유진투자증권

IPO 예정 | 전자기기 산업 | 2024.01.29

코셈
(360350,KQ)

주사전자현미경 및 주변기기 제조업체

상장 예정일
2024.02.23

기관 수요예측
2024.01.29 ~ 02.02

공모희망가 밴드
12,000 ~ 14,000 원

예상 시가총액
67.9 ~ 79.3(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 동사는 2007년에 주사전자현미경 개발, 생산 및 판매사업을 목적으로 ㈜엔피씨에서 물적분할을 통해 ㈜코셈 설립. 나노 단위의 미세물 분석을 위한 주사전자현미경(SEM: Scanning Electron Microscope)과 그 주변기기 제조 및 판매업체임. 동사는 고사양의 SEM을 사용하던 고객들을 대상으로 Normal SEM 수준의 Tabletop SEM 제품을 출시하면서 대중화를 선도함. 2월 23일 기술성장기업(기술특례성장) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 매출 비중(2022년 기준)은 Tabletop SEM 74.9%, Normal SEM 9.7%, 주변기기 10.5%, 상품 3.6%, 용역 1.3%
- 투자포인트 ① Tabletop SEM 제품 기반 성장 지속 전망: 글로벌 Tabletop SEM 시장이 연평균(2020~2027) 6.3% 성장이 전망되는 가운데, 산업내 수요 급증에 따른 동사의 실적 성장 수혜가 예상됨.
- 투자포인트 ② 사업 확대 및 글로벌 진출 전략 추진: 중장기 성장을 위한 이차전지 산업 진출 및 Air-SEM 제품 개발을 진행 중임. 또한, 중국, 미국, 유럽 등에 법인 설립 등을 통해 글로벌 시장 점유율 확대 예정임.
- 공모희망가(밴드: 12,000 ~ 14,000원)는 2022년 온기 및 2023년 3분기 연환산 실적을 적용한 국내 유사 기업의 평균 PER 27.0배를 적용하여 산출한 주당 평가액 16,796원 대비 16.7 ~ 28.6%를 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 35.1%(198만주, 278억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	2.5 / 2.8
공모후 주식수	5,661,970주
유통가능주식수	1,987,770주
보호예수기간	
최대주주 등	2년 ~ 3년
벤처금융 및 전문투자자	1개월 ~ 3개월
최대주주 지분취득자	1년 ~ 2년
기타 기존주주	1개월 ~ 2년
의무인수분	3개월
공모주주(우리사주)	1년
주관증권사	키움증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	22.0
벤처금융 및 전문투자자	52.6
최대주주 지분취득자	1.1
기타 기존주주	13.4
의무인수분	0.3
공모주주(우리사주)	0.5
공모주주(기관 및 개인)	10.1

12 월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024F	2025E
매출액	12.5	13.6	20.1	29.2
영업이익	1.8	1.7	3.3	6.9
세전손익	1.8	2.1	3.3	6.9
당기순이익	1.7	1.7	2.6	5.5
EPS(원)	-	-	460	966
증감률(%)	-	-	-	110
PER(배)	-	-	26.1 ~ 30.5	12.4 ~ 14.5

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	12,000 ~ 14,000 원	수요예측일	2024.01.29 ~ 02.02
공모 금액	72 ~ 84 억원	공모청약일	2024.02.13 ~ 14
공모 주식수	600,000 주	납입일	2024.02.16
상장 후 주식수	5,661,970 주	환급일	2024.02.16
예상 시가총액	679 ~ 793 억원	상장 예정일	2024.02.23

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,243,183	22.0
벤처금융 및 전문투자자	2,979,470	52.6
최대주주 지분취득자	64,091	1.1
기타 기존주주	757,226	13.4
의무인수분	18,000	0.3
공모주주(우리사주)	30,000	0.5
공모주주(기관 및 개인)	570,000	10.1
합계	**5,661,970**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,243,183	22.0	2 년 ~ 3 년
벤처금융 및 전문투자자	2,120,917	37.5	1 개월 ~ 3 개월
최대주주 지분취득자	40,000	0.7	1 년 ~ 2 년
기타 기존주주	222,100	3.9	1 개월 ~ 2 년
의무인수분	18,000	0.3	3 개월
공모주주(우리사주)	30,000	0.5	1 년
-	-	-	-
합계	**3,674,200**	**64.9**	**-**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	858,553	15.2
최대주주 지분취득자	24,091	0.4
기타 기존주주	535,126	9.5
공모주주(기관 및 개인)	570,000	10.1
합계	**1,987,770**	**35.1**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	390,000 ~ 420,000	65.0 ~ 70.0
일반청약자	150,000 ~ 180,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	30,000	5.0
합계	**600,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
1,820	-	1,800	-	-	3,295	6,915

