유진투자증권

제이오(418550,KQ)

탄소나노튜브 제조 및 플랜트 엔지니어링 업체

2023.01.31
Company Comment
상장예정일: 2023.02.16
기관수요예측: 2023.02.01 ~ 02
공모희망가: 10,000 ~ 13,000(원)
시가총액: 313.6 ~ 407.7(십억원)

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

30 년 이상의 플랜트 엔지니어링 사업과 함께 1 세대 탄소나노튜브 사업 지속

1994 년 ㈜제이오 법인 설립. 사업 초기에는 이차전지, 전자재료, 항공우주 등에 필요한 소재 생산설비와 식품, 석유화학, 에너지 산업 등 다양한 분야에서 공정설계, 기본 및 상세설계, 사업관리, 시운전 등의 서비스를 제공하는 플랜트 엔지니어링 사업을 시작. 2003 년에 탄소나노튜브 연구개발을 시작. 이차전지 도전재용 탄소나노튜브를 연구개발하여 독자적인 기술을 보유. 2021 년 연산 300 톤 증설 및 2022 년 12 월 연간 1,000 톤 생산 증설 완료. 동사는 코스닥 상장요건 중 기술성장기업(기술특례상장)으로 2 월 16 일에 신규상장 예정임.

제품별 매출비중(2021 년 연결 기준)은 플랜트 사업 95.8%, 전지소재사업 4.2%. 2025 년 제품별 매출 비중 목표는 플랜트 사업 33.1%, 전지소재사업 66.9%.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 46.8%, 1% 이상 주주 37.2%, 소액주주 2.9%, 상장주선인 의무인수분 0.3%, 공모주주(우리사주조합) 1.9%, 공모주주(기관+일반) 10.8%

투자포인트

1) 이차전지 내 탄소나노튜브 사용 확대에 따른 수혜 기대: 이차전지 핵심소재인 음극, 양극 활물질 내에 탄소나노튜브의 채택이 증가할 것으로 기대되는 가운데, 동사의 기술 경쟁력을 기반으로 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 동사는 1 세대 탄소나노튜브 개발 인력을 기반으로 2006 년 최초 MW(Multi Wall) CNT 대량 생산을 시작했고, 2014 년에는 세계 최초 Thin wall CNT 양산을 시작함. ② 기존 카본블랙 도전재를 탄소나노튜브로 대체하게 됨으로써 활물질의 투입량의 증가로 인하여 이차전지의 배터리 용량이 증가함은 물론 수명연장, 충전시간을 단축하게 됨. 이에 따라 동사는 중국 B 사, 국내 S 사, 유럽의 N 사, 중국 C 사 등에 제품 공급이 채택되었고, 일부 공급이 시작되고 있음. ③ 생산과 유통을 위한 인증인 미국 EPA(환경보호국), 유럽 REACH(신화학물질제도) 등록을 완료함. 보통 3~5 년이 소요되어 진입장벽을 확보함. ④ 동사는 고객의 수요에 대응하기 위해 2021 년말 연간 생산량 300 톤에서 2022 년 말 1,000 톤까지 Capa 증설을 완료함. 2025 년에 최대 3,000 톤 증설할 계획임.

2) 친환경 공정 고도화를 통한 안정적 플랜트 사업 성장 지속: 30 여년간의 1,000 여개 이상의 프로젝트를 수행한 플랜트 엔지니어링 사업은 주요 고객을 기반으로 안정적인 실적 성장을 유지할 수 있을 것임. 국내 기존 주요 고객의 투자 지속에 따른 안정적인 성장과 함께, 동사의 주요 사업 영역을 확대하고 있기 때문임. 반도체 공정 및 특수소재 생산 설비, 수소생산 및 저장 설비 등은 물론 이차전지 소재 생산 및 리사이클링 설비 사업도 진출하고 있음.

공모가는 2024 년 EV/EBITDA 기준, 동종업계 대비 38.6 ~ 52.8% 할인 수준

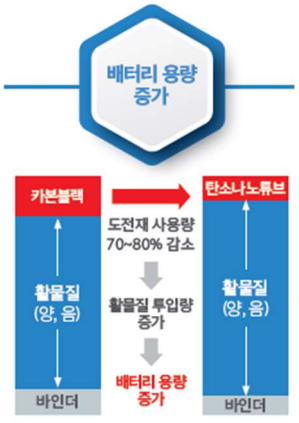
공모 희망가(밴드: 10,000 ~ 13,000 원)는 2024 년 예상 EV/EBITDA(연할인률 30%)에 국내 유사업체(플랜트엔지니어링 및 전지소재사업 구분 적용)의 평균 EV/EBITDA 를 적용한 주당 평가가액 21,162 원 대비 38.6 ~ 52.8% 할인된 수준임.

상장 후 유통 가능 물량은 전체 주식수의 24.6%(770 만주)로 많지 않은 수준임.

액면가(원)	100
자본금(십억원)	
공모전	2.7
공모후	3.1
공모후 주식수	31,359,350주
유통가능주식수	7,702,864주
보호예수기간	
최대주주등	1 ~ 3년
1%이상 주주	1개월 ~ 1년
소액주주	1 ~ 3개월
의무인수분	3개월
우리사주조합	1년
주관증권사	한국투자증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주등	46.8
1%이상 주주	37.2
소액주주	2.9
의무인수분	0.3
우리사주조합	1.9
공모주주	10.8

결산기(12월)	2022F	2023F	2024F
매출액(십억원)	69.5	105.8	150.0
영업이익(십억원)	-2.1	12.3	31.8
세전계속사업손익(십억원)	-2.1	11.7	30.2
당기순이익(십억원)	-2.1	11.7	30.2
EPS(원)	-68	372	964
증감률(%)	-	-	159.3
PER(배)	-	26.9 ~ 35.0	10.4 ~ 13.5

동사의 제품: 탄소나노튜브 성능



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	10,000 ~ 13,000 원	수요예측일	2023.02.01 ~ 02
공모 금액	400 ~ 520 억원	공모청약일	2023.02.07 ~ 08
공모 주식수	4,000,000 주	납입일	2023.02.10
상장후 주식수	31,359,350 주	환급일	2023.02.10
예상 시가총액	3,136 ~ 4,077 억원	상장 예정일	2023.02.16

