# 에이텀
# (355690,KQ)

## TA, TV, EV 트랜스 및 부품 제조업체

상장 예정일
**2023.11.29**

기관 수요예측
**2023.11.09~15**

공모희망가 밴드
**23,000 ~ 30,000** 원

예상 시가총액
**122.9 ~ 160.3**(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2016년 ㈜에이텀 설립. 동사는 **평판형 트랜스의 핵심기술을 기반으로 소형화, 고효율, 고출력 트랜스 및 핵심부품을 제조** 및 관련 솔루션을 제공하는 기업. 2020년 S사 TA(Travel Adaptor) 트랜스를 공급 시작. 최초 15W로 시작 25W 점유율 확대, 45W 독점 공급, 65W, 100W 이상 제품 준비 중. 2021년 L사 TV트랜스 공급 시작. 전기자동차용 OBC(On Board Charger)트랜스, LDC(Low-voltage DC-DC Convertor)트랜스, 전기차용 SPMS(Switching Mode Power Supply) 등의 제품을 개발함. 기술성장특례를 적용, 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.
- 매출 비중(2022년)은 TA트랜스 36.1%, TV트랜스 16.1%, MLCC(Multilayer Ceramic Capacitors) 부품 47.9%
- **투자포인트 ① TA에서 TV시장 안착, 안정적인 성장 지속 전망:** 글로벌 휴대용 기기 시장 확대 속에 TA트랜스의 S사 공급은 물론, TV트랜스의 L사 공급 등으로 캐시카우 역할을 하면서 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 전망.
- **투자포인트 ② 전기차 및 전기차 충전기용 트랜스 시장 진출 예정:** 전기차용 OBC트랜스, LDC트랜스, SMPS는 2024년에 매출 가시화 예상. 또한, EV 충전기용 트랜스는 올해 말 개발 완료, 2024년 매출 가시화 예상함.
- **공모희망가**(밴드: 23,000 ~ 30,000원)는 **최근 12개월 실적 기준 PER 11.2 ~ 14.6배**로, **국내 유사 기업**(파워넷, 솔루엠, 알에프텍) **평균 PER 19.5배 대비 25.1 ~ 42.6% 할인하여 산정함**(증권신고서 참조)
- 상장 후 **유통가능 물량은 전체 주식수의 25.2%(135만주, 404억원**[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

| | |
|---|---|
| 액면가 | 500원 |
| 자본금(십억원) | |
| 공모/ 공모후 | 2.3 / 2.7 |
| 공모후 주식수 | 5,345,180주 |
| 유통가능주식수 | 1,347,782주 |
| | |
| 보호예수기간 | |
| 최대주주 등 | 1~3년 |
| 벤처금융 | 1개월 ~ 1년 |
| 기타주주 | 1~3개월 |
| 의무인수분 | 3개월 |
| 우리사주 | 세부참조 |
| 주관증권사 | 하나증권 |
| | |
| 공모후 주요주주(%) | |
| 최대주주 등 | 33.9 |
| 벤처금융 | 6.5 |
| 기타주주 | 43.0 |
| 우리사주 | 4.1 |
| 주관사 의무인수 | 0.4 |
| 공모주주 | 12.2 |

| 6 월 결산(십억원) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 48.0 | 53.8 | 78.1 | 121.0 |
| 영업이익 | -5.9 | 0.7 | 7.8 | 21.8 |
| 세전손익 | -8.5 | -0.9 | 6.1 | 20.1 |
| 당기순이익 | -8.4 | -1.0 | 6.0 | 20.0 |
| EPS(원) | - | - | 1,131 | 3,741 |
| 증감률(%) | - | - | - | 231 |
| PER(배) | - | - | 20.3 ~ 26.5 | 6.1 ~ 8.0 |

자료: 유진투자증권

**동사의 주요 제품**



# I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

| | | | |
|---|---|---|---|
| 희망 공모가 | 23,000 ~ 30,000 원 | 수요예측일 | 2023.11.09 ~ 15 |
| 공모 금액 | 150 ~ 195 억원 | 공모청약일 | 2023.11.21 ~ 22 |
| 공모 주식수 | 650,000 주 | 납입일 | 2023.11.24 |
| 상장 후 주식수 | 5,345,180 주 | 환불일 | 2023.11.24 |
| 예상 시가총액 | 1,229 ~ 1,604 억원 | 상장 예정일 | 2023.11.29 |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 최대주주 등 | 1,814,020 | 33.9 |
| 벤처금융 | 344,880 | 6.5 |
| 기타주주 | 2,299,440 | 43.0 |
| 우리사주 | 217,340 | 4.1 |
| 주관사 의무인수 | 19,500 | 0.4 |
| 공모주주 | 650,000 | 12.2 |
| **합계** | **5,345,180** | **100.0** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) | 보호예수기간 |
|---|---|---|---|
| 최대주주 등 | 1,814,020 | 33.9 | 1~3 년 |
| 벤처금융 | 344,880 | 6.5 | 1 개월 ~ 1 년 |
| 기타주주 | 1,601,658 | 30.0 | 1~3 개월 |
| 의무인수분 | 19,500 | 0.4 | 3 개월 |
| 우리사주 | 217,340 | 4.1 | 세부참조 |
| - | - | - | - |
| **합계** | **3,997,398** | **74.8** | |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 기타주주 | 697,782 | 13.1 |
| 공모주주 | 650,000 | 12.2 |
| - | - | - |
| - | - | - |
| **합계** | **1,347,782** | **25.2** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

| 그룹 | 주식수 | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 기관투자자등 | 455,000 ~ 487,500 | 70.0 ~ 75.0 |
| 일반청약자 | 162,500 ~ 195,000 | 25.0 ~ 30.0 |
| 우리사주조합 | - | - |
| **합계** | **650,000** | **100.0** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** **(단위: 백만원)**

| 시설자금 | 영업양수자금 | 운영자금 | 채무상환자금 | 타법인증권 취득자금 | 기타 | 계 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 9,000 | - | 700 | 2,000 | - | 3,000 | 14,700 |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 물량 세부내역**

