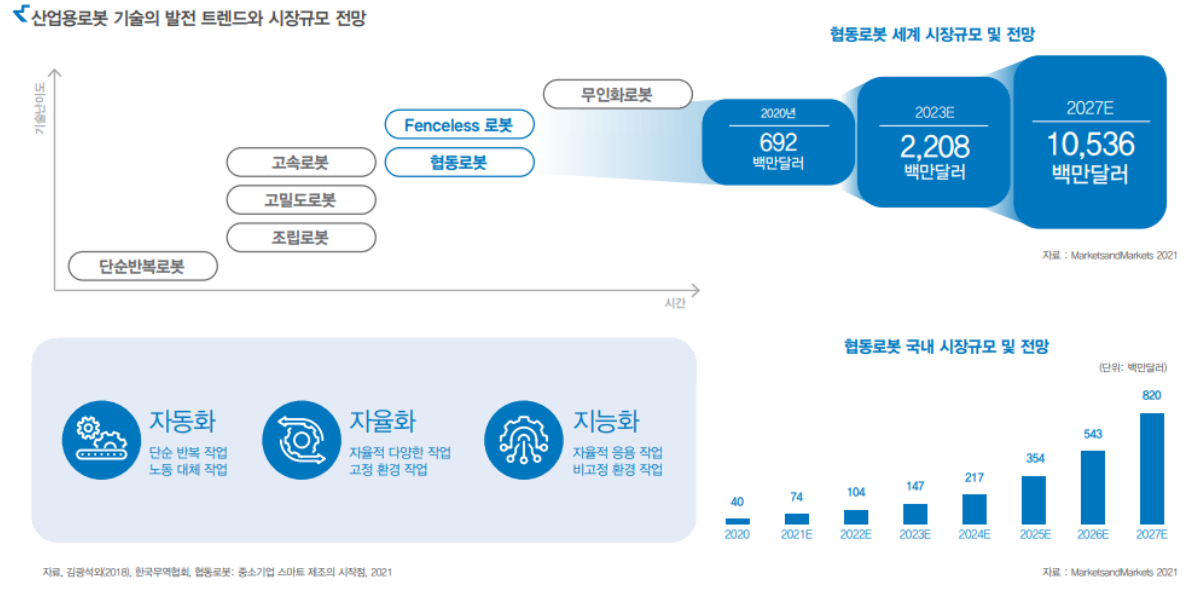
Ⅳ. 투자포인트

1) 급성장하고 있는 협동로봇 시장을 선도하며 큰 폭의 실적 성장 전망

도표 328. 글로벌 및 국내 로봇사업 우호 정책

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 329. 급성장하고 있는 협동로봇 시장: 향후 5 년간 45%(2022~2027) 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 330. 앞선 기술력을 바탕으로 글로벌 경쟁력 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 331. 협동로봇의 필연적 성장 배경

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 332. 협동로봇 자동화 플랫폼 구축 사례: 중소 제조 분야

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 333. 협동로봇 자동화 플랫폼 구축 사례: F&B 분야

자료: IR Book, 유진투자증권

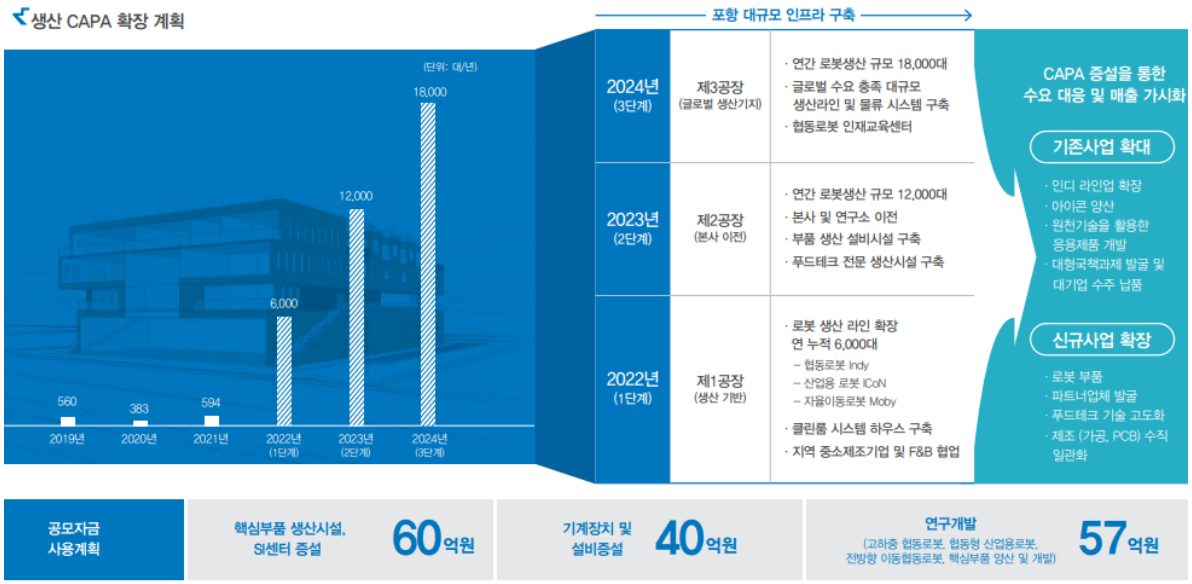
도표 334. 협동로봇 자동화 플랫폼 구축 사례: 대기업 랩오토메이션, 제조 분야

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 335. 자동화 솔루션 다양화

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 336. 포항에 연 600 대 양산 능력을 최대 30 배 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 337. 글로벌 1 위 규모의 생산 인프라 구축 및 핵심 거점 현지법인 설립을 통한 글로벌 시장 공략

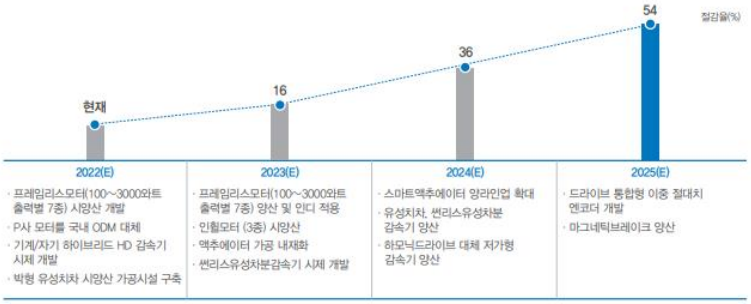
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 핵심부품 내재화, 자동화 서비스 구독화, 적용분야 확대 등도 추진 중

도표 338. 모터, 감속기 증 핵심부품 내재화

INDY 7 원가절감 효과 전망

부품명	현행 단가 대비 절감률	
	2023년	2024년
감속기	10%	30%
모터	15%	72%
기구	10%	40%
회로자재	43%	43%
가공품	0%	20%
PBA	15%	45%
기타	9%	19%
합계	16%	36%