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수	비중%
최대주주등	14,670,900	46.8
1%이상 주주	11,666,500	37.2
소액주주	921,950	2.9
의무인수분	100,000	0.3
우리사주조합	600,000	1.9
공모주주	3,400,000	10.8
합계	**31,359,350**	**100**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수	비중	기간
최대주주등	14,670,900	46.8	1 ~ 3 년
1%이상 주주	8,048,922	25.7	1 개월 ~ 1 년
소액주주	236,664	0.8	1 ~ 3 개월
의무인수분	100,000	0.3	3 개월
우리사주조합	600,000	1.9	1 년
-	-	-	-
합계	**23,656,486**	**75.4**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1%이상 주주	3,617,578	11.5
소액주주	685,286	2.2
공모주주	3,400,000	10.8
-	-	-
합계	**7,702,864**	**24.6**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	2,200,000 ~ 2,400,000	55.0 ~ 60.0	
일반청약자	1,000,000 ~ 1,200,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 30,0000~40,000 주
우리사주조합	600,000	15.0	청약증거금율: 100%
합계	**4,000,000**	**100.0**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
35,000	-	878	-	-	3,200	39,078

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	성 명	관계	공모 후		유통 가능		매각 제한		상장 후 매각제한기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	강득주	최대주주	9,000,000	28.70%	-	-	9,000,000	28.70%	3년	주1)
	(주)제이오	본인 (자기주식)	2,197,100	7.01%	-	-	2,197,100	7.01%	1년	주1)
	강요섭	최대주주의 자	1,038,100	3.31%	-	-	1,038,100	3.31%	3년	주1)
	강한라	최대주주의 자	800,000	2.55%	-	-	800,000	2.55%	3년	주1)
	박효선	최대주주의 모	400,000	1.28%	-	-	400,000	1.28%	3년	주1)
	강득화	최대주주의 부	200,000	0.64%	-	-	200,000	0.64%	3년	주1)
	현호	등기 임원	1,035,700	3.30%	-	-	1,035,700	3.30%	2년	주1)
	소 계		14,670,900	46.78%	-	-	14,670,900	46.78%	-	-
1% 이상 주주	아이비케이비엔더블유 기술금융 2018 사모투자합자회사	벤처금융	2,723,200	8.68%	356,384	1.14%	1,654,047	5.27%	1개월	주2)
							356,384	1.14%	2개월	
							356,385	1.14%	3개월	
	제이더블유앤닷스타라이트 사모투자합자회사	벤처금융	1,500,000	4.78%	196,304	0.63%	911,086	2.91%	1개월	주2)
							196,305	0.63%	2개월	
							196,305	0.63%	3개월	
	에스케이이노베이션(주)	일반법인	1,486,850	4.74%	-	-	1,486,850	4.74%	1년	주3)
	(주)엔피홀딩스	일반법인	1,259,300	4.02%	419,766	1.34%	419,767	1.34%	2개월	주6)
							419,767	1.34%	3개월	
	케이프제일호이차전지 신기술사업투자조합	벤처금융	1,190,500	3.80%	-	-	1,190,500	3.80%	1년	주4)
	아이비케이비엔더블유 산업경쟁력 성장지원사모투자합자회사	벤처금융	991,250	3.16%	129,724	0.41%	602,076	1.92%	1개월	주2)
							129,725	0.41%	2개월	
							129,725	0.41%	3개월	
	기존 개인주주 4인	타인	2,515,400	8.02%	2,515,400	8.02%	-	-	-	-
	소 계		11,666,500	37.20%	3,617,578	11.54%	8,048,922	25.67%	-	-
소액주주	코오롱 2019 유니콘투자조합	벤처금융	136,150	0.43%	17,818	0.06%	82,696	0.26%	1개월	주2)
							17,818	0.06%	2개월	
							17,818	0.06%	3개월	
	코오롱 2020 소재부품 장비투자조합	벤처금융	136,150	0.43%	17,818	0.06%	82,696	0.26%	1개월	주2)
							17,818	0.06%	2개월	
							17,818	0.06%	3개월	
	기존 개인주주 7인	타인	649,650	2.07%	649,650	2.06%	-	-	-	-
	소 계		921,950	2.94%	685,286	2.19%	236,664	0.75%	-	-
공모	공모주주		3,400,000	10.84%	3,400,000	10.84%	-	-	-	-
	우리사주조합(우선배정)		600,000	1.91%	-	-	600,000	1.91%	예탁 후 1년	주5)

	소 계		4,000,000	12.76%	3,400,000	10.84%	600,000	1.91%	-	-
의무인수	한국투자증권(주)	상장 주선인	100,000	0.32%	-	-	100,000	0.32%	3 개월	주 7)
합 계			31,359,350	100%	7,702,864	24.56%	23,656,486	75.44%	-	-

주 1) 당사 최대주주인 강득주 9,000,000 주 및 특수관계인(강요섭 외 3 인)이 보유한 2,438,100 주는「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 한국예탁결제원에 의무보유 예탁하도록 되어 있으며, 동 조항 단서에 의거, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자보호를 위하여 의무보유자와 협의하여 추가적으로 2 년 내에서 의무보유기간을 연장할 수 있도록 명시하고 있습니다. 이에 따라, 증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 강득주가 보유한 9,000,000 주(공모 후 지분율 28.70%) 특수관계인(강요섭, 강한라, 박효선, 강득화)이 보유한 2,438,100 주(공모 후 지분율 7.77%)는 상장일로부터 3 년간, 특수관계인 현호가 보유한 1,035,700 주(공모 후 지분율 3.30%)는 상장일로부터 2 년간, 회사가 보유한 자기주식 2,197,100 주(공모 후 지분율 7.01%)는 상장일로부터 1 년간 한국예탁결제원에 예탁되어 매각이 제한됩니다.
주 2) 벤처금융(아이비케이비엔더블유기술금융 2018 사모투자합자회사 외 4 개사)이 보유하고 있는 소유주식수(총 5,486,750 주, 공모 후 지분율 17.50%) 는 상장예비심사 신청일 전 2 년 이내에 투자한 주식으로서「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 제 1 항 단서조항에 의거하여 일부(4,768,702 주, 공모 후 지분율 15.21%)가 상장일로부터 1~3 개월간 한국예탁결제원에 예탁되어 매각이 제한됩니다.
주 3) 에스케이이노베이션㈜가 보유한 1,486,850 주(공모 후 지분율 4.74%)는 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 제 3 자 배정으로 발행한 주식으로서「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 한국예탁결제원에 예탁되어 매각이 제한됩니다.
주 4) 케이프제일호이차전지신기술사업투자조합이 보유한 1,190,500 주(공모 후 지분율 3.80%)는 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 최대주주등으로부터 취득한 주식으로서「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 한국예탁결제원에 예탁되어 매각이 제한됩니다.
주 5) 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.
주 6) ㈜엔피홀딩스가 보유한 1,259,300 주(공모 후 지분율 4.02%)는「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 7 호 및 제 1 항 단서조항에 의거하여 일부(839,534 주, 공모 후 지분율 2.52%)가 상장일로부터 2~3 개월간 한국예탁결제원에 예탁되어 매각이 제한됩니다.
주 7) 상장주선인 한국투자증권(주)는「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 100,000 주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유예탁 합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