| 구분 | 주주명 | 관계 | 주식수 | 지분율 | 기간 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 최대주주등 | 한택수 | 대표이사, 최대주주 | 1,380,000 | 25.82% | 3 년 | 주 1) |
| | 이근혜 | 특수관계자 | 420,000 | 7.86% | 3 년 | 주 1) |
| | 윤두현 | 자회사 등기임원 | 4,200 | 0.08% | 1 년 | 주 1) |
| | 김현철 | 미등기임원 | 6,000 | 0.11% | 1 년 | 주 1) |
| | 설동식 | 미등기임원 | 3,820 | 0.07% | 1 년 | 주 1) |
| 벤처금융 | 앤에이 코리아 세컨더리 투자조합 3 호 | 투자기간 2 년미만 벤처금융 | 107,540 | 2.01% | 1 개월 | 주 2) |
| | 브레이브뉴 테크 신기술투자조합 제 11 호 | 투자기간 2 년미만 벤처금융 | 95,000 | 1.78% | 1 개월 | 주 2) |
| | 빌랑스 신기술조합 제 4 호 | 투자기간 2 년미만 벤처금융 | 79,090 | 1.48% | 1 개월 | 주 2) |
| | | 투자기간 2 년미만 벤처금융 | 11,910 | 0.22% | 1 년 | 주 3) |
| | 터치스톤소부장투자조합 | 투자기간 2 년미만 벤처금융 | 51,340 | 0.96% | 1 개월 | 주 2) |
| 우리사주 | 우리사주조합 | 예탁만기 2024 년 05 월 10 일 | 17,340 | 0.32% | - | 주 7) |
| | | 예탁만기 2024 년 09 월 07 일 | 119,940 | 2.24% | - | 주 7) |
| | | 예탁만기 2027 년 05 월 10 일 | 6,300 | 0.12% | - | 주 7) |
| | | 예탁만기 2027 년 06 월 09 일 | 73,760 | 1.38% | - | 주 7) |
| 기타주주 | 한국투자증권("르네상스 미슐레 일반사모투자신탁"의 신탁업자 지위에서) | 자발적 의무보유 | 634,160 | 11.86% | 2 개월 | 주 4) |
| | NH 투자증권("르네상스 미켈란젤로 소부장 Pre-IPO 일반사모투자신탁"의 신탁업자 지위에서) | 자발적 의무보유 | 263,420 | 4.93% | 2 개월 | 주 4) |
| | NH 투자증권("썬앤트리 JK-RED 메자닌 전문투자형 사모투자신탁 제 15 호"의 신탁업자 지위에서) | 자발적 의무보유 | 80,000 | 1.50% | 1 개월 | 주 5) |
| | 한국투자증권("르네상스 밸런스 1 호 일반사모투자신탁"의 신탁업자 지위에서) | 자발적 의무보유 | 91,675 | 1.72% | 2 개월 | 주 4) |
| | NH 투자증권("르네상스 코스닥벤처 NH 일반사모투자신탁"의 신탁업자 지위에서) | 자발적 의무보유 | 14,748 | 0.28% | 2 개월 | 주 4) |
| | 한국투자증권("르네상스 Pre-IPO 코스닥벤처 일반사모투자신탁"의 신탁업자 지위에서) | 자발적 의무보유 | 9,135 | 0.17% | 2 개월 | 주 4) |
| | NH 투자증권("르네상스 미켈란젤로 Pre-IPO 일반사모투자신탁"의 신탁업자 지위에서) | 자발적 의무보유 | 5,260 | 0.10% | 2 개월 | 주 4) |
| | 권광현 | 자발적 의무보유 | 160,000 | 2.99% | 2 개월 | 주 4) |
| | 권민형 | 자발적 의무보유 | 101,900 | 1.91% | 2 개월 | 주 4) |
| | 성우전자 주식회사 | 자발적 의무보유 | 100,000 | 1.87% | 2 개월 | 주 4) |
| | 주식회사 하이비젼시스템 | 자발적 의무보유 | 50,000 | 0.94% | 2 개월 | 주 4) |
| | 윤영원 | 자발적 의무보유 | 9,640 | 0.18% | 1 개월 | 주 5) |
| | 김은식 | 자발적 의무보유 | 4,000 | 0.07% | 1 개월 | 주 5) |
| | 임소피아현아 | 자발적 의무보유 | 3,000 | 0.06% | 1 개월 | 주 5) |
| | 양영신 | 자발적 의무보유 | 4,000 | 0.07% | 1 개월 | 주 5) |
| | 김장수 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 1 개월 | 주 5) |
| | 엄명화 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 1 개월 | 주 5) |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 최재호 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 1 개월 | 주 5) |
| | 정이효 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 1 개월 | 주 5) |
| | 김영자 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 1 개월 | 주 5) |
| | LI HAIJING | 자발적 의무보유 | 1,000 | 0.02% | 2 개월 | 주 4) |
| | 권희동 | 자발적 의무보유 | 2,740 | 0.05% | 2 개월 | 주 4) |
| | 김서환 | 자발적 의무보유 | 6,000 | 0.11% | 2 개월 | 주 4) |
| | 김주형 | 자발적 의무보유 | 7,060 | 0.13% | 2 개월 | 주 4) |
| | 나기석 | 자발적 의무보유 | 680 | 0.01% | 2 개월 | 주 4) |
| | 박정수 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 2 개월 | 주 4) |
| | 손진이 | 자발적 의무보유 | 1,500 | 0.03% | 2 개월 | 주 4) |
| | 안석현 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 2 개월 | 주 4) |
| | 윤경현 | 자발적 의무보유 | 6,000 | 0.11% | 2 개월 | 주 4) |
| | 이강민 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 2 개월 | 주 4) |
| | 이명덕 | 자발적 의무보유 | 6,340 | 0.12% | 2 개월 | 주 4) |
| | 이승민 | 자발적 의무보유 | 2,720 | 0.05% | 2 개월 | 주 4) |
| | 이원택 | 자발적 의무보유 | 500 | 0.01% | 2 개월 | 주 4) |
| | 이윤주 | 자발적 의무보유 | 2,400 | 0.04% | 2 개월 | 주 4) |
| | 이종욱 | 자발적 의무보유 | 800 | 0.01% | 2 개월 | 주 4) |
| | 장경식 | 자발적 의무보유 | 2,400 | 0.04% | 2 개월 | 주 4) |
| | 전희수 | 자발적 의무보유 | 6,180 | 0.12% | 2 개월 | 주 4) |
| | 정원중 | 자발적 의무보유 | 400 | 0.01% | 2 개월 | 주 4) |
| | 진기석 | 자발적 의무보유 | 2,000 | 0.04% | 2 개월 | 주 4) |
| | 허민서 | 자발적 의무보유 | 6,000 | 0.11% | 2 개월 | 주 4) |
| | 의무인수분 | 의무인수분 | 19,500 | 0..36% | 3 개월 | 주 6) |
| **합계** | | | **3,997,398** | **74.79%** | | |