자료: IR Book, 유진투자증권

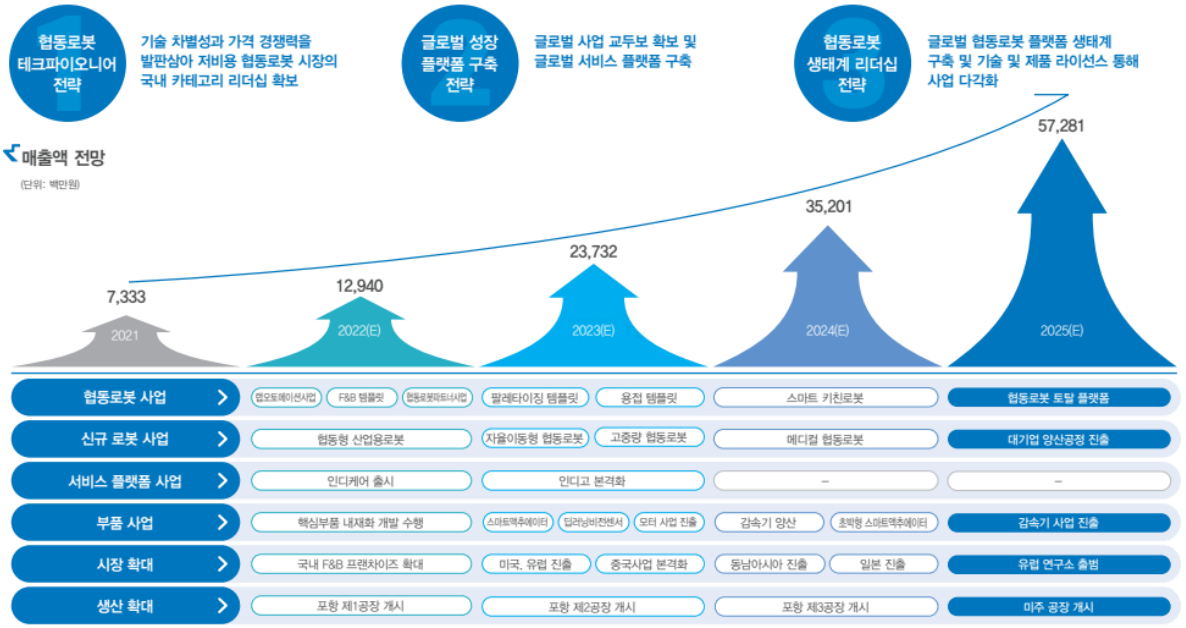
도표 339. 사후 관리까지 각 공정별 최적화된 로봇 서비스와 솔루션 제공

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 340. 로봇 적용 분야 확장 및 핵심부품 사업화 추진

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 341. 성장모멘텀 및 전망



자료: EIA, IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 342. 공모 개요 및 일정

공모가	16,900 원 (밴드: 14,000~ 16,900 원)	액면가	500 원
공모금액	254 억원	기관수요예측경쟁률	1,652.13 : 1 (의무보유확약: 7.60%)
공모주식수	1,500,000 주	일반청약경쟁률	1181.88 : 1
상장 후 주식수	9,855,420 주	상장일	2022.11.04

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 343. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수	비중%
최대주주 등	2,265,000	22.98
기존주주	6,045,420	61.34
공모주주	1,275,000	12.94
의무인수	45,000	0.46
우리사주조합	225,000	2.28
-	-	-
합계	**9,855,420**	**100.00**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 344. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수	비중	기간
최대주주 등	2,265,000	22.98	2 년 ~ 3 년
기존주주	3,954,575	40.13	1 개월~12 개월
주관사 의무인수	45,000	0.46	3 개월
우리사주조합	225,000	2.28	1 년
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	**6,489,575**	**65.85**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 345. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	2,090,845	21.22
공모주주(일반+기관)	1,275,000	12.94
-	-	-
-	-	-
합계	**3,365,845**	**34.15**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 346. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	900,000 ~ 1,125,000	60.0 ~ 75.0	-
일반청약자	375,000 ~ 450,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 19,000~23,000 주
우리사주조합	225,000	15.0	청약증거금율: 100%
합계	**1,500,000**	**100.00**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 347. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
10,000	-	5,011	-	-	5,700	20,711

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 348. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	주식 종류	관계	보통주 기준				매각 제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
				유통가능주식		유통제한 물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	박종훈	보통주	대표이사	-	-	2,200,000	22.32%	3 년	주 2)
	박종석	보통주	특수관계인(제)	-	-	65,000	0.66%	2 년	
기존주주	더웰스 딥테크 1 호 투자조합	보통주	벤처금융	-	-	258,335	2.62%	1 개월, 3 개월	주 3)
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	보통주	벤처금융	-	-	291,665	2.96%	1 개월, 3 개월	
	DSC 초기기업스케일업펀드	보통주	벤처금융	-	-	141,520	1.44%	3 개월	주 4)
	더웰스-IBKC 오픈이노베이션 펀드	보통주	벤처금융	-	-	83,335	0.85%	3 개월	
	KAI-ONE IT 1 호	보통주	벤처금융	-	-	500,000	5.07%	3 개월	
	아이에스유(ISU)-힘내라경북애그리푸드투자조합	보통주	벤처금융	-	-	41,665	0.42%	3 개월	
	SK 증권주식회사	보통주	전문투자자	-	-	55,555	0.56%	1 개월	주 5)
	산업은행	보통주	전문투자자	29,090	0.30%	116,360	1.18%	자발적 1 개월 40%, 2 개월 40%, 미락업 20%	주 6)
	KTBN8 호 투자조합	보통주	벤처금융	140,000	1.42%	560,000	5.68%		
	DSC Follow-on 성장사다리펀드	보통주	벤처금융	31,052	0.32%	124,200	1.26%		
	DSC 유망서비스산업펀드	보통주	벤처금융	70,573	0.72%	282,284	2.86%		
	원익 2015 Hidden Opportunity 투자조합	보통주	벤처금융	36,367	0.37%	145,460	1.48%		
	원익 2016 Hidden Opportunity 펀드	보통주	벤처금융	33,055	0.34%	132,218	1.34%		
	KDB-LH 중견기업연합펀드 1 호	보통주	벤처금융	87,250	0.89%	349,000	3.54%		
	DSC 드림 X 청년창업펀드	보통주	벤처금융	39,522	0.40%	158,084	1.60%		
	KT 전략투자조합 4 호	보통주	벤처금융	58,180	0.59%	232,720	2.36%		
	2017 KIF-한국투자 지능정보 투자조합	보통주	벤처금융	20,756	0.21%	83,020	0.84%		
	한국투자 유망서비스산업 투자조합	보통주	벤처금융	20,755	0.21%	83,020	0.84%		
	한국투자 Ace 투자조합(17)	보통주	벤처금융	10,375	0.11%	41,496	0.42%		
	한국투자 Beyond 투자조합(17)	보통주	벤처금융	10,375	0.11%	41,496	0.42%		
	한국투자 Future 투자조합(17)	보통주	벤처금융	10,375	0.11%	41,496	0.42%		
	한국투자 High 투자조합(17)	보통주	벤처금융	10,375	0.11%	41,496	0.42%		
	NH 투자증권 (신탁업자지위로서)	보통주	기타	329,390	3.34%	-	-	-	-
	유안타증권㈜	보통주	기타	228,550	2.32%	-	-	-	-
	NH-이케이 비상장주식 자문형 특정금전신탁 2 호의 신탁업자 지위로서	보통주	기타	174,000	1.77%	-	-	-	-
	직원(4 인)	보통주	기타	100,000	1.01%	-	-	-	-
	개인주주	보통주	기타	198,268	2.01%	113,067	1.15%	1 년	주 7)
	기타 소액주주	보통주	기타	452,537	4.59%	37,083	0.38%	3 개월	주 5)
신규주주	공모주주(우리사주조합 제외)	보통주	공모주주	1,275,000	12.94%	-	-	-	-
	신주(주관사 의무인수)	보통주	상장주선인	-	-	45,000	0.46%	3 개월	주 8)
	우리사주조합	보통주	공모주식	-	-	225,000	2.28%	1 년	주 9)
소계		-	-	3,365,845	34.15%	6,489,575	65.85%	-	
보통주 합계		-	-	-	-	**9,855,420**	**100.00%**	-	

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항 제 1 호(최대주주등)에 의거하여 상장일로부터 1 년간 규정상 의무보유(기술성장기업) 하고, 1 년 및 2 년간의 추가 기간은 자발적 보호예수기간으로 의무보유됩니다.
최대주주인 박종훈의 경우, 규정상의 의무보유 1 년에 자발적 보호예수 2 년을 추가하여 상장 후 총 3 년간 매각제한이 진행됩니다.
최대주주의 특수관계인(형제) 박종석의 경우, 규정상의 의무보유 1 년에 자발적 보호예수 1 년을 추가하여 상장 후 총 2 년간 매각제한이 진행됩니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준)이 2 년 미만인 주식등)에 따라 의무보유 1 개월 진행합니다. 이중 250,000 주에 대해서는 3 개월 자발적 의무보유 할 것을 당사 및 주관사와 확약하였습니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준)이 2 년 미만인 주식등)에 따라 의무보유 1 개월 진행합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항 제 4 호에 의거하여 상장예비심사 신청일을 기준으로 투자기간이 2 년 미만인 벤처금융 또는 전문투자자의 보유주식을 상장일로부터 1 개월간 의무보유이나 경영권 안정화를 위하여 자발적으로 의무보유기간을 2 개월 연장하여 총 3 개월 진행합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항 제 4 호에 따른 투자기간이 2 년 이상된 벤처금융 및 전문투자자의 경우 의무보유기간은 없으나, 경영권 안정성을 위해 당사 및 주관사와 보유주식을 분할하여 자발적으로 의무보유하기로 결정하였으며 확약에 따른 상세내용은 다음과 같습니다.