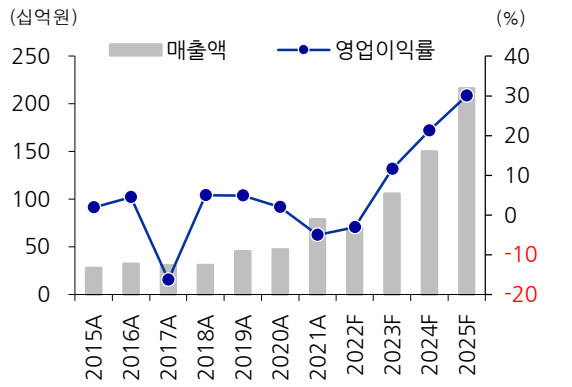
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**27.7**	**32.0**	**30.4**	**31.0**	**45.1**	**47.1**	**78.7**	**69.5**	**105.8**	**150.0**	**216.1**
증가율(%,yoy)	*34.5*	*15.4*	*-5.1*	*1.9*	*45.7*	*4.5*	*66.9*	*-11.7*	*52.2*	*41.9*	*44.0*
제품별 매출액(십억원)											
플랜트 사업	-	-	-	-	44.6	46.0	75.4	58.0	66.7	69.2	71.6
전지소재 사업	-	-	-	-	0.3	1.1	3.3	11.5	39.0	80.9	144.5
기타 사업	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)											
플랜트 사업	-	-	-	-	99.0	97.5	95.8	83.5	63.1	46.1	33.1
전지소재 사업	-	-	-	-	0.7	2.2	4.2	16.5	36.9	53.9	66.9
기타 사업	-	-	-	-	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익											
매출원가	24.2	28.1	32.4	27.1	41.5	45.0	78.5	67.3	88.3	111.7	143.1
매출총이익	3.6	3.9	-2.1	3.9	3.7	2.1	0.2	2.2	17.5	38.4	73.0
판매관리비	3.0	2.5	2.9	2.3	1.5	1.2	4.2	4.3	5.2	6.5	8.2
영업이익	**0.5**	**1.4**	**-5.0**	**1.6**	**2.2**	**0.9**	**-3.9**	**-2.1**	**12.3**	**31.8**	**64.9**
세전이익	**0.2**	**0.5**	**-5.5**	**1.1**	**1.5**	**0.6**	**-15.1**	**-2.1**	**11.7**	**30.2**	**61.6**
당기순이익	**0.1**	**0.7**	**-5.7**	**1.5**	**2.4**	**0.6**	**-14.6**	**-2.1**	**11.7**	**30.2**	**53.6**
이익률(%)											
매출원가율	87.2	87.8	106.8	87.5	91.9	95.5	99.7	96.9	83.4	74.4	66.2
매출총이익률	12.8	12.2	-6.8	12.5	8.1	4.5	0.3	3.1	16.6	25.6	33.8
판매관리비율율	10.9	7.8	9.5	7.5	3.2	2.5	5.3	6.2	5.0	4.3	3.8
영업이익률	**1.9**	**4.5**	**-16.3**	**5.0**	**4.9**	**2.0**	**-5.0**	**-3.1**	**11.6**	**21.2**	**30.0**
세전이익률	**0.6**	**1.4**	**-18.0**	**3.4**	**3.3**	**1.3**	**-19.2**	**-3.1**	**11.0**	**20.2**	**28.5**
당기순이익률	**0.4**	**2.1**	**-18.8**	**4.7**	**5.2**	**1.2**	**-18.6**	**-3.1**	**11.0**	**20.2**	**24.8**

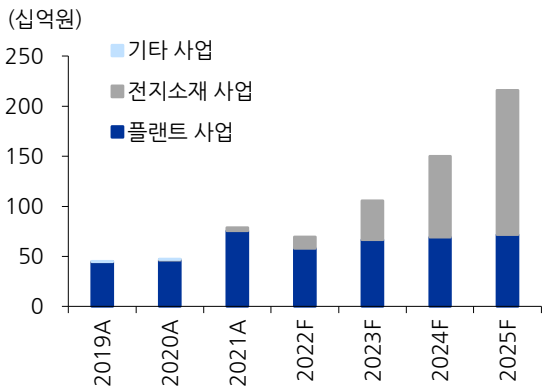
자료: 제이오, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 제이오, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 제이오, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 EV/EBITDA 산정

도표 11. 도표 12. 탄소나노튜브(전지소재 사업) 부문 EV/EBITDA 거래배수 산출 내역

(단위: 백만원, 배)	산식	포스코케미칼	에코프로비엠	천보	일진머티리얼즈	코스모신소재
기준시가총액	(A)	14,563,085	9,975,737	2,344,000	2,669,817	1,686,405
이자지급성부채	(B)	1,633,074	986,131	323,977	195,125	95,445
현금및현금성자산	(C)	331,866	220,533	38,196	165,322	44,197
순차입금	(D)=(B)-(C)	1,301,208	765,598	(5,122)	31,803	51,249
비지배지분	(E)	195,760	107,007	51,207	540,583	-
기업가치(EV)	(F)=(A)+(D)+(E)	16,060,054	10,848,342	2,390,084	3,242,204	1,737,653
영업이익	(G)	183,026	312,885	65,063	80,981	33,967
유무형자산상각비	(H)	88,598	44,304	18,982	49,974	15,864
EBITDA	(I)=(G)+(H)	271,624	357,189	84,045	130,955	49,831
EV/EBITDA	(J)=(F)/(I)	59.13	30.37	28.44	24.76	34.87
적용 여부	-	제외 (멀티플 50 배 초과)	제외 (6 개월내 경영상 주요 변동사항)	적용	적용	적용
적용 EV/EBITDA 거래배수		29.36				

(주 1) 기준시가총액은 1 개월 평균 시가총액, 1 주일 평균 시가총액, 분석일 시가총액의 최소값
(주 2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산 및 비지배지분은 2022 년 3 분기기말 기준
(주 3) 영업이익 및 유무형자산상각비는 2022 년 3 분기말 기준 최근 4 개 분기 누적 기준
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 13. 플랜트 엔지니어링 사업 부문 EV/EBITDA 거래배수 산출 내역