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	관계	주식의 종류	공모후(희석전)				매각제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
				유통가능물량		매각제한물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	이준희	본인	보통주	-	-	968,621	17.11%	3 년	(주 1)
	이경철	형제		-	-	66,000	1.17%		
	안종관	처남		-	-	11,000	0.19%		
	김용주	임원		-	-	124,236	2.19%	2 년	(주 1)
	박종칠	임원		-	-	68,236	1.21%		
	오상원	임원		-	-	5,090	0.09%		
소 계				-	-	1,243,183	21.96%	-	-
벤처금융 및 전문투자자	스틱 4 차 산업혁명펀드	벤처 금융	보통주	128,000	2.26%	190,976	3.37%	1 개월	(주 2)
						107,690	1.90%	2 개월	(주 3)
	이노폴리스 공공기술기반펀드			125,698	2.22%	187,540	3.31%	1 개월	(주 2)
						105,754	1.87%	2 개월	(주 3)
	스마일게이트 H-세컨더리 1 호조합			97,701	1.73%	145,768	2.57%	1 개월	(주 2)
						82,198	1.45%	2 개월	(주 3)
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 5 호			93,750	1.66%	139,889	2.47%	1 개월	(주 2)
						78,861	1.39%	3 개월	(주 3)
	오엔 제 3 호 세컨더리 투자조합			79,932	1.41%	119,271	2.11%	1 개월	(주 2)
						67,237	1.19%	3 개월	(주 3)
	씨씨브이씨 코리아 소부장 펀드			78,000	1.38%	116,388	2.06%	1 개월	(주 2)
						65,612	1.16%	3 개월	(주 3)
	미래에셋 신성장 좋은기업 세컨더리투자조합 18-1 호			63,850	1.13%	95,264	1.68%	1 개월	(주 2)
						53,719	0.95%	2 개월	(주 3)
	얼머스 2022 세컨더리 투자조합			63,852	1.13%	95,273	1.68%	1 개월	(주 2)
						53,709	0.95%	3 개월	(주 3)
	신한-CCVC 스타트업 세컨더리 펀드			50,000	0.88%	74,607	1.32%	1 개월	(주 2)
						42,059	0.74%	3 개월	(주 3)
	대덕특구 창업초기투자조합			47,768	0.84%	71,277	1.26%	1 개월	(주 2)
						40,181	0.71%	3 개월	(주 3)
	메가트렌드스타트업 2 호투자조합			15,001	0.26%	22,382	0.40%	1 개월	(주 2)
						12,617	0.22%	3 개월	(주 3)
	스마트대한민국			15,001	0.26%	22,382	0.40%	1 개월	(주 2)

	메가청년투자조합					12,617	0.22%	3 개월	(주 3)
	키움증권	전문투자자		-	-	117,646	2.08%	1 개월	(주 4)
소 계				858,553	15.16%	2,120,917	37.46%	-	-
최대주주 및 특수관계인 지분취득자	권영철	타인	보통주	24,091	0.43%	30,000	0.53%	1 년	(주 5)
	김영희			-	-	10,000	0.18%	2 년	
소 계				24,091	0.43%	40,000	0.71%	-	-
기타 기존주주	OPTON(CHINA) LIMTED	타인	보통주	-	-	174,600	3.08%	1 년	(주 3)
						19,400	0.34%	2 년	
	조양구			30,000	0.53%	20,000	0.35%	1 개월	
	우리사주조합	-		46,983	0.83%	-	-	-	-
						4,200	0.07%	2 년	(주 6)
						3,900	0.07%	2 년	
	기타 소액주주	타인		458,143	8.09%	-	-	-	-
소 계				535,126	9.45%	222,100	3.92%	-	-
IPO 공모(신주모집) 주주				570,000	10.07%	-	-	-	-
우리사주조합 배정분				-	-	30,000	0.53%	1 년	(주 7)
주관사 의무인수분				-	-	18,000	0.32%	3 개월	(주 8)
미행사 주식매수선택권				-	-	-	-	2 년	(주 9)
주관사 신주인수권				-	-	-	-	-	-
합 계				**1,987,770**	**35.11%**	**3,674,200**	**64.89%**	-	-