주주명	의무보유기간			합계
	미확약	1 개월	2 개월	
산업은행	29,090	58,180	58,180	145,450
KTBN8 호 투자조합	140,000	280,000	280,000	700,000
DSC Follow-on 성장사다리펀드	31,052	62,100	62,100	155,252
DSC 유망서비스산업펀드	70,573	141,142	141,142	352,857
원익 2015 Hidden Opportunity 투자조합	36,367	72,730	72,730	181,827
원익 2016 Hidden Opportunity 펀드	33,055	66,109	66,109	165,273
KDB-LH 중견기업연합펀드 1 호	87,250	174,500	174,500	436,250
DSC 드림 X 청년창업펀드	39,522	79,042	79,042	197,606
KT 전략투자조합 4 호	58,180	116,360	116,360	290,900
2017 KIF-한국투자 지능정보 투자조합	20,756	41,510	41,510	103,776
한국투자 유망서비스산업 투자조합	20,755	41,510	41,510	103,775
한국투자 Ace 투자조합(17)	10,375	20,748	20,748	51,871
한국투자 Beyond 투자조합(17)	10,375	20,748	20,748	51,871
한국투자 Future 투자조합(17)	10,375	20,748	20,748	51,871
한국투자 High 투자조합(17)	10,375	20,748	20,748	51,871
합계	608,100	1,216,175	1,216,175	3,040,450

주 7)「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 3 호(상장예비심사 신청일 전 1 년 이내 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 경우)에 따라 의무보유 12 개월(기술성장기업) 진행합니다.
주 8)「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유됩니다.
주 9) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량은 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

에스비비테크(389500, KQ)

로봇 관절의 핵심, 감속기 국산화 수혜

2023.01.03

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 15,800 원(01/02)

시가총액: 97.6(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

국내 최초 하모닉 감속기를 국산화한 베어링, 감속기 제조 전문업체

동사는 2000 년 법인 설립. 2010 년에 감속기 개발, 2013 년 하모닉 감속기(ROBO Drive) 개발 성공. 2017 년 감속기 양산 판매 개시. 2018 년 송현그룹 내 ㈜케이피에프에 피인수. 2019 년 소형 협동로봇 개발. 감속기의 라인업을 확대 중. 동사는 기술성장기업(기술특례상장, 소재·부품·장비 전문기업) 요건으로 10 월 17 일에 코스닥 시장에 신규 상장.

투자포인트

1) 로봇 산업 확대에 따른 안정적인 실적 성장 지속 전망: 글로벌 로봇 시장이 연평균(2020~2025) 32% 증가할 것으로 전망하고 있는 가운데, 동사는 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 예상함. ① 로봇의 필수 핵심부품인 하모닉 감속기는 로봇내 높은 원가비중(로봇원가의 약 34% 차지)을 차지하고 있는데, 적용 개수가 점차 증가하고 있으며, ② 하모닉 감속기의 적용 영업인 반도체, 디스플레이, 의료, 서비스, 이송로봇, 방산 등으로 채택 영업이 점차 확대되고 있기 때문임. ③ 동사는 독자적인 핵심기술을 기반으로 국내 최초 하모닉 감속기를 국산화에 성공하였고, 경쟁사 대비 탁월한 기술력 기반으로 가격경쟁력(H 사 대비 60~80%), 납기경쟁력(12~16 주 vs. 경쟁사 48~54 주), 커스터마이징 등에서 비교 우위를 확보하였음. ④ 현재 로봇, 반도체, 디스플레이, 방산 부문에서 다양한 고객을 확보하고 있으며, 점차 다양한 신규 시장으로 라인업을 확대하고 있어 긍정적임.

2) 고객사 확장 및 제품군 다양화를 통해 중장기 성장 모멘텀 확보 추진: ① 다양한 고객사를 확보하기 위한 전방시장 다각화를 추진하고 있음. 협동, 서비스 로봇은 2023 년 양산 계획이며, FPD 이송로봇은 S 사(국내), F 사(중국)에 로봇 적용 테스트를 진행 중임. 또한 자동차 부품내 하모닉 감속기를 적용하여 2023 년 CES 에 공개할 예정임. ② 감속기 제품 포트폴리오를 확대하여 감속기 사용 영역을 확대하고자 함. 기존 볼, 베어링, 하모닉 감속기에 이어 구동모터제어시스템, 감속기 모듈 등은 물론 RV 감속기, 정밀 감속기 고도화 등을 추진하고 있음. 감속기 모듈사업은 기존 S 사와에 L 사, H 사 등으로 고객사를 확대하고 있으며, RV 감속기는 기존 S 사 이외에 R 사, H 사로 확대하여 올해 하반기 추가 개발을 완료하고 적용 확대 예정임.

현재주가는 2023 년 기준 PER 70.2 배로 동종업체 대비 할인되어 거래 중

현재 주가는 2023 년 예상실적 기준 PER 70.2 배 수준이며 국내외 유사업체(에스피지, 알에스오토메이션, 레인보우로보틱스, 포메탈)평균 PER 89.2 배 대비 할인되어 거래 중.

결산기(12월)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	6.6	6.8	10.9	23.2	43.0
영업이익(십억원)	-2.6	-2.2	-1.1	2.4	9.8
세전계속사업손익(십억원)	-3.3	-2.8	-1.1	1.8	9.0
당기순이익(십억원)	-3.3	-2.8	-1.1	1.4	7.1
EPS(원)	-955	-600	-170	225	1,143
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	407.6
PER(배)	n/a	n/a	n/a	70.2	13.8
ROE(%)	-329.5	-67.3	-6.6	5.4	23.5
PBR(배)	n/a	n/a	3.9	3.7	2.9
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a	23.7	7.8

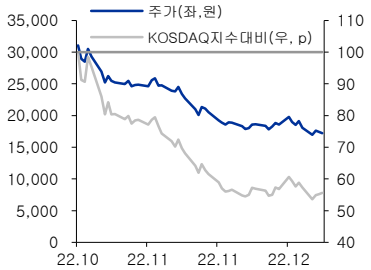
자료: 유진투자증권

발행주식수(천주)	6,175
52주 최고가(원)	34,100
최저가(원)	15,550
52주 일간 Beta	0.08
60일 일평균거래대금(억원)	13,322
외국인 지분율(%)	0.4
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성(%)	
케이피에프 (외 1인)	36.1
에이씨피씨피이제일호 창업벤처전문 사모투자합자회사 (외 1인)	23.1
자사주 (외 1인)	3.5

	1M	6M	12M
주가상승률	-16.4	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	-1.1	-1.1	-
영업이익(23)	2.4	2.4	-