(단위: 백만원, 배)	산식	SGC 이테크건설	한양이엔지	도화엔지니어링	일진파워
기준시가총액	(A)	104,208	265,140	298,759	198,436
이자지급성부채	(B)	4,280	-	48,370	-
현금및현금성자산	(C)	118,428	135,278	58,747	56,343
순차입금	(D)=(B)-(C)	(137,386)	(138,472)	(12,959)	(56,343)
비지배지분	(E)	(5,521)	-	1,314	-
기업가치(EV)	(F)=(A)+(D)+(E)	(38,698)	126,668	287,114	142,093
영업이익	(G)	65,357	75,974	25,519	23,314
유무형자산상각비	(H)	8,218	12,260	6,490	2,287
EBITDA	(I)=(G)+(H)	73,575	88,233	32,009	25,601
EV/EBITDA	(J)=(F)/(I)	(0.53)	1.44	8.97	5.55
적용 여부	-	제외 (멀티플 1 배 이하)	적용	적용	적용
적용 EV/EBITDA 거래배수		5.32			

(주 1) 기준시가총액은 1 개월 평균 시가총액, 1 주일 평균 시가총액, 분석일 시가총액의 최소값
(주 2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산 및 비지배지분은 2022 년 3 분기기말 기준
(주 3) 영업이익 및 유무형자산상각비는 2022 년 3 분기말 기준 최근 4 개 분기 누적 기준
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 거래배수를 적용한 적정 시가총액 산출

도표 14. 주당 평가가액 산출 내역

(단위: 백만원, 배, 주, 원)	전지소재) 사업부문	플랜트엔지니어링 사업부문	비 고
1. 2024 년 추정 EBITDA (A)	38,377	3,080	(주 1), (주 2)
2. 연 할인율 (B)	30%		(주 3)
3. 2024 년 추정 EBITDA 의 현가 (C)	22,709	1,823	C = A / (1 + B)^2
4. 유사회사 평균 EV/EBITDA (D)	29.36	5.32	
5. EV 평가액 (E = C X D)	666,625	9,694	
6. 적용 EV 평가액 (F)		666,625	플랜트 제외, (주 4)
7. 순차입금 (G)		(6,168)	(주 5)
8. 시가총액 평가액 (H = F - G)		672,793	
9. 적용 주식수 (I)		31,792,550	(주 6)
10. 주당 평가가액 (J = H / I)		21,162	

주 1) 전지소재사업부 추정 2024 년 EBITDA 산출 내역
주 2) 플랜트엔지니어링 사업부 추정 2024 년 EBITDA 산출 내역
주 3) 동사는 2025 년까지 향후 실적에 대해 추정하였으나, 2025 년도 대비 실적 가시성이 더욱 높은 2024 년 예상 실적을 적용하여 적정 시가총액을 산출하였습니다.
2024 년 추정 EBITDA 을 2022 년말 기준으로 환산하기 위한 연 할인율 30.0%는 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 감안하여 산정하였습니다. 할인율 결정 시 아래와 같이 2021 년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업의 연 할인율 평균 수준을 고려하였습니다.
주 4) 플랜트 엔지니어링 사업부문의 실적 변동성 등을 감안하여 보수적 실적 추정을 위해 EV 평가액에서 플랜트 엔지니어링 사업 부문의 EV 평가액은 최종적으로 가치 산정시 제외하였습니다.
주 5) 주당 평가가액 산출을 위한 순차입금 내역
주 6) 적용주식수 = 공모전 보통주 주식수 27,259,350 주 + 공모 주식수(신주모집) 4,000,000 주 +주관사 의무인수분 100,000 주 + 1 년 이내 행사가능한 주식매수선택권 433,200 주 = 31,792,550 주
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 15. ㈜제이오 희망 공모가액 산출 내역

구분	산출내역
상대가치 주당 평가가액	21,162 원
평가액 대비 할인율	38.57%~52.75%
공모희망가액 밴드	10,000 원 ~ 13,000 원
확정 공모가액 주 1)	-

주 1) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

탄소나노튜브 제조 및 플랜트엔지니어링 업체

도표 16. 기업 개요

회사 개요

회사명	주식회사 제이오
설립일	1994년 11월 28일
대표이사	강 득 주
사업영역	• 탄소나노튜브 • 플랜트엔지니어링
임직원수	133명
자본금	27억 원
사업장	• 본사 및 사업장 : 인천 송도 • 안산 사업장 (제1공장) : 전지소재사업부 • 시흥 사업장 (제2공장) : 미래기술사업부 • 울산 지사 : 플랜트사업부 • 여수 지사 : 플랜트사업부
주요 주주	• 최대주주 및 특수관계인 53.8% • SK이노베이션(SI) 5.5% • 기관투자자(FI) 24.5%

(증권신고서 제출전일 기준)

조직도



사업장



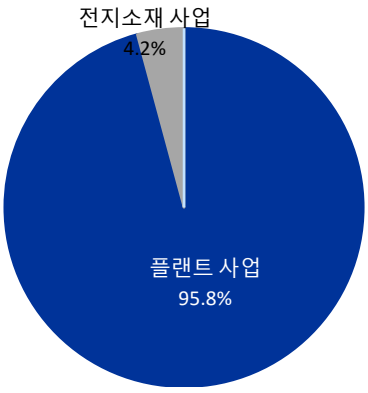
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1994.11	㈜제이오 설립
1995.07	부설기술연구소 설립
2016.05	탄소나노튜브 국내최초 MWCNT 대량생산 개발
2014.08	탄소소나노튜브(Thin-wall CNT) 양산
2016.11	탄소나노튜브 미국 EPA PMN 등록
2018.06	탄소나노튜브 유럽 REACH 본등록
2019.10	탄소나노튜브 ISO9001 취득
2021.04	글로벌강소기업 지정
2021.06	안산공장 탄소나노튜브 연 300 톤 공장 준공
2022.03	기술평가등급 수령(기술보증기금 A, 나이스디앤비 A)
2022.02	코스닥 시장 상장 예정(2/16)