주 1) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정」에 의거 상장일로부터 1 년간 의무보유 됩니다. 다만, 한택수 최대주주 및 이근혜 주주는「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하에 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 2 년간 연장하였기 때문에 상장일로부터 3 년간 매각이 제한됩니다.
주 2) 투자기간 2 년 미만 벤처금융의 소유 주식으로 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 4 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 1 개월간 매각이 제한됩니다.
주 3) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 기간은 아니나 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 1 년간 자발적으로 의무보유 합니다.
주 4) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 2 개월간 자발적으로 의무보유 합니다.
주 5) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 1 개월간 자발적으로 의무보유 합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유됩니다.
주 7) 동사는 우리사주조합에 예탁된 주식 217,340 주가 있으며, 무상출현으로 배정된 200,000 주는 예탁일로부터 4 년, 유상증자로 배정된 17,340 주는 예탁일로부터 1 년간 우리사주조합에 예탁될 예정입니다. 유상증자로 배정된 17,340 주는 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하나, 무상출현으로 배정된 200,000 주는 우리사주조합원의 퇴사시 다른 우리사주조합원에게 재배정되어 예탁될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

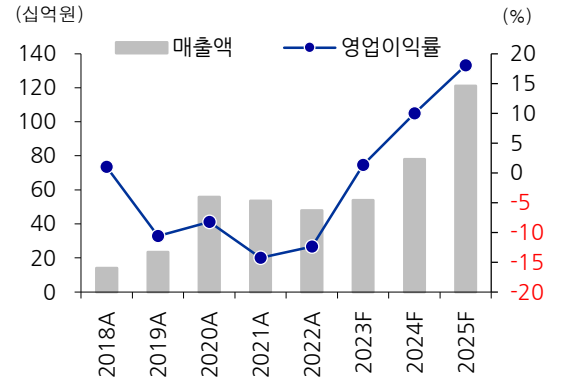
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

| (십억원,%) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **14.1** | **23.5** | **55.8** | **53.6** | **48.0** | **53.8** | **78.1** | **121.0** |
| *증가율(%,yoy)* | - | *66.4* | *137.9* | *-3.9* | *-10.6* | *12.2* | *45.0* | *55.0* |
| 제품별 매출액(십억원) | | | | | | | | |
| TA 트랜스 제품 | - | - | 16.1 | 16.2 | 17.3 | 18.6 | 25.2 | 33.7 |
| TV 트랜스 제품 | - | - | 0.1 | 3.9 | 7.7 | 7.6 | 10.1 | 13.9 |
| EV 부품 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.3 | 11.2 | 39.4 |
| EV 충전기 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.8 | 7.6 | 9.5 |
| MLCC 부품 | - | - | 39.6 | 33.5 | 23.0 | 23.5 | 24.0 | 24.5 |
| 제품별 비중(%) | | | | | | | | |
| TA 트랜스 제품 | - | - | 28.8 | 30.2 | 36.1 | 34.5 | 32.3 | 27.8 |
| TV 트랜스 제품 | - | - | 0.2 | 7.3 | 16.1 | 14.2 | 12.9 | 11.5 |
| EV 부품 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.3 | 14.3 | 32.5 |
| EV 충전기 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.4 | 9.7 | 7.9 |
| MLCC 부품 | - | - | 71.0 | 62.5 | 47.9 | 43.7 | 30.7 | 20.2 |
| 수익 | | | | | | | | |
| 매출원가 | 12.5 | 22.8 | 51.8 | 51.8 | 45.6 | 44.8 | 60.9 | 88.5 |
| 매출총이익 | 1.7 | 0.7 | 4.0 | 1.8 | 2.4 | 9.1 | 17.2 | 32.5 |
| 판매관리비 | 1.5 | 3.2 | 8.6 | 9.5 | 8.3 | 8.4 | 9.4 | 10.7 |
| **영업이익** | 0.1 | -2.5 | -4.6 | -7.7 | -5.9 | 0.7 | 7.8 | 21.8 |
| **세전이익** | -0.1 | -5.9 | -21.9 | -10.8 | -8.5 | -0.9 | 6.1 | 20.1 |
| **당기순이익** | -0.0 | -5.8 | -20.5 | -12.0 | -8.4 | -1.0 | 6.0 | 20.0 |
| **지배 당기순이익** | -0.0 | -5.5 | -20.3 | -11.2 | -7.9 | -1.0 | 6.0 | 20.0 |
| 이익률(%) | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 88.3 | 97.1 | 92.8 | 96.6 | 95.0 | 83.1 | 78.0 | 73.1 |
| 매출총이익률 | 11.7 | 2.9 | 7.2 | 3.4 | 5.0 | 16.9 | 22.0 | 26.9 |
| 판매관리비율 | 10.6 | 13.5 | 15.4 | 17.6 | 17.4 | 15.6 | 12.1 | 8.9 |
| **영업이익률** | 1.0 | -10.6 | -8.2 | -14.3 | -12.4 | 1.3 | 10.0 | 18.0 |
| **세전이익률** | -1.0 | -25.1 | -39.2 | -20.1 | -17.8 | -1.7 | 7.9 | 16.6 |
| **당기순이익률** | -0.1 | -24.7 | -36.8 | -22.4 | -17.5 | -1.8 | 7.7 | 16.5 |
| **지배 당기순이익률** | -0.1 | -23.6 | -36.3 | -20.8 | -16.5 | -1.8 | 7.7 | 16.5 |