주 1) 최대주주 및 당사 임원 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 1 호에 의거한 기술성장기업으로 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다. 다만, 당사의 최대주주 등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하에 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 2 년 또는 3 년간 매각이 제한됩니다.
주 2) 상장예비심사 신청일 전 2 년 이내에 주식을 취득한 벤처금융 및 전문투자자는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거 보유주식을 상장신청일 현재 자본금의 100 분의 10 한도내에서 상장일로부터 1 개월간 매각이 제한됩니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 1 개월, 2 개월, 1 년, 2 년간 자발적으로 의무보유 합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 5 호에 의거 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유됩니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 2 호에 의거 투자자 보호 및 주가 안정성 등을 제고하기 위하여 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다.
주 6) 우리사주조합에 사전 배정된 주식 중 박종칠 이사의 4,200 주, 오상원 이사의 3,900 주는 주 1)에 기술된 바와 마찬가지로 2 년간 의무보유됩니다.
주 7) 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 8) 상장주선인의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월 간 의무보유됩니다
주 9) 미행사 주식매수선택권 의무보유기간은 상장일로부터 2 년간 적용됩니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

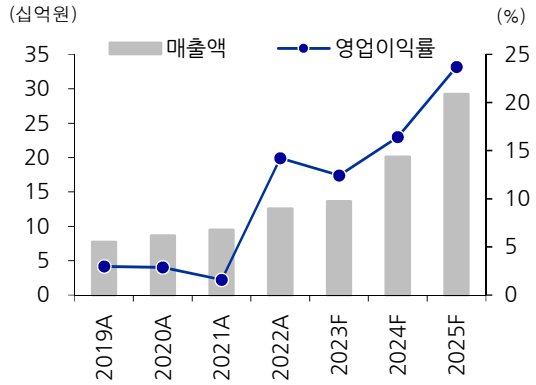
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)**

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	**7.7**	**8.7**	**9.5**	**12.5**	**13.6**	**20.1**	**29.2**
증가율(%,yoy)	*10.9*	-	*9.7*	*32.0*	*8.8*	*47.3*	*45.5*
세부 매출액(십억원)							
Tabletop SEM	5.6	6.4	6.7	9.4	10.1	13.6	17.6
Normal SEM	1.1	0.6	1.0	1.2	1.2	1.8	3.6
주변기기	0.4	0.5	0.9	1.3	1.3	3.5	6.7
상품 매출	0.0	1.1	0.7	0.4	0.7	0.7	0.7
용역 매출	0.6	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6
세부 매출 비중(%)							
Tabletop SEM	73.1	73.6	70.3	74.9	74.2	67.9	60.1
Normal SEM	14.8	6.4	10.5	9.7	8.8	9.2	12.4
주변기기	4.6	5.3	9.2	10.5	9.6	17.2	22.9
상품 매출	0.0	12.2	7.8	3.6	5.5	3.7	2.6
용역 매출	7.6	2.6	2.1	1.3	2.0	2.1	2.0
수익							
매출원가	69.3	69.3	69.3	72.3	79.1	84.4	84.4
매출총이익	15.1	15.1	15.1	14.3	15.9	17.3	17.3
판매관리비	10.9	10.9	10.9	11.9	12.4	12.8	12.8
영업이익	**4.2**	**4.2**	**4.2**	**2.4**	**3.5**	**4.6**	**4.6**
세전이익	**3.7**	**3.7**	**3.7**	**2.4**	**3.4**	**4.4**	**4.4**
당기순이익	**3.8**	**3.8**	**3.8**	**1.9**	**2.8**	**3.5**	**3.5**
이익률(%)							
매출원가율	82.1	82.1	82.1	83.5	83.3	83.0	83.0
매출총이익률	17.9	17.9	17.9	16.5	16.7	17.0	17.0
판매관리비율	12.9	12.9	12.9	13.7	13.0	12.6	12.6
영업이익률	**5.0**	**5.0**	**5.0**	**2.8**	**3.7**	**4.5**	**4.5**
세전이익률	**4.4**	**4.4**	**4.4**	**2.8**	**3.6**	**4.3**	**4.3**
당기순이익률	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**2.2**	**2.9**	**3.5**	**3.5**