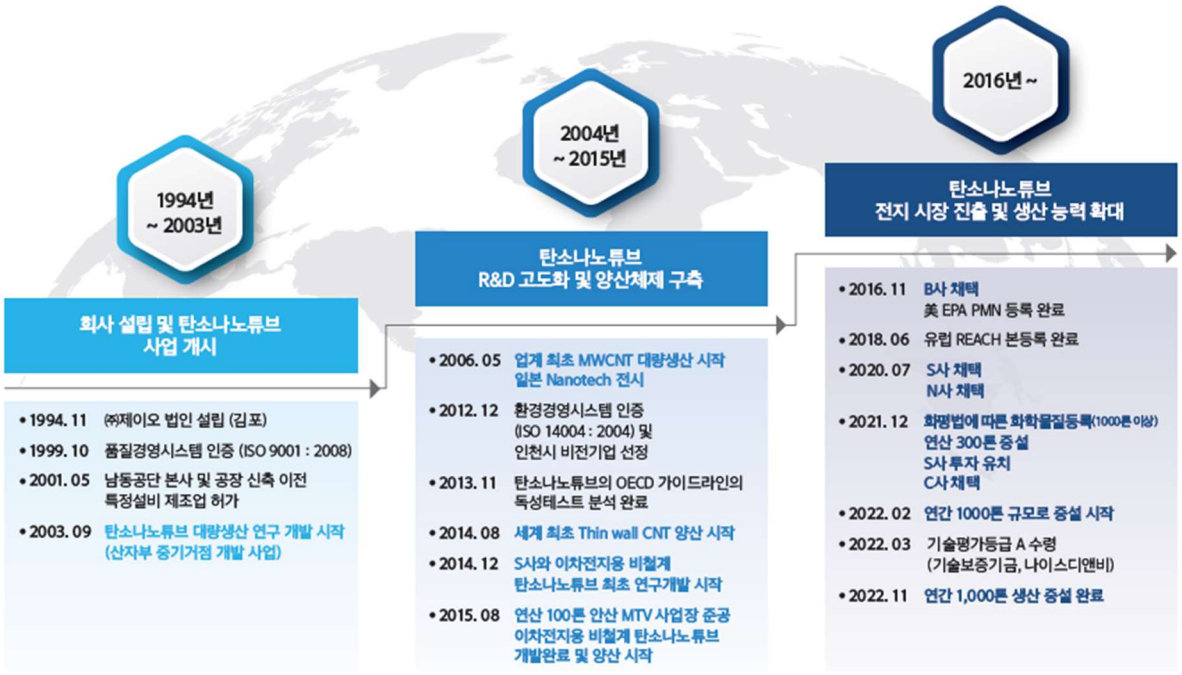
자료: 유진투자증권

도표 18. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 19. 성장 연혁



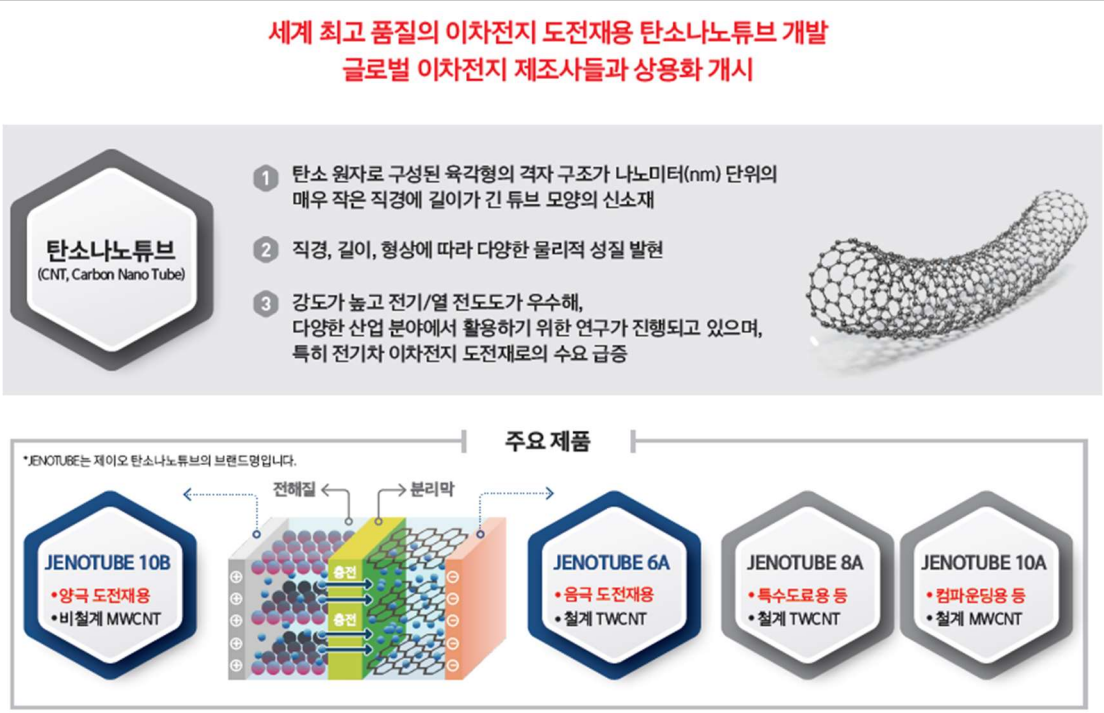
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 주요 핵심인력