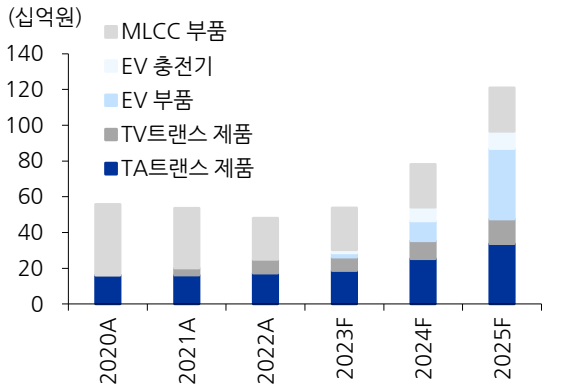
주: 6 월 결산법인. 2018A(2017.07.01~2018.06.30)
자료: 에이텀, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**




자료: 에이텀, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**




자료: 에이텀, 유진투자증권

# Ⅲ. Valuation

## 가) 적용 기업 PER 산출

도표 11. **2023 년 2 분기 LTM 기준 비교기업 PER 산정**

| (단위: 백만원, 주, 원, 배) | 산식 | 파워넷 | 솔루엠 | 알에프텍 |
|---|---|---|---|---|
| 적용 순이익 주 1) | (A) | 3,283 | 107,589 | 4,816 |
| 적용 주식수 주 2) | (B) | 19,522,052 | 50,005,551 | 32,089,259 |
| 주당순이익(EPS) | (C) = (A) / (B) | 168 | 2,152 | 150 |
| 기준주가 주 3) | (D) | 3,165 | 29,774 | 3,860 |
| PER | (E) = (D) / (C) | 18.82 | 13.84 | 25.72 |
| **적용 PER** | | | **19.46** | |

주 1) 적용 순이익은 2023 년 상반기말 기준 최근 4 개분기(2022 년 3 분기 ~ 2023 년 2 분기) 당기순이익(지배지분) 합산 기준 실적입니다. 연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속순이익을 적용하였습니다.
주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2023 년 9 월 27 일, 증권신고서 제출일로부터 3 영업일 전일) 기준 상장주식총수입니다.
주 3) 기준주가는 2023 년 9 월 27 일을 분석기준일(증권신고서 제출일로부터 3 영업일 전일)로 하여 1 개월(2023 년 8 월 28 일 ~ 2023 년 9 월 27 일)간 종가의 산술평균과 1 주일(2023 년 9 월 21 일 ~ 2023 년 9 월 27 일, 5 영업일)간 종가의 산술평균, 분석기준일 종가 중 낮은 금액을 사용하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **㈜에이텀의 PER 에 의한 평가가치**

| 구분 | 산출내역 | 비고 |
|---|---|---|
| 2025 년 7 월 ~ 2026 년 6 월 추정 당기순이익 | 19,998 백만원 | (A) 주 1), 2) |
| 연 할인율 | 20.00% | 주 2) |
| 2025 년 7 월 ~ 2026 년 6 월 추정 당기순이익 현가 | 11,573 백만원 | (B) = (A) ÷ (1.2^3) |
| 적용 주식수 | 5,623,860 주 | (C) 주 3) |
| 2025 년 7 월 ~ 2026 년 6 월 기준 주당순이익 | 2,058 원 | (D) = (B) ÷ (C) |
| 적용 PER | 19.46 배 | (E) |
| **주당 평가가액** | **40,043 원** | **(F) = (D) × (E)** |

주 1) 2025 년 7 월 ~ 2026 년 6 월 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "다. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다. 금번 공모가격 산정을 위하여 2025 년 7 월 ~ 2026 년 6 월 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 신사업인 전기차용 트랜스의 점유율이 유의미한 수준을 달성할 것으로 예상되는 시점의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 가장 타당할 것으로 판단했기 때문입니다.
주 2) 2025 년 7 월 ~ 2026 년 6 월 당기순이익을 2023 년 6 월 말 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율은 다음과 같이 산출하였습니다. 동사의 본격적인 양산물량 확대 등을 고려하였으며, 또한 2022 년 이후 기술성장기업의 현재가치 연 할인율 22.70%, 유사회사의 가중평균자본비용(WACC) 13.0%를 종합적으로 고려하여 동사의 연 할인율을 20%로 적용하였습니다...
자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **㈜에이텀의 희망공모가액 산출내역**

| 구분 | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| 주당 평가가액 | 40,043 원 | - |
| 평가액 대비 할인율 | 42.56% ~ 25.08% | 주 1) |
| **희망공모가액 밴드** | **23,000 원 ~ 30,000 원** | |
| 확정 주당 공모가액 | - | 주 2) |

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022 년 이후 코스닥시장에 상장한 기술평가기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

# Ⅳ. 회사 소개

## TA, TV, EV 트랜스 및 부품 제조업체

### 도표 14. 기업 개요 및 성장 연혁

**설립 직후부터 소재부품전문기업 인증, 글로벌 top-tier 1차 벤더 등록 등을 통해 기술력과 사업 능력 인정 받음**

회사 개요

증권신고서 제출일 기준

| | |
|---|---|
| 회사명 | 주식회사 에이텀 |
| 대표이사 | 한 택 수 (33년 사업경력) |
| 설립일 | 2016년 2월 |
| 임직원수 | 30명 |
| 자본금 | 23.3억 원 (6월 결산법인) |
| 주요사업 | 소형·고성능 평판형 변압기 제조 및 자동화 기술 |
| 주소 | 본사 : 경기도 안산시 단원구 별망로 677번길 19-15<br>서울사무소 : 서울시 구로구 디지털로31길 38-9 ACE테크노타워 1차 10층 |
| 계열회사 | 에이텀 베트남 법인(100% 지분 소유)<br>칸타텀 (60% 지분 소유) |