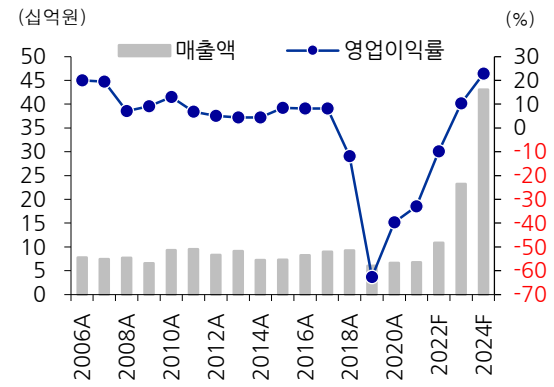
I. 실적 추이 및 전망

도표 349. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**9.1**	**7.3**	**7.3**	**8.2**	**9.0**	**9.2**	**6.0**	**6.6**	**6.8**	**10.9**	**23.2**	**43.0**
(증가율)	*9.2*	*-20.3*	*0.3*	*13.3*	*9.3*	*2.3*	*-34.7*	*9.8*	*2.6*	*60.2*	*113.8*	*85.3*
제품별 매출액												
방산용 감속기	-	-	-	-	-	-	-	0.4	0.6	2.0	1.6	2.5
신업용 로봇 감속기	-	-	-	-	-	-	-	0.8	0.3	1.4	7.8	17.1
서비스로봇 감속기	-	-	-	-	-	-	-	0.2	0.1	0.6	5.2	13.4
산업용 베어링	-	-	-	-	-	-	-	5.3	5.8	6.8	8.6	10.1
제품별 비중(%)												
방산용 감속기	-	-	-	-	-	-	-	5.3	9.2	18.7	7.0	5.7
신업용 로봇 감속기	-	-	-	-	-	-	-	11.7	3.9	13.1	33.7	39.7
서비스로봇 감속기	-	-	-	-	-	-	-	2.5	1.4	5.5	22.5	31.0
산업용 베어링	-	-	-	-	-	-	-	80.4	85.6	62.6	36.8	23.5
수익												
매출원가	7.3	5.8	5.3	6.1	6.8	7.6	5.9	5.5	5.6	7.8	16.1	27.9
매출총이익	1.8	1.5	2.0	2.2	2.3	1.6	0.1	1.1	1.2	3.0	7.1	15.2
판매관리비	1.5	1.2	1.4	1.5	1.5	2.7	3.9	3.7	3.4	4.1	4.7	5.4
영업이익	**0.4**	**0.3**	**0.6**	**0.7**	**0.7**	**-1.1**	**-3.8**	**-2.6**	**-2.2**	**-1.1**	**2.4**	**9.8**
세전이익	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**1.2**	**0.3**	**-1.9**	**-4.8**	**-3.3**	**-2.8**	**-1.1**	**1.8**	**9.0**
당기순이익	**0.1**	**-1.9**	**0.3**	**1.1**	**0.3**	**-1.9**	**-4.8**	**-3.3**	**-2.8**	**-1.1**	**1.4**	**7.1**
이익률(%)												
매출원가율	79.8	79.4	72.8	73.5	75.1	82.4	98.0	83.7	82.7	72.1	69.5	64.7
매출총이익률	20.2	20.7	27.2	26.5	25.0	17.6	2.0	16.3	17.3	27.9	30.5	35.3
판매관리비율	15.9	16.3	18.7	18.2	16.8	29.4	64.6	56.0	50.0	37.7	20.1	12.5
영업이익률	**4.4**	**4.4**	**8.4**	**8.1**	**8.2**	**-11.8**	**-62.6**	**-39.6**	**-32.9**	**-9.8**	**10.3**	**22.8**
세전이익률	**1.2**	**1.8**	**4.3**	**14.1**	**3.1**	**-20.8**	**-79.6**	**-50.1**	**-41.6**	**-9.7**	**7.6**	**21.0**
당기순이익률	**1.2**	**-26.5**	**4.1**	**13.7**	**3.0**	**-20.8**	**-79.6**	**-49.6**	**-41.6**	**-9.7**	**6.0**	**16.4**

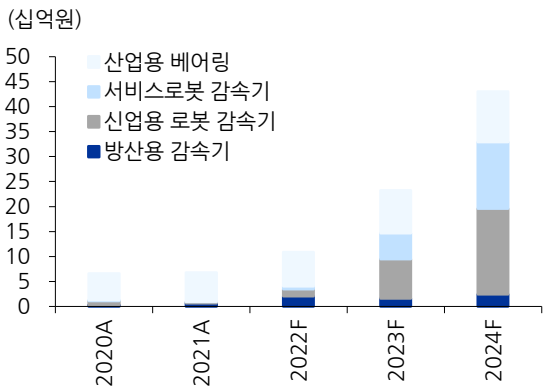
자료: 에스비비테크, 유진투자증권

도표 350. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스비비테크, 유진투자증권

도표 351. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 에스비비테크, 유진투자증권

II. Valuation

도표 352. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	에스비비테크	평균	에스피지	알에스오토메이션	레인보우로보틱스	포메탈
주가(원)	15,800		16,350	11,150	32,600	3,305
시가총액(십억원)	97.6		362.6	103.7	547.2	39.2
PER(배)						
FY20A	-	20.1	12.9	-	-	27.2
FY21A	-	30.2	11.3	52.0	-	27.4
FY22F	-	232.7	15.1	-	450.3	-
FY23F	70.2	89.2	12.0	-	166.4	-
PBR(배)						
FY20A	-	1.5	1.2	2.2	-	1.1
FY21A	-	3.8	1.3	3.2	9.4	1.2
FY22F	3.9	6.4	1.7	-	11.2	-
FY23F	3.7	6.0	1.5	-	10.5	-
매출액(십억원)						
FY20A	6.6		354.8	98.8	5.4	52.2
FY21A	6.8		416.3	113.4	9.0	62.1
FY22F	10.9		440.2	-	13.9	-
FY23F	23.2		493.7	-	21.0	-
영업이익(십억원)						
FY20A	-2.6		18.1	-1.6	-1.4	1.9
FY21A	-2.2		23.5	2.8	-1.0	2.1
FY22F	-1.1		27.8	-	1.5	-
FY23F	2.4		35.0	-	3.6	-
영업이익률(%)						
FY20A	-39.6	-4.4	5.1	-1.6	-24.9	3.7
FY21A	-32.9	0.0	5.7	2.5	-11.5	3.4
FY22F	-9.8	8.5	6.3	-	10.8	-
FY23F	10.3	12.1	7.1	-	17.1	-
순이익(십억원)						
FY20A	-3.3		14.1	-2.8	-1.4	1.8
FY21A	-2.8		22.9	2.5	-7.8	2.0
FY22F	-1.1		24.1	-	1.2	-
FY23F	1.4		30.3	-	3.3	-
EV/EBITDA(배)						
FY20A	-	11.1	9.8	-	-	12.4
FY21A	-	18.0	10.2	30.4	-	13.5
FY22F	-	135.4	12.7	-	258.1	-
FY23F	23.7	66.9	10.4	-	123.5	-
ROE(%)						
FY20A	-329.5	-3.1	10.2	-7.5	-19.2	3.9
FY21A	-67.3	-1.1	13.6	6.5	-28.8	4.3
FY22F	-6.6	7.0	11.6	-	2.5	-
FY23F	5.4	9.7	13.0	-	6.5	-

참고: 2023.01.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 에스비비테크는 당사 추정
자료: Quantiwise, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

국내 최초 하모닉 감속기를 국산화한 베어링, 감속기 제조 전문업체

도표 353. 기업 개요

회사 개요

회사명	주식회사 에스비비테크
대표이사	류재완
설립일	2000년 11월 18일
자본금	23.5억 원 (증권신고서 제출일 기준)
임직원	70명 (증권신고서 제출일 기준)
주요 사업	로봇 부품용 감속기, 베어링 개발 및 생산
본사	경기도 김포시 김포대로29 18번길 22
홈페이지	www.sbb.co.kr