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 사업 영역 - ① 탄소나노튜브



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 사업 영역 - ② 플랜트 엔지니어링



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

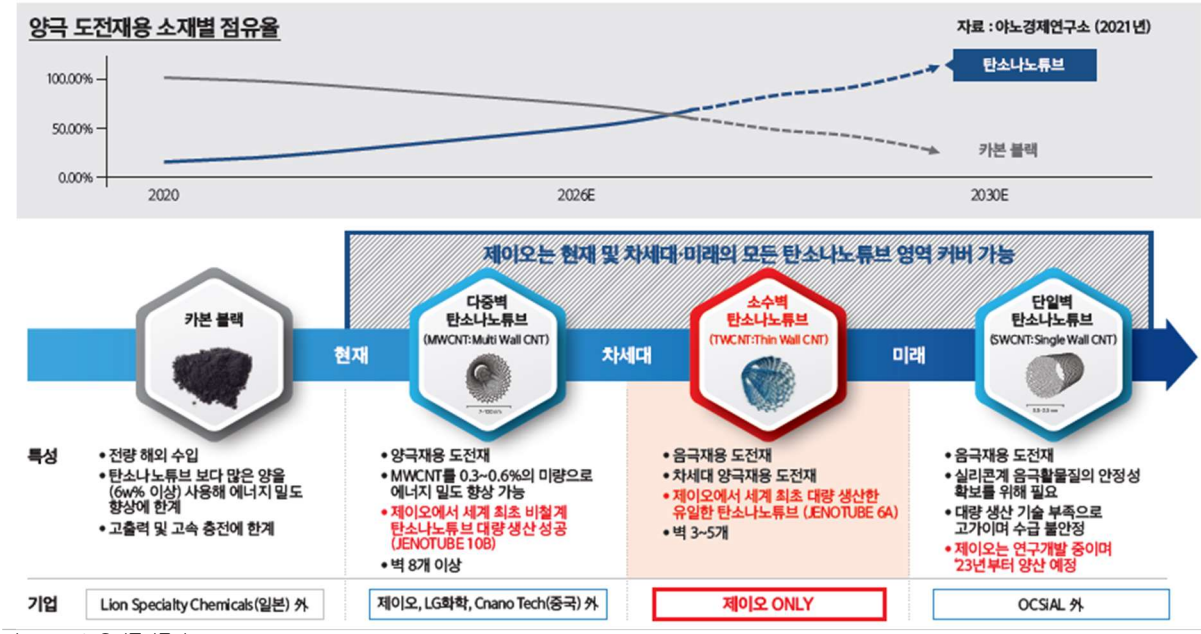
1) 이차전지 내 탄소나노튜브 사용 확대에 따른 수혜 기대

도표 23. 전기차용 이차전지의 한계 극복 및 성능향상의 핵심소재, 탄소나노튜브



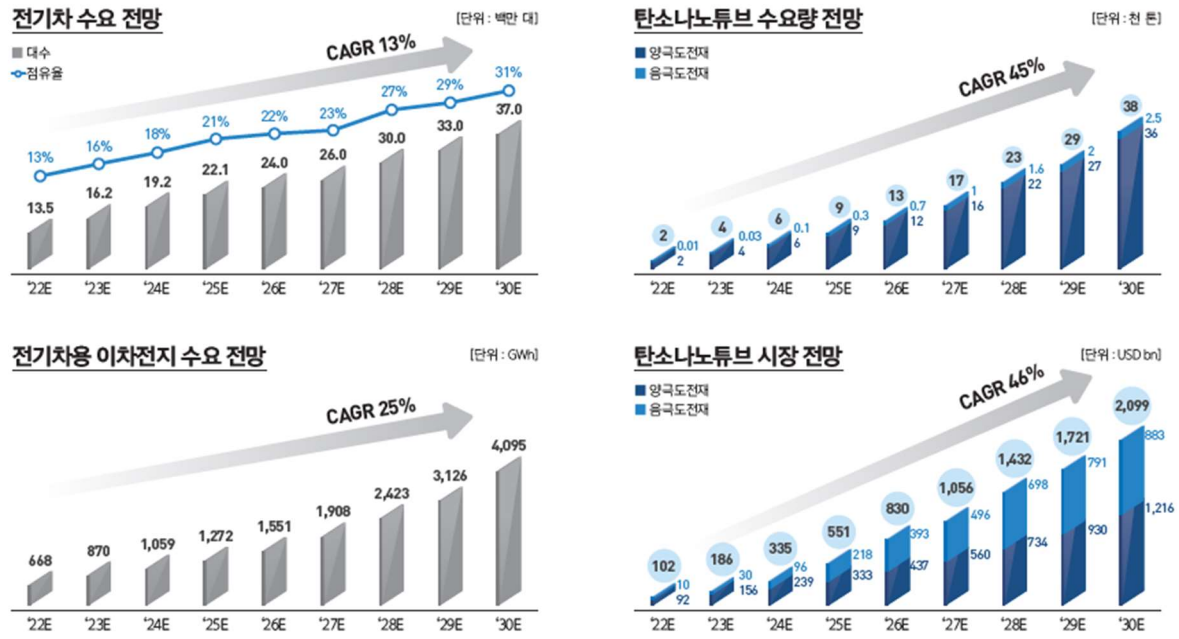
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 이차전지 도전재는 기존 카본블랙에서 탄소나노튜브로 시장 성장 중



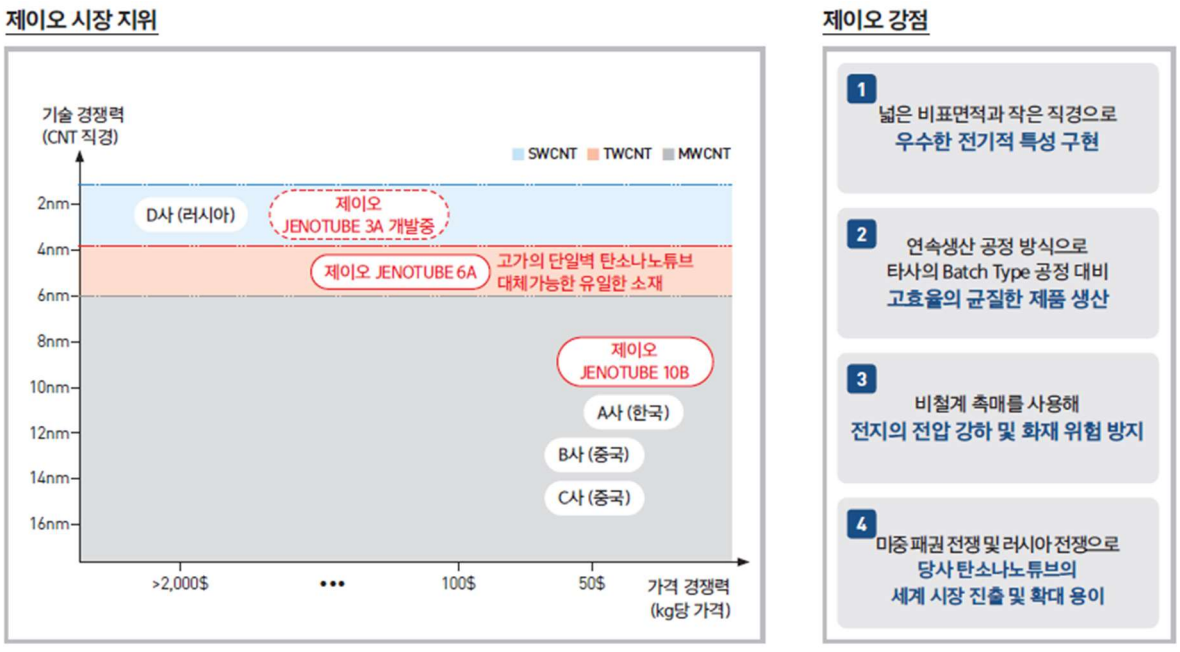
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 전기차 판매 확대로 탄소나노튜브 시장의 필연적인 성장 전망