성장 연혁

| | | |
|---|---|---|
| 2023 | 05 | **HAI 예비협력사 등록**<br>브레이브뉴 신기술투자조합 17.1억 투자 유치 |
| | 12 | 코스닥 상장 기술성평가 A등급 2개 획득 |
| | 05 | 터치스톤소부장투자조합 10억 투자유치 |
| 2022 | 04 | 성우전자, 하이비전시스템, 빌랑스 신기술사업조합 48억 투자유치 |
| | 10 | 르네상스자산운용 15억 투자유치 |
| | 08 | 썬앤트리자산운용 33억 투자유치 |
| | 07 | 우리사주조합 11억 유상증자 |
| | 06 | **LG이노텍 1차 벤더 등록** |
| | 04 | 칸타텀 60% 지분 인수 |
| | 03 | 르네상스 자산운용 95억 투자 유치 |
| 2020 | 01 | **삼성전자 1차 벤더 등록**<br>**소재부품전문기업 인증(산업통상지원부)** |
| | 12 | 르네상스자산운용 50억 투자 유치 |
| | 06 | 기술보증기금 5억 투자유치<br>안산공장 확장 이전 |
| 2019 | | 베트남 공장 확장 이전 |
| | 06 | 벤처기업 인증 |
| | 05 | 베트남 현지법인 설립 |
| 2016 | 02 | 에이텀 설립 |

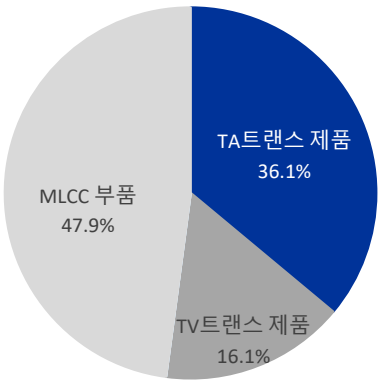
자료: IR Book, 유진투자증권

### 도표 15. 주요 연혁

| 연도 | 주요 사업 내용 |
|---|---|
| 2016.02 | ㈜에이텀 설립 |
| 2016.05 | 베트남 현지법인 설립 |
| 2016.06 | 벤처기업 인증 |
| 2020.01 | S 사 1 차 벤더 등록 |
| 2020.01 | 소재부품전문기업 인증(산업통상지원부) |
| 2020.04 | 칸타텀 60% 지분 인수 |
| 2020.06 | L 사 1 차 벤더 등록 |
| 2022.04 | 성우전자, 하이비젼시스템, 빌랑스 신기술사업조합 48 억 투자유치 |
| 2023.03 | 보통주(기술보증기금 및 썬앤트리자산운용 보유지분 전체) 전환 |
| 2023.05 | M 사 예비벤더 등록 |
| 2023.11 | 코스닥 시장 상장 예정(11/29) |