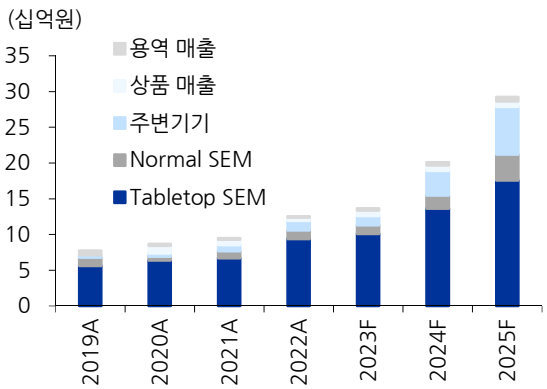
자료: 코셈, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 코셈, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 코셈, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산정

도표 11. **2022 년 온기 실적을 적용한 PER 산출**

(단위: 원, 주, 배)	파크시스템스	엑시콘	엔시스	넥스틴	이노메트리
적용 순이익	27,984,365,810	15,211,386,610	3,534,647,770	43,409,750,570	2,685,093,160
적용 주식수	6,965,959	10,848,797	10,556,344	10,196,87	9,833,20
주당순이익 (A)	4,017	1,402	335	4,257	273
기준주가 (B) 주 1)	160,168	12,010	10,050	67,750	10,584
PER 배수 (B)/(A)	39.87	8.57	30.01	15.91	38.76
평균 PER 배수			**26.62**		

주 1) 2023 년 12 월 15 일을 평가기준일로 하여 평가기준일로부터 소급하여 1 개월간 종가의 산술평균, 1 주일간 종가의 산술평균을 산정한 후 이들을평가기준일(2023 년 12 월 15 일) 종가와 비교하여 가장 낮은 주가를 기준주가로 사용하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 12. **2023 년 3 분기 연환산 실적을 적용한 PER 산출**

(단위: 원, 주, 배)	파크시스템스	엑시콘	엔시스	넥스틴	이노메트리
적용 순이익 주 1)	22,095,330,693	9,202,644,107	2,865,344,680	34,149,621,9	7,005,753,0
적용 주식수	6,965,959	10,848,797	10,556,344	10,196,87	9,833,20
주당순이익 (A)	3,172	848	271	3,349	712
기준주가 (B) 주 2)	160,168	12,010	10,050	67,750	10,584
PER 배수 (B)/(A)	50.50	14.16	37.03	20.23	14.86
평균 PER 배수			**27.35**		

주 1) 당기순이익은 2023 년 3 분기 당기순이익(연결재무제표가 주 재무제표인 기업의 경우 지배주주순이익 기준)을 연환산한 금액입니다.
주 2) 2023 년 12 월 15 일을 평가기준일로 하여 평가기준일로부터 소급하여 1 개월간 종가의 산술평균, 1 주일간 종가의 산술평균을 산정한 후 이들을평가기준일(2023 년 12 월 15 일) 종가와 비교하여 가장 낮은 주가를 기준주가로 사용하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 13. **최종 PER 산출**

구분	파크시스템스	엑시콘	엔시스	넥스틴	이노메트리
2022 년 온기 평균 PER 배수			26.62		
2023 년 연환산 평균 PER 배수			27.35		
최종 평균 PER 배수((A+B)/2)			**26.98**		

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 14. PER에 의한 ㈜코셈의 평가가치

구분	산출내역	비고
2025년 추정 당기순이익(A)	5,472 백만원	주 1), 주 2)
연할인율	20.0%	주 2)
미래 추정 순이익의 현재가치(B) (적용 당기순이익)	3,631 백만원	2025년 추정 당기순이익의 2023년 3분기말 현가
적용 PER(C)	26.98 배	-
기업가치 평가액(D)	97,956 백만원	D=(BXC)
적용주식수(E)	5,831,970 주	주 3)
주당 평가가액(F)	**16,796 원**	**F=(D/E)**