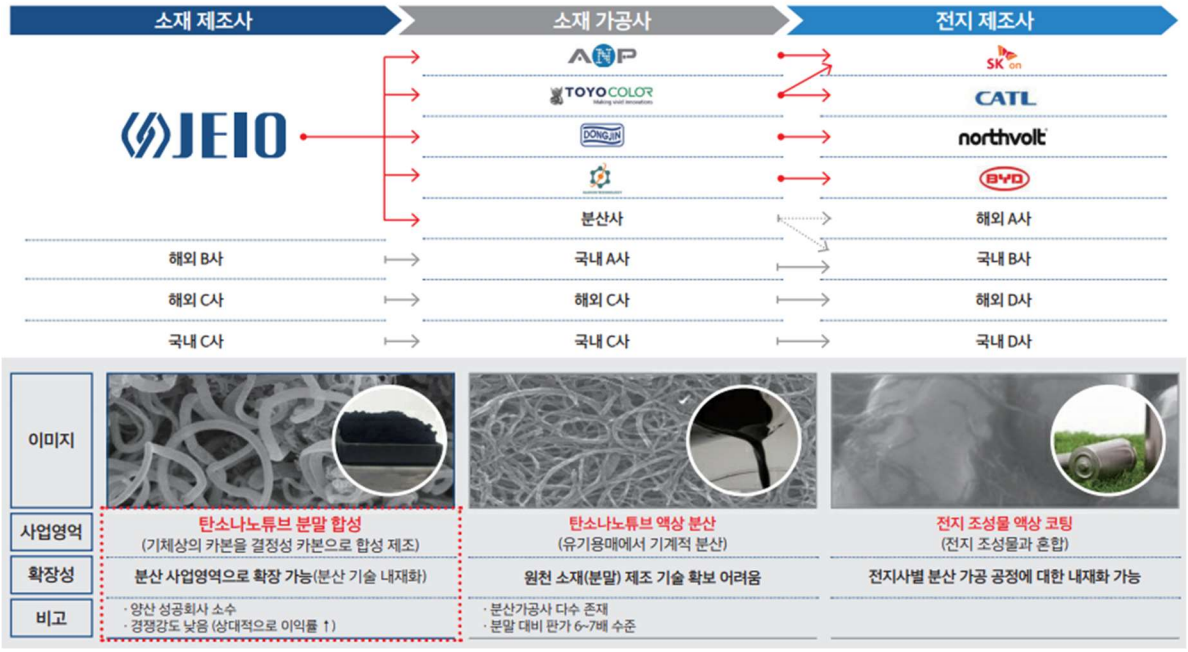
자료: SNE Report(2021), IR Book, 유진투자증권

도표 26. 이차전지 도전재용 탄소나노튜브 경쟁 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 핵심 경쟁력 : 이차전지 공정 내 핵심소재인 도전재를 공급, 가공사와 전지사와의 결속력 강화



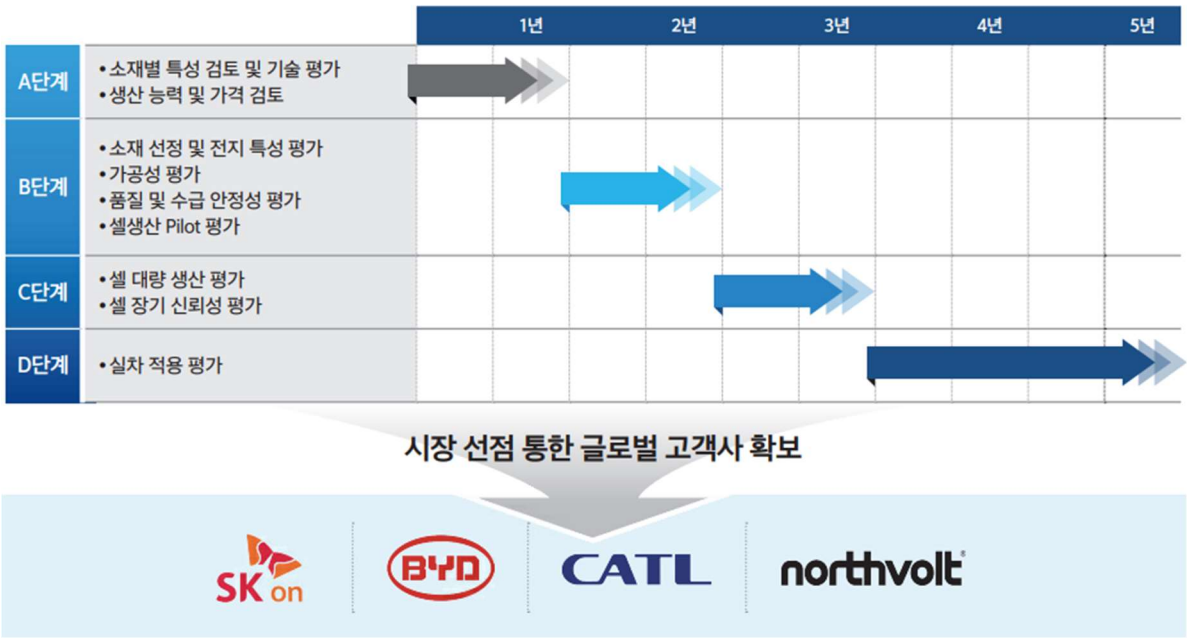
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 핵심 경쟁력 : 대량 생산 공정 및 원가경쟁력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 핵심 경쟁력 : 오랜 기간 고객사 검증 통해 인정받은 소개 기술 및 품질