자료: 유진투자증권

### 도표 16. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)




자료: 유진투자증권

도표 17. **사업 영역 및 주요 제품**




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. **트랜스포머의 역할**




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 19. 동사의 핵심 기술: 평판형 트랜스




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 20. 기술 경쟁 우위

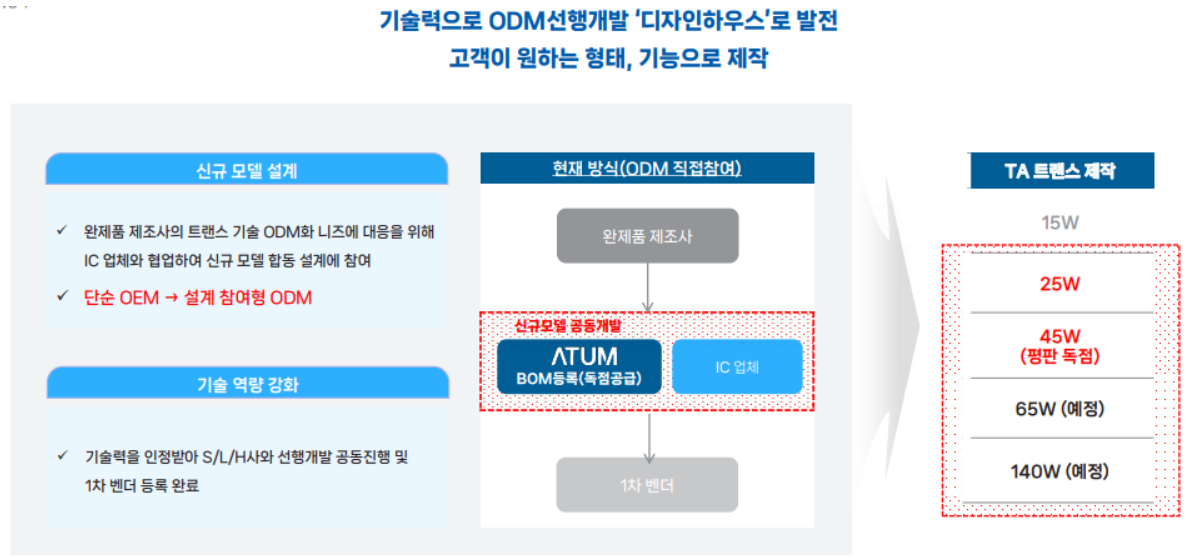



자료: IR Book, 유진투자증권

# V. 투자포인트

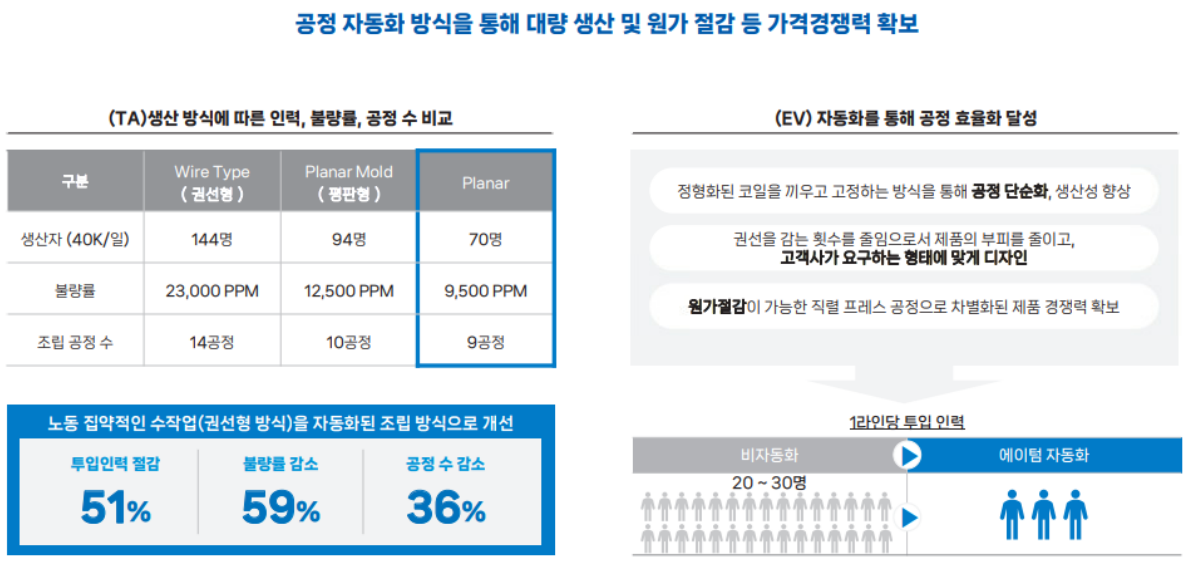
## 1) TA 에서 TV 시장 안착, 안정적인 성장 지속 전망

도표 21. **차별화된 비즈니스 모델**



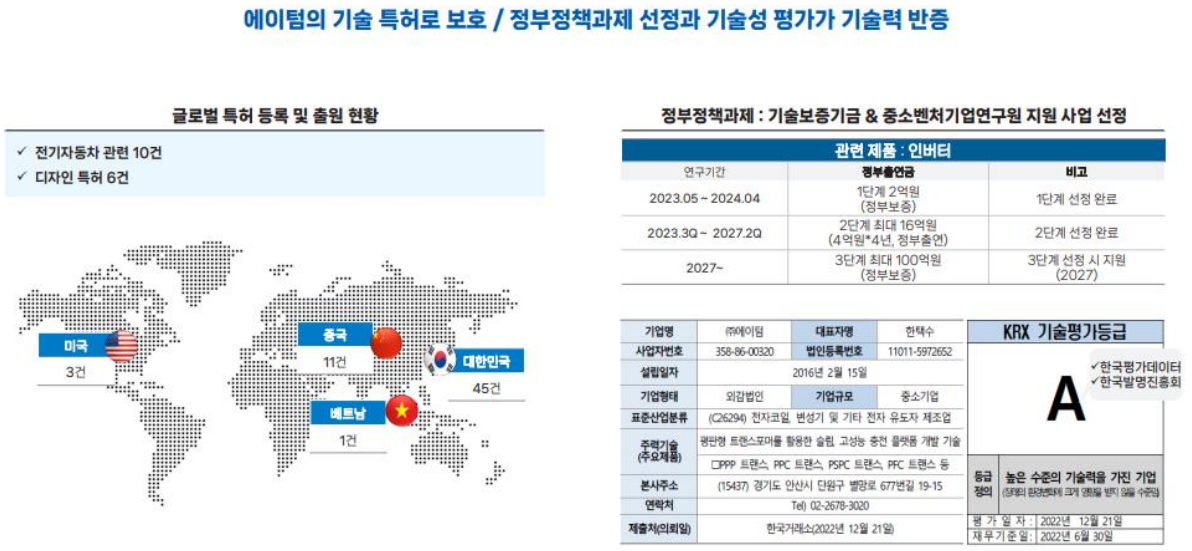

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. **가격경쟁력 확보**



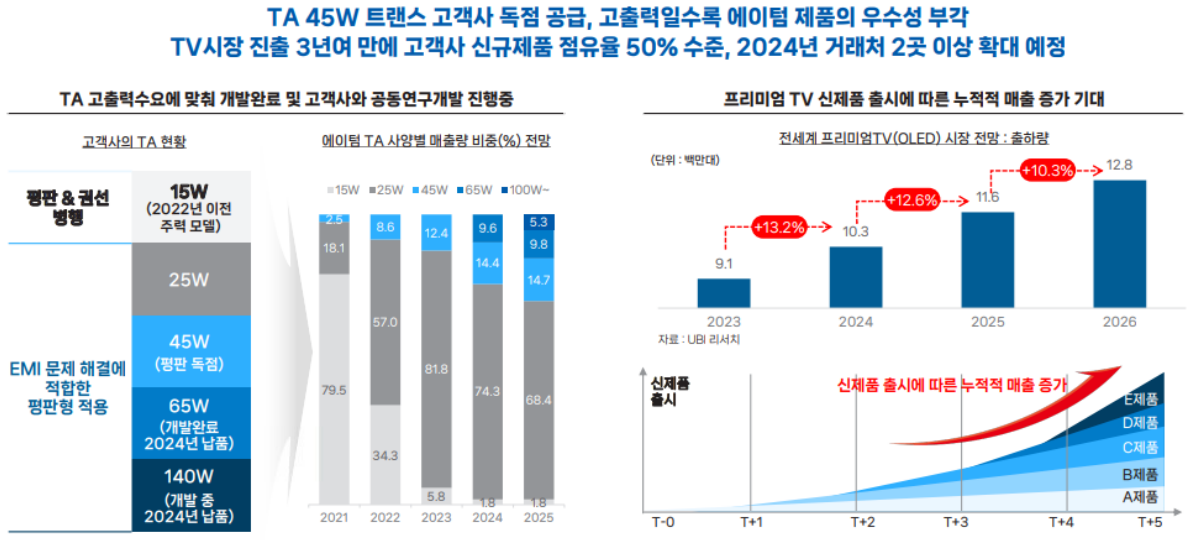

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 23. 특허 진입장벽 구축 및 정부정책 과제 선정