CEO Profile

류 재 완 대표이사

서울대학교 기계설계공학과 석사

대우중공업	감속기 및 로봇 개발
㈜나온테크	LCD Transfer Robot 개발 반도체생산용 진공로봇 개발
기단테크㈜ 대표	자동차 연료펌프 개발 연료펌프용 모터부품 양산
이노스웰㈜ 대표	특수환경용 로봇 개발 원자력발전소 정비용 로봇 개발

주요 임직원 현황

성명	직급	주요 경력
송진웅	COO	·연세대학교 경영학과 학사 ·SK C&C ·SK텔레콤
김형모	CTO	·Illinois Institute of Technology 기계공학 박사 ·Harmonic Drive Technology ·하모닉 감속기 연구개발 총괄 ·치형 설계 전문가
이정호	이사 (품질담당)	·한국산업기술대학원 신소재공학 석사 ·알에스티 대표이사 ·하모닉 감속기 국산화 주역 ·특주타입 구조설계 전문가
정상규	이사 (생산관리)	·부산대학교 산업공학과 학사 ·성진이엔지 ·하모닉 감속기 생산 기술 총괄 ·공정 설계 전문가

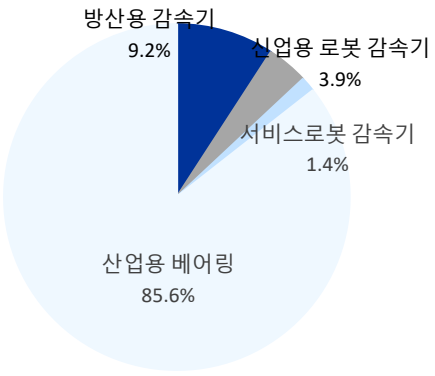
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 354. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.11.	㈜서한산업 법인 설립
2000.12	㈜서한산업에서 ㈜에스비비로 상호 변경
2004.05	벤처기업 확인 (평가기관 : 한국산업기술평가원)
2005.06	에스비비 기술부설연구소 승인 (인정기관:한국산업기술진흥협회)
2009.10	로봇감속기 개발 성공
2017.12	올해의 대한민국 로봇기업 선정 (로봇 부품 부문)
2018.10	송현그룹 KPF 에스비비테크 인수
2019.08	소부장 유망기업 상생형 스마트 공장 협약 (중소벤처기업부-삼성전자)
2020.11	대한민국 기술대상 장관상 (고정밀 감속기 설계 및 제조 기술)
2021.01	소부장 으뜸기업 선정 (초정밀 구동부품 분야)
2022.10	코스닥 시장 상장(10/17)

자료: 유진투자증권

도표 355. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 356. 사업 영역

자료: IR Book, 유진투자증권

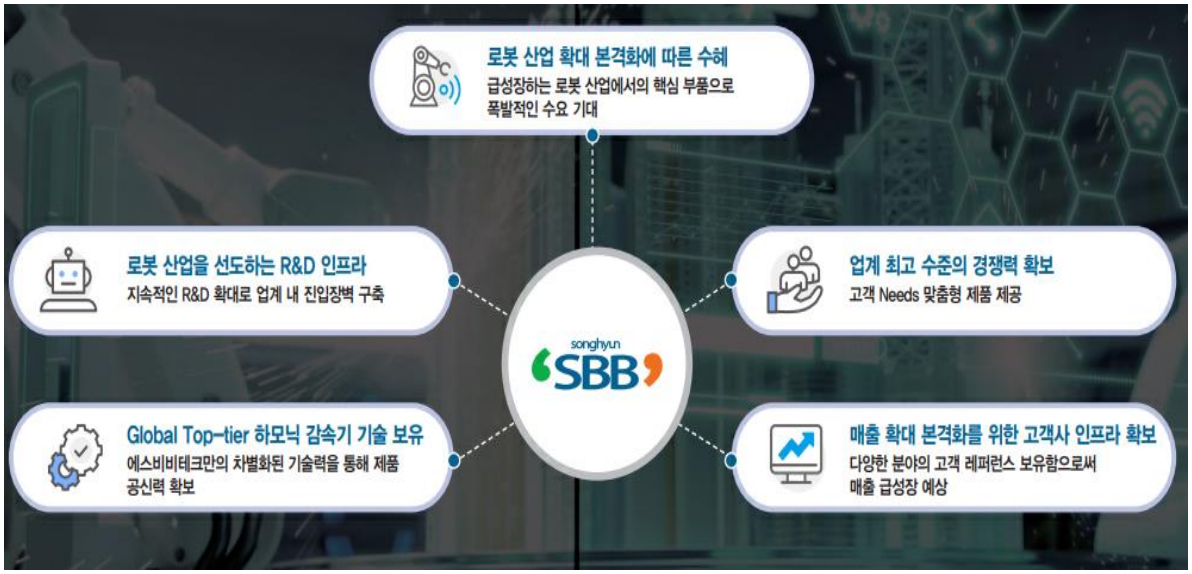
도표 357. 성장 스토리

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 358. **Corporate Identity**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 359. **투자 하이라이트**