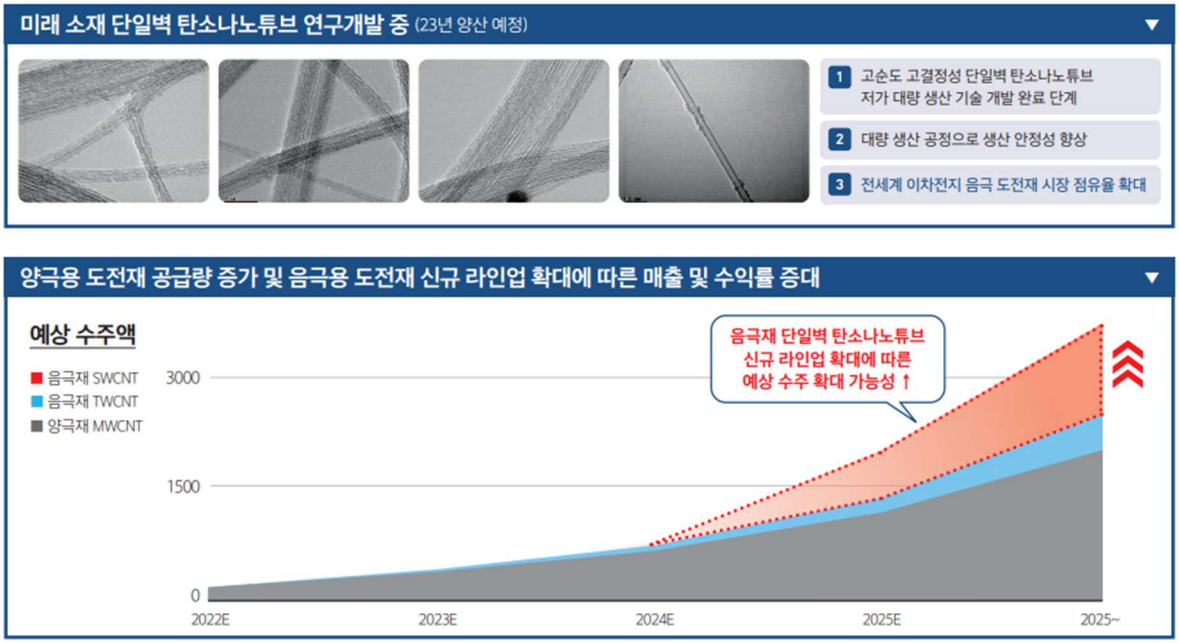
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 글로벌 주요 이차전지 기업에 탄소나노튜브 공급



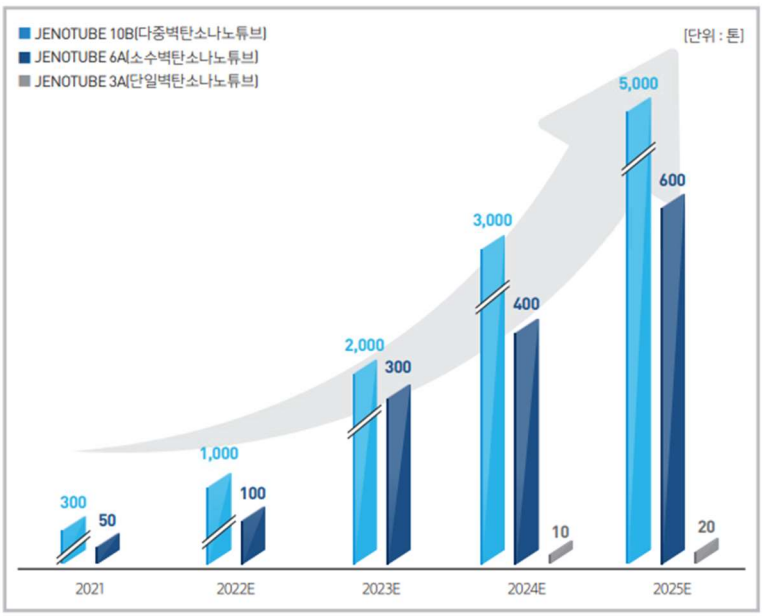
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 탄소나노튜브 라인업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 생산 Capa 확대



고객사 물량 확대

- 급격한 시장 성장에 따른 선제 대응 필요
- 한국, 유럽 전지 고객사 소요 물량 기반 생산 CAPA 증설
- 신규 고객사 채택 확대 (일본, 미국 등 다수 신규 전지 고객사와 테스트 진행 중)

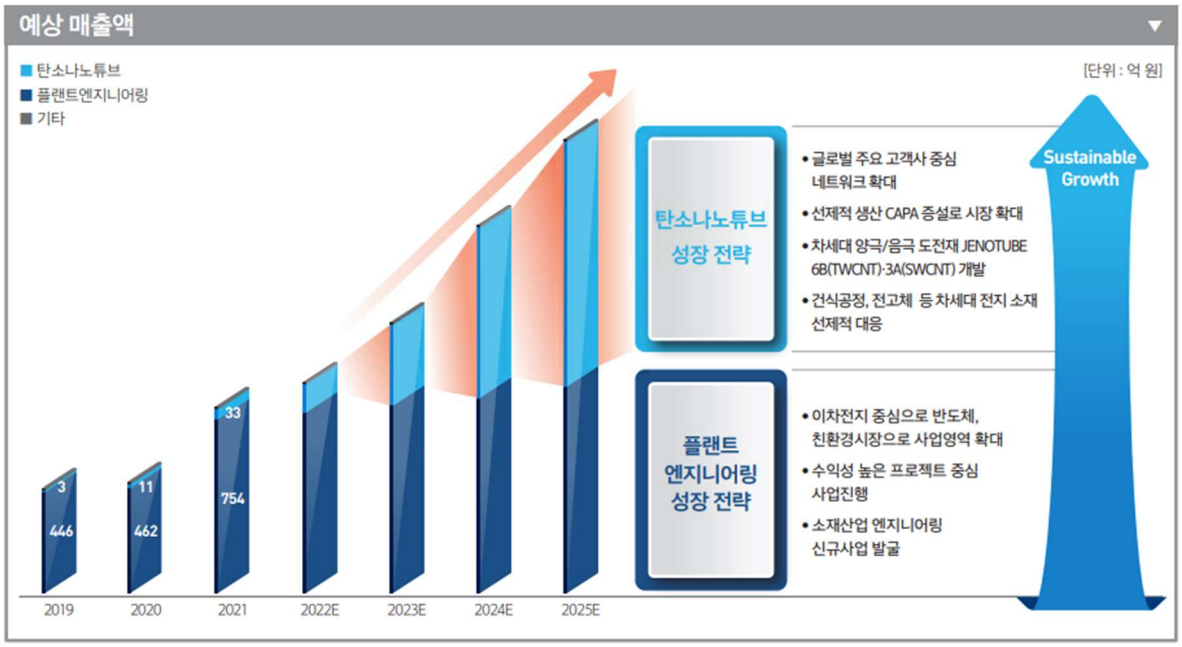
제품 다각화

- 음극 도전재용 적용 확대
- 단일벽 탄소나노튜브(JENOTUBE 3A) 양산 본격화

자료: IR Book, 유진투자증권

2) 친환경 공정 고도화를 통한 안정적 플랜트 사업 성장 지속

도표 33. 포트폴리오 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 친환경 에너지 사업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 비전: 이차전지 소재 기업을 넘어 '친환경 주고 기업'으로 도약 목표



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)