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 24. 기존 사업 고도화



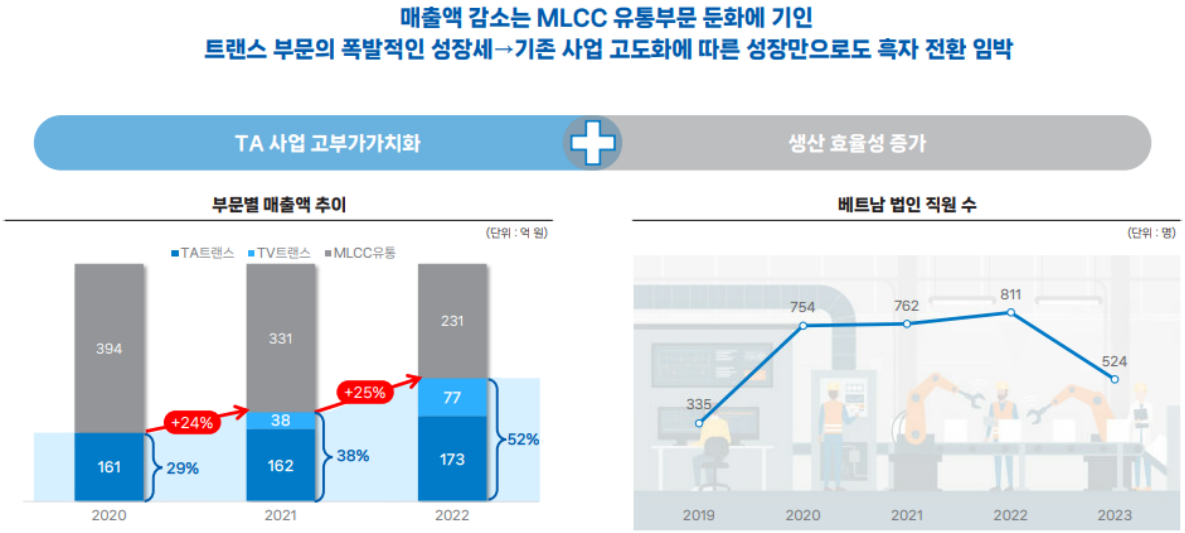

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 25. 해외 진출




자료: IR Book, 유진투자증권

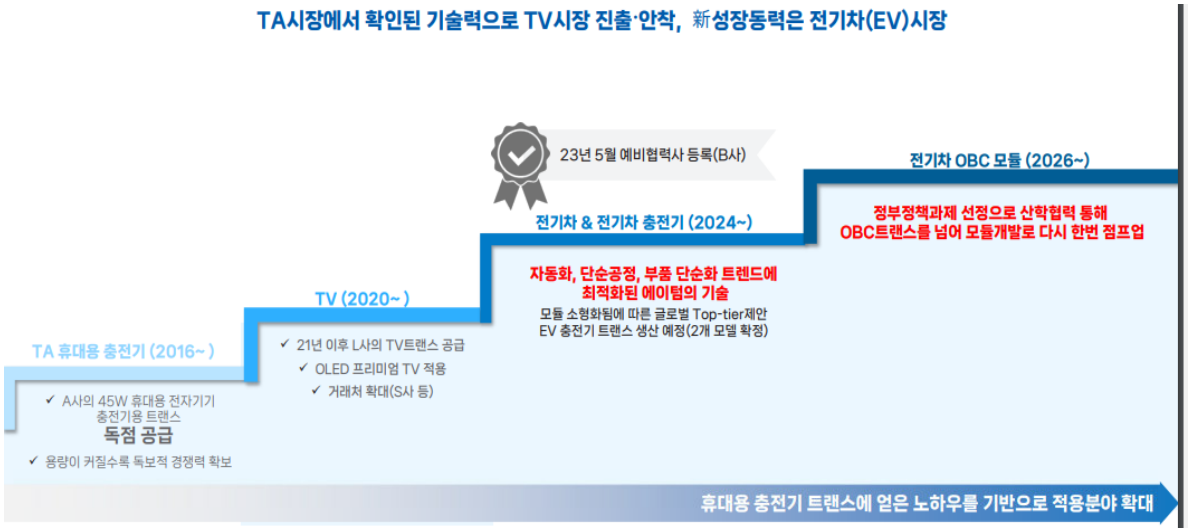
## 도표 26. 수익 구조 개선




자료: IR Book, 유진투자증권

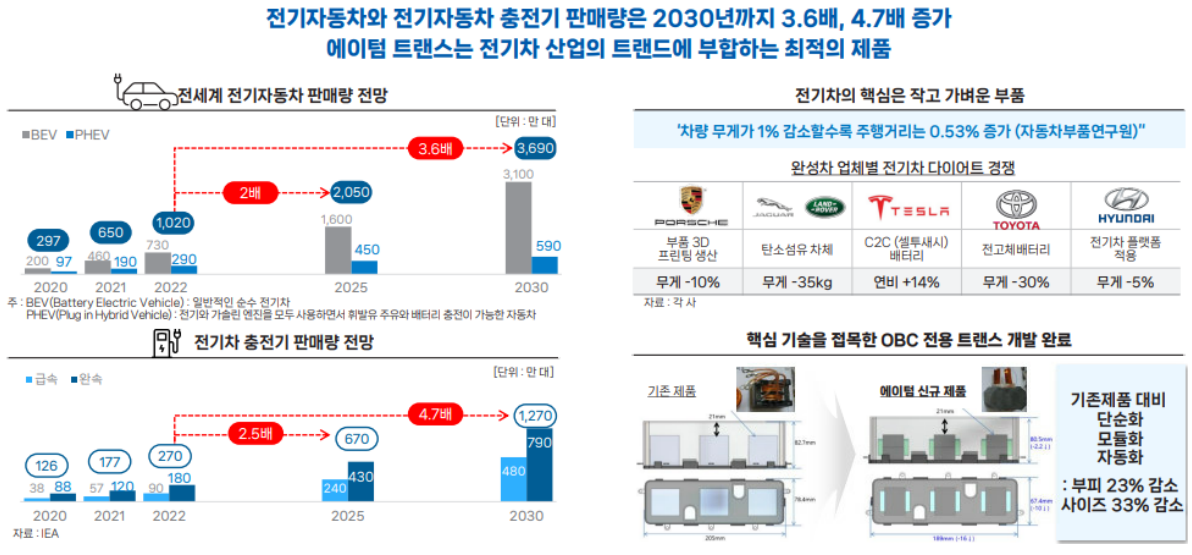
## 2) 전기차 및 전기차 충전기용 트랜스 시장 진출 예정

도표 27. **성장 로드맵**



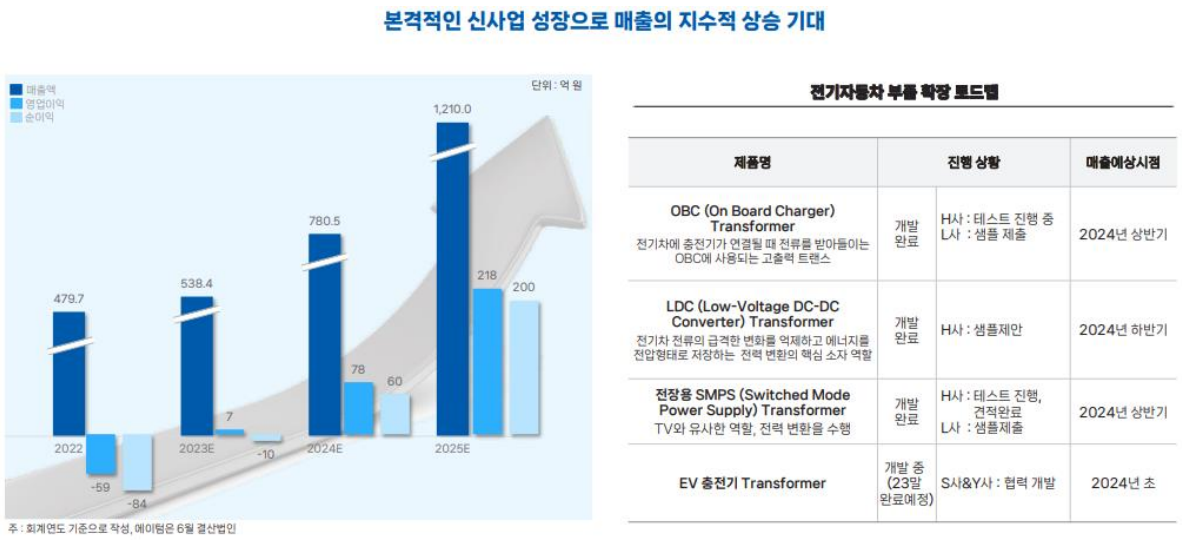

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. **전방시장 성장에 따른 신성장 동력 매출 확대**




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 29. 전기차 관련 매출 반영된 매출 계획

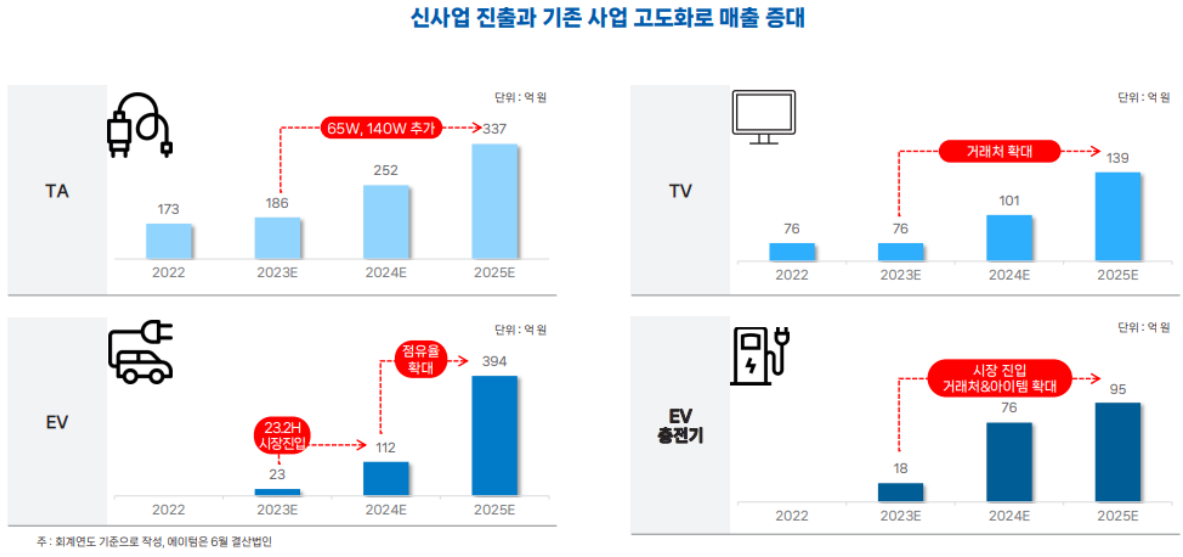



**전기자동차 부품 확장 로드맵**

| 제품명 | 진행 상황 | | 매출예상시점 |
|---|---|---|---|
| OBC (On Board Charger) Transformer<br>전기차에 충전기가 연결될 때 전류를 받아들이는 OBC에 사용되는 고출력 트랜스 | 개발 완료 | H사 : 테스트 진행 중<br>L사 : 샘플 제출 | 2024년 상반기 |
| LDC (Low-Voltage DC-DC Converter) Transformer<br>전기차 전류의 급격한 변화를 억제하고 에너지를 전압형태로 저장하는 전력 변환의 핵심 소자 역할 | 개발 완료 | H사 : 샘플제안 | 2024년 하반기 |
| 전장용 SMPS (Switched Mode Power Supply) Transformer<br>TV와 유사한 역할, 전력 변환을 수행 | 개발 완료 | H사 : 테스트 진행, 견적완료<br>L사 : 샘플제출 | 2024년 상반기 |
| EV 충전기 Transformer | 개발 중 (23말 완료예정) | S사&Y사 : 협력 개발 | 2024년 초 |

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 30. 매출 상세 계획




자료: IR Book, 유진투자증권

**Compliance Notice**

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

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2023.09.30 기준)