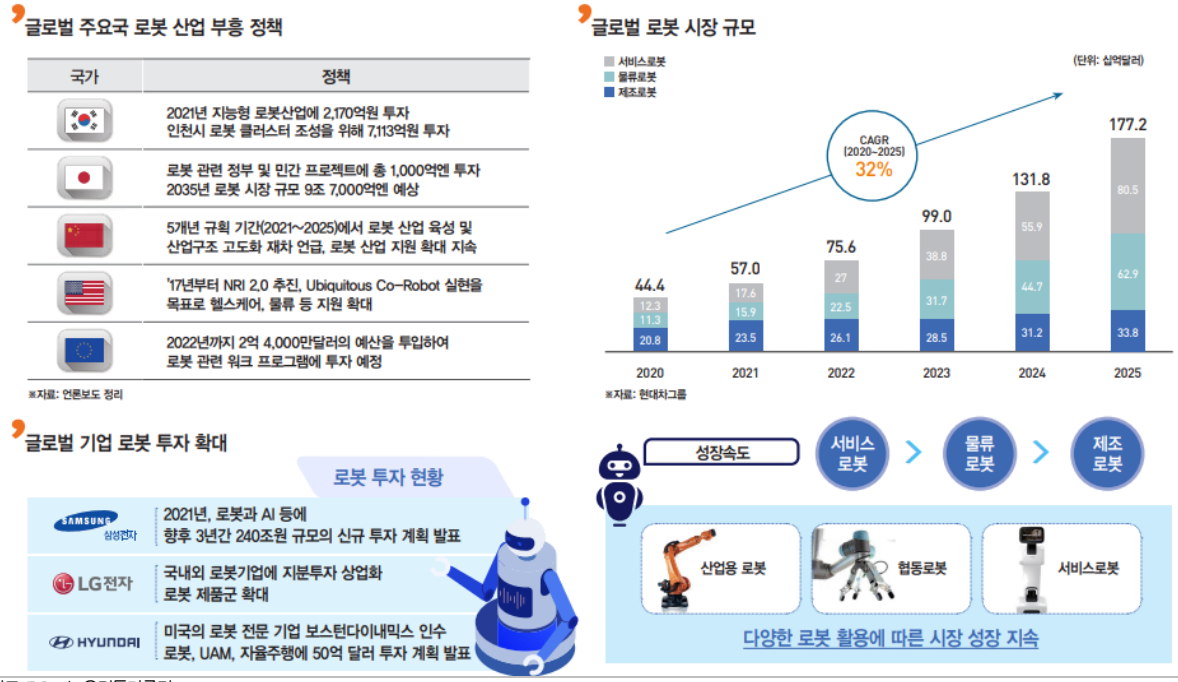


자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

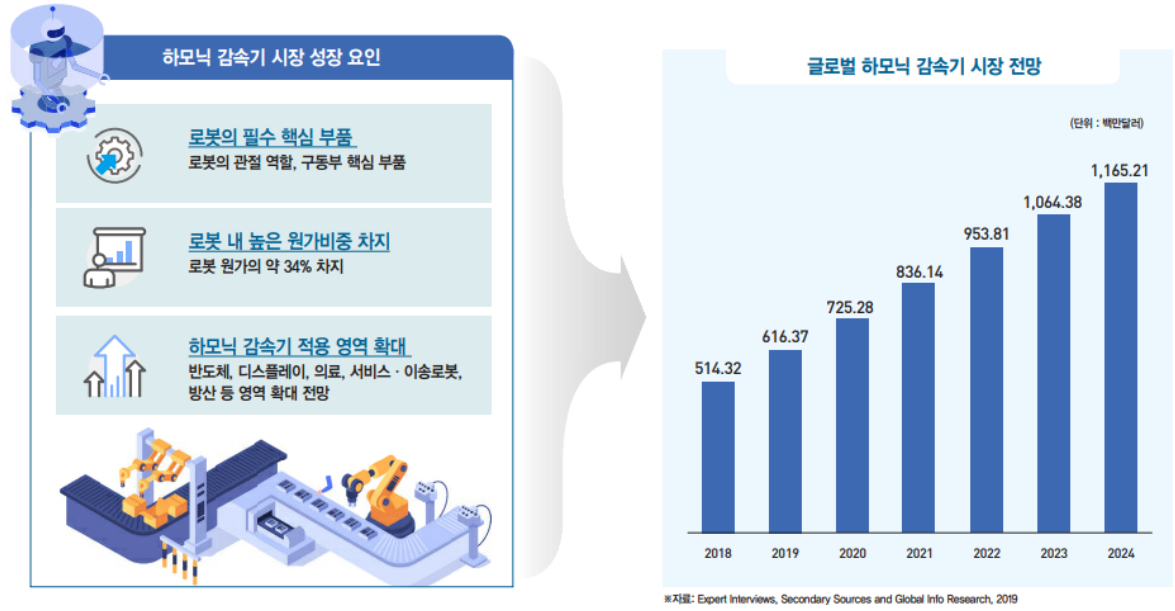
1) 로봇 산업 확대에 따른 안정적인 실절 성장 지속 전망

도표 360. 공공, 민간 로봇 투자 확대로 로봇시장의 가파른 성장세



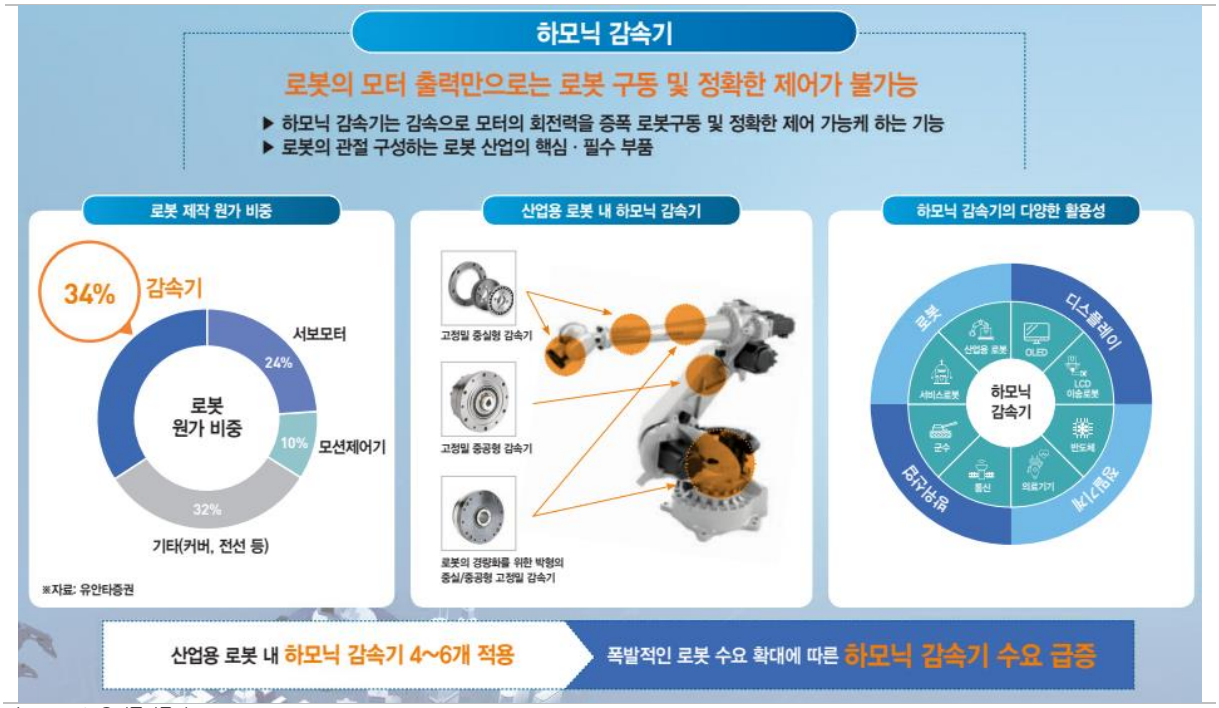
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 361. 하모닉 감속기 시장은 적용 개수 증가로 더욱 폭발적인 성장세 기대



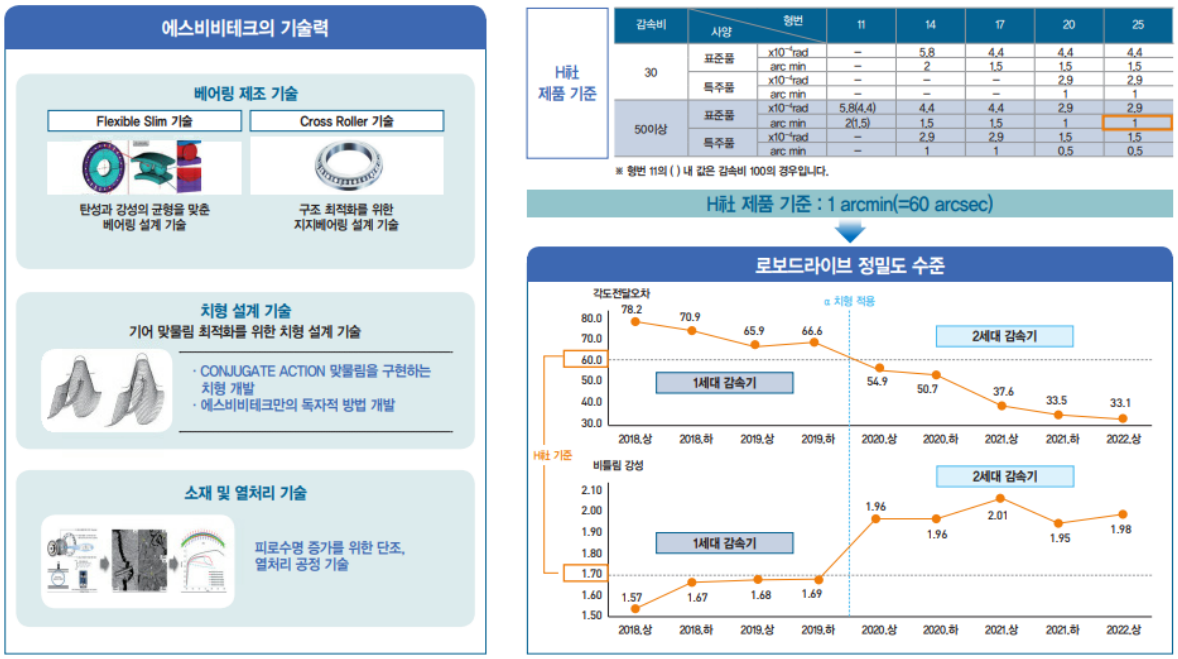
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 362. **로봇구동의 핵심부품, 하모닉 감속기**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 363. **독자적인 핵심기술을 기반으로 국내 최초 하모닉 감속기 국산화 성공**



감속비	사양	형번	11	14	17	20	25
30	표준품	x10⁻⁴rad	–	5.8	4.4	4.4	4.4
		arc min	–	2	1.5	1.5	1.5
	특주품	x10⁻⁴rad	–	–	–	2.9	2.9
		arc min	–	–	–	1	1
50이상	표준품	x10⁻⁴rad	5.8(4.4)	4.4	4.4	2.9	2.9
		arc min	2(1.5)	1.5	1.5	1	1
	특주품	x10⁻⁴rad	–	2.9	2.9	1.5	1.5
		arc min	–	1	1	0.5	0.5

자료: IR Book, 유진투자증권

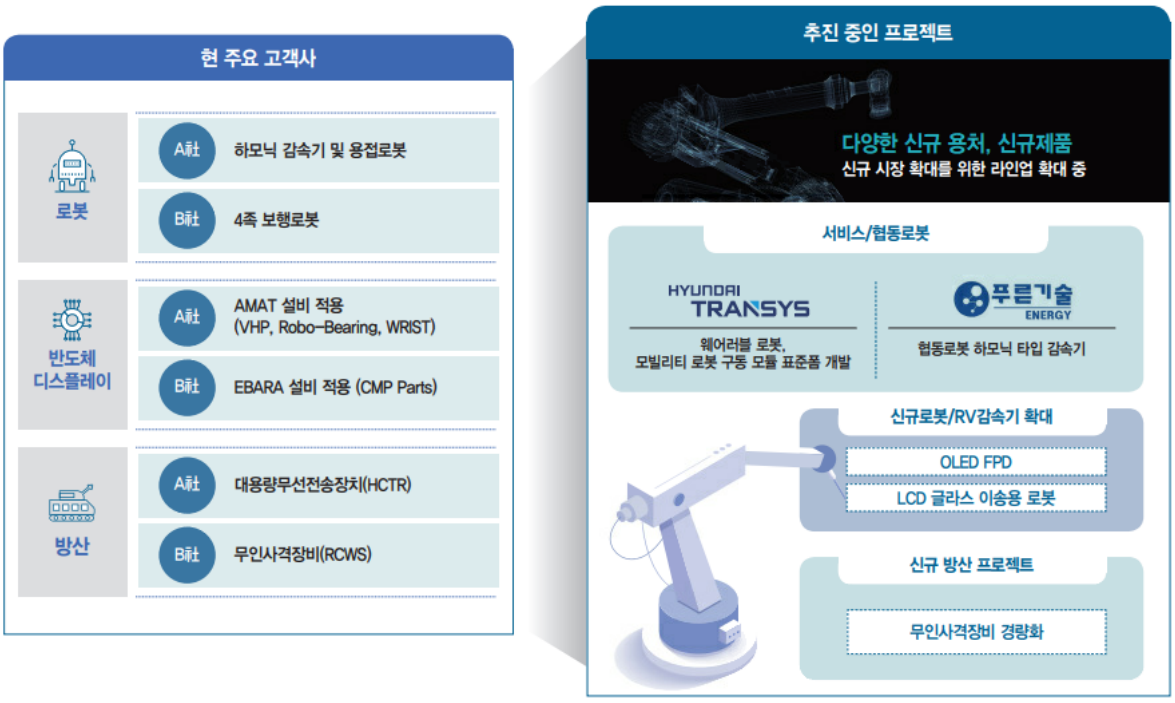
도표 364. 경쟁사 대비 탁월한 기술력 기반 고객의 니즈에 부합하는 제품 공급

	SBB	H社	S社	L社
단가주1)	60~80%	100%	75%	65%
납기	12~16주	48~54주	12~16주	12~16주
커스터마이징	동일 가격납기 대응 가능	납기 연장 및 단가 인상	납기 연장 및 단가 인상	납기 연장 및 단가 인상

※주1) 양산 1,000개 기준 및 Expert Interview 및 사내 분석자료 기준으로 작성

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 365. 매출 확대 본격화를 위한 고객사 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 고객사 확장 및 제품군 다양화를 통해 중장기 성장 모멘텀 확보 추진

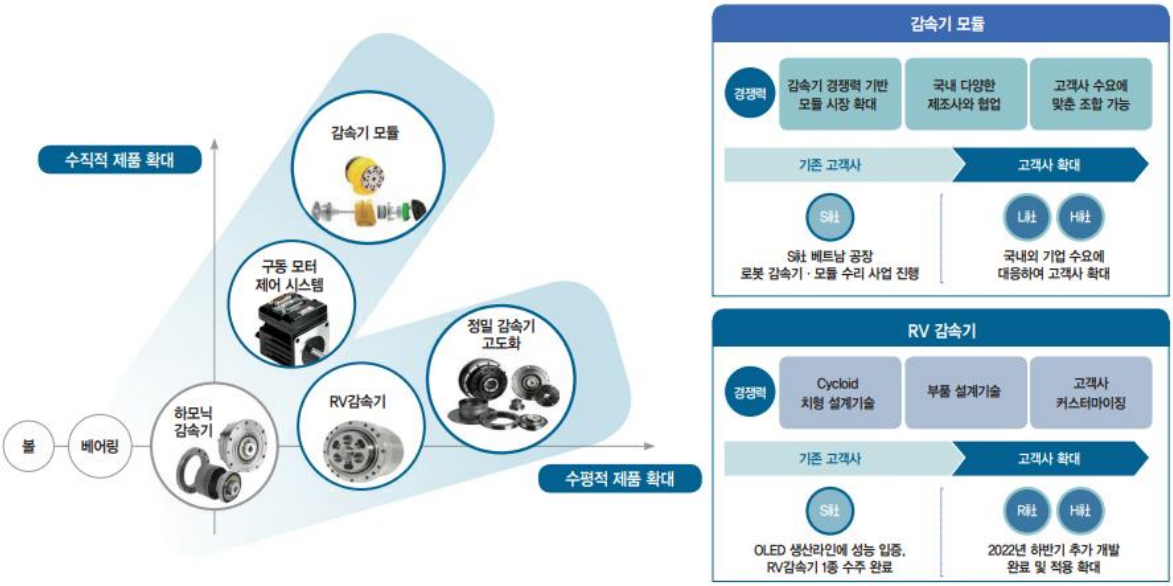
도표 366. 고객사 확장 및 제품군 다양화를 추진

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 367. 감속기 사용처 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 368. 제품 포트폴리오 확대

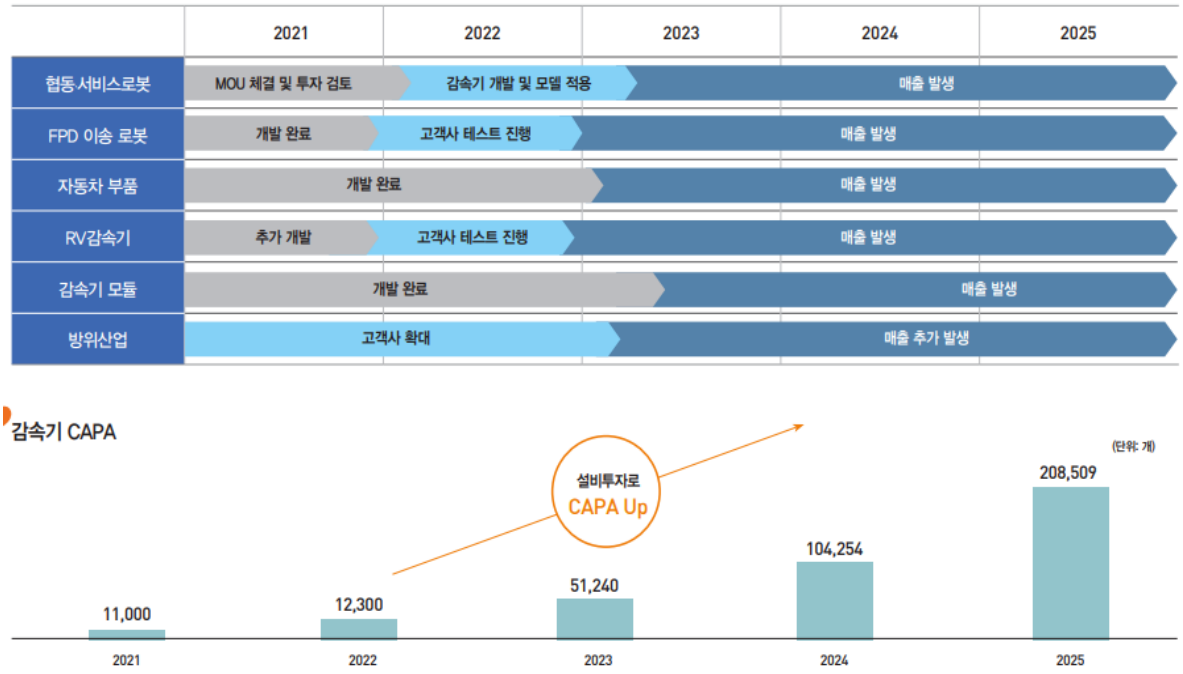


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 369. 글로벌 시장 진출

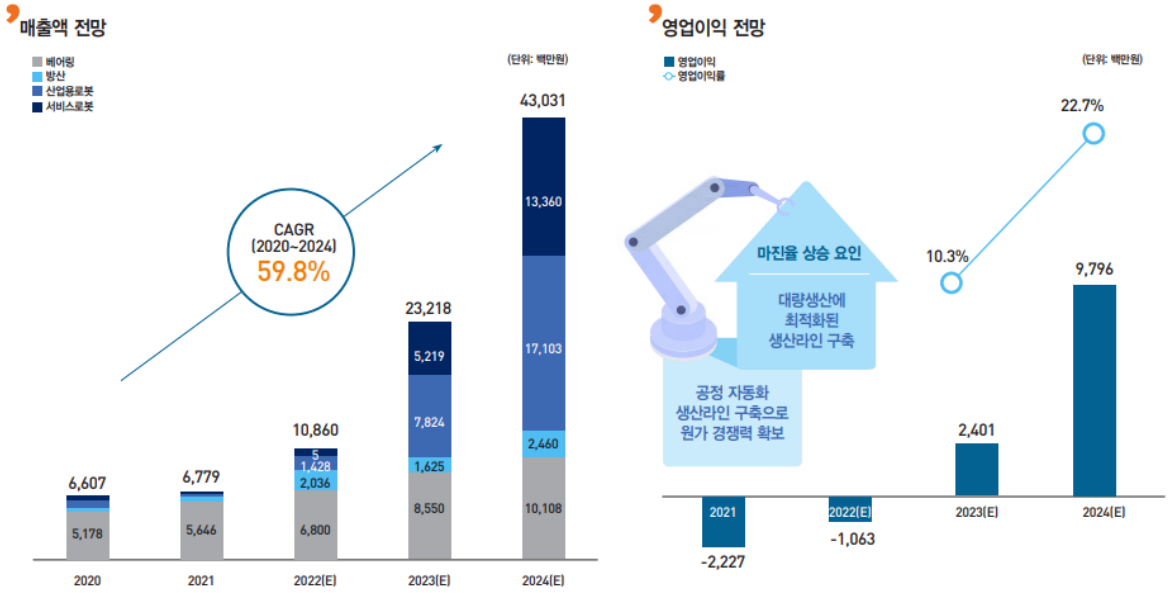
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 370. 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 371. 감속기 성장 본격화, 2024 년 매출액 430 억원, 영업이익률 22% 목표



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 372. 공모 개요 및 일정

공모가	12,400 원 (밴드: 10,100~ 12,400 원)	액면가	500 원
공모금액	223 억원	기관수요예측경쟁률	2,269.68 : 1 (의무보유확약: 32.54%)
공모주식수	1,800,000 주	일반청약경쟁률	1657.60 : 1
상장 후 주식수	5,944,490 주	상장일	2022.10.17

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 373. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	2,226,730	37.46
특수관계인	212,890	3.58
벤처금융	1,423,675	23.95
기존주주	227,195	3.82
공모주주	1,800,000	30.28
상장주선인	54,000	0.91
합계	**5,944,490**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 374. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	2,226,730	37.46	2 년
특수관계인	212,890	3.58	1 년
벤처금융	1,423,675	23.95	3 개월 ~ 6 개월
상장주선인	54,000	0.91	3 개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	**3,917,295**	**65.90**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 375. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	227,195	3.82
공모주주	1,800,000	30.28
-	-	-
-	-	-
합계	**2,027,195**	**34.10**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 376. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,260,000 ~ 1,350,000	70.0 ~ 75.0	-
일반청약자	450,000 ~ 540,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 16,000~20,000 주
우리사주조합	-	-	청약증거금율: 100%
합계	**1,800,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 377. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
6,055	-	3,187	-	-	2,87	11,929

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 378. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분			주식의 종류	공모 후 보통주 주식수	공모 후 보통주 지분율	상장 후 매도 제한기간	비고
유통제한물량 (의무보유물량)	기존주주	최대주주	보통주	2,226,730	37.46%	상장일로부터 2 년	주 1)
		최대주주 등 (특수관계인)	보통주	212,890	3.58%	상장일로부터 1 년	자기주식
		벤처금융	보통주	1,423,675	23.95%	상장일로부터 3 개월 상장일로부터 6 개월	주 2)
	상장주선인 의무인수분		보통주	54,000	0.91%	상장일로부터 3 개월	주 3)
	소계		-	**3,917,295**	**65.90%**	-	-
유통가능물량	기존 주주		보통주	227,195	3.82%	-	-
	공모주주(구주매출)			600,000	10.09%		
	공모주주(신주모집)			1,200,000	20.19%	-	-
	소계			**2,027,195**	**34.10%**	-	-
합계				**5,944,490**	**100.00%**	-	-

주 1) 최대주주(주식회사 케이피에프)는 상장규정 상 의무보유 기간 1 년(기술특례상장)에 추가적으로 의무보유 1 년을 확약하여 상장일로부터 2 년간 의무보유를 이행합니다.
주 2) 벤처금융인 에이씨피씨피이제일호창업벤처전문사모투자합자회사는 구주매출(600,000 주) 이후 잔여지분(1,423,675 주)에 대해 3 개월(711,837 주) 및 6 개월(711,838 주) 2 회에 걸쳐 자발적 의무보유를 이행합니다.
주 3) 금번 공모시 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항에 의해 상장주선인인 미래에셋증권㈜은 공모물량의 3%(취득금액이 10 억원을 초과하는 경우에는 10 억원에 해당하는 수량)를 상장주선인 의무인수분으로 취득하며, 해당 수량은 확정공모가액 확정에 따라 변동될 수 있습니다. 의무인수분은 상장 후 3 개월 간 의무보유예탁 될 예정입니다.
주 4) 상기 유통가능물량은 미행사 주식매수선택권 202,100 주 및 전환사채 전환에 따른 발행가능주식수(계약서 전환단가 기준 133,330 주 / Re-fixing 고려시 282,885 주~230,414 주)를 포함하지 아니하였으며, 추후 주식매수선택권의 행사 및 전환사채의 전환시 유통가능 물량은 증가될 수 있습니다. 다만, 전환사채의 전환에 따른 발행가능주식의 경우 상장일로부터 1 개월 유통제한물량입니다.
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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2022-12-06	Buy	126,000	1년	-31.0	-25.9
2023-01-03	Buy	126,000	1년		

성일하이텍(365340.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선