주 1) 2025년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『다. 추정 당기순이익 산정내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2025년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 신제품 개발과 판매및 영업 진행 현황 등을 고려하여 사업의 성과가 본격적으로 실현될 것으로 예상하는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다. 또한 2022년 이후 기술성장기업의 현재가치 연 할인율 22.45%, 유사회사의 가중평균자본비용(WACC) 19.7%를 종합적으로 고려하여 동사의 연 할인율을 20%로 적용하였습니다.
다만, 동 현재가치 할인율은 인수인의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로, 이에 유의하시기 바랍니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 15. 코셈 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
상대가치 주당 평가가액	16,796 원	-
평가액 대비 할인율	28.56% ~ 16.65%	주 2)
공모희망가액 밴드	**12,000 원 ~ 14,000 원**	-
확정 공모가액	-	주 1)

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
주 2) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022년 이후 코스닥시장에 상장한기술평가기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 참고하고 동사는 기술평가기업임에도 최근 3개년간 영업이익 및 당기순이익 흑자를 시현한 점, 2016년 이후로 지속적으로 매출액이 성장한 점과 향후 신제품 출시로 인한 주력제품 다각화 및 매출 변동성 완화로 인한 리스크 감소, 증권신고서 제출 시점과 코스닥 시장 상장일까지의 시장환경 변화가 생길 수 있는 불확실성 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권비고

Ⅳ. 회사 소개

주사전자현미경 및 주변기기 제조업체

도표 16. 회사 개요

회사 개요

법인명	주식회사 코셈
대표이사	이준희
설립일	2007년 06월 13일
임직원수	50명
자본금	25.2억원
주요제품	주사전자현미경(SEM), 이온밀러(CP)
본점 소재지	대전광역시 유성구 테크노2로 199, 201호
홈페이지	www.coxem.com

CEO



이 준 희
대표이사

경력
- '12 ~ 現 코셈 대표이사
- '10 ~ '12 코셈 연구소장
- '00 ~ '04 파이온 (교수 창업기업) 개발팀장

학력
- '12 한국과학기술원 전자공학 박사
- '00 한국과학기술원 전자공학 석사

주요 임원 현황

성명	담당 업무	직위	주요 경력
김용주	연구소장	부사장	· 한국과학기술원 전자공학 박사(수료) · 로그시스 시스템개발 이사
박종칠	제조 본부장	상무	· 경북대학교 전자공학 학사 · 새한에너테크 차장
김주봉	경영지원 본부장	상무	· 성균관대학교 경영학 석사 · ㈜인터엠 대표이사
홍재완	선행기술 연구소장	상무	· 서울대학교 천문물리학/고체물리 박사 · ㈜나노포커스 대표이사
오상원	연구1팀장	상무	· 경북대학교 전자공학 석사 · ㈜SMEC 책임연구원

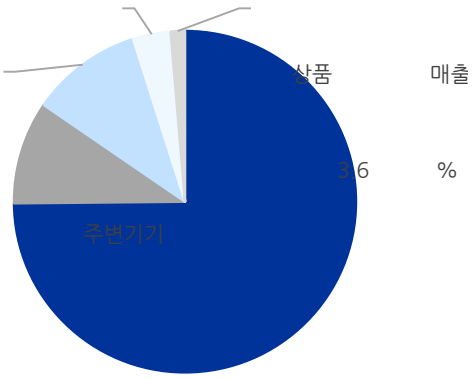
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2007.05	㈜엔피씨 물적분할 주총 승인
2007.06	㈜코셈 설립 (엔피씨의 100% 자회사)
2008.01	벤처기업 인증 획득 (벤처투자유형)
2008.04	2008 Normal SEM CX-100 출시, 신기술 인증(NET) 획득
2014.08	주사전자현미경과 X 선분석기의 통합장치 신기술 인증(NET) 획득
2018.07	첨단기술기업 지정(과학기술정보통신부)
2018.08	Normal SEM CX-200Plus, 이온밀러 CP-8000 출시
2019.10	Tabletop SEM EM-30N, EM-30AXN 출시
2019.11	소재·부품전문기업 확인(산업통상자원부)
2021.12	한-체코 국제공동개발사업 착수
2023.05	이온 밀러 융합 전자현미경 신기술(NET) 인증(산업통상자원부)
2024.02	코스닥 시장 상장 예정(02/23)

자료: 유진투자증권

도표 18. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 19. 우수 제품 스펙트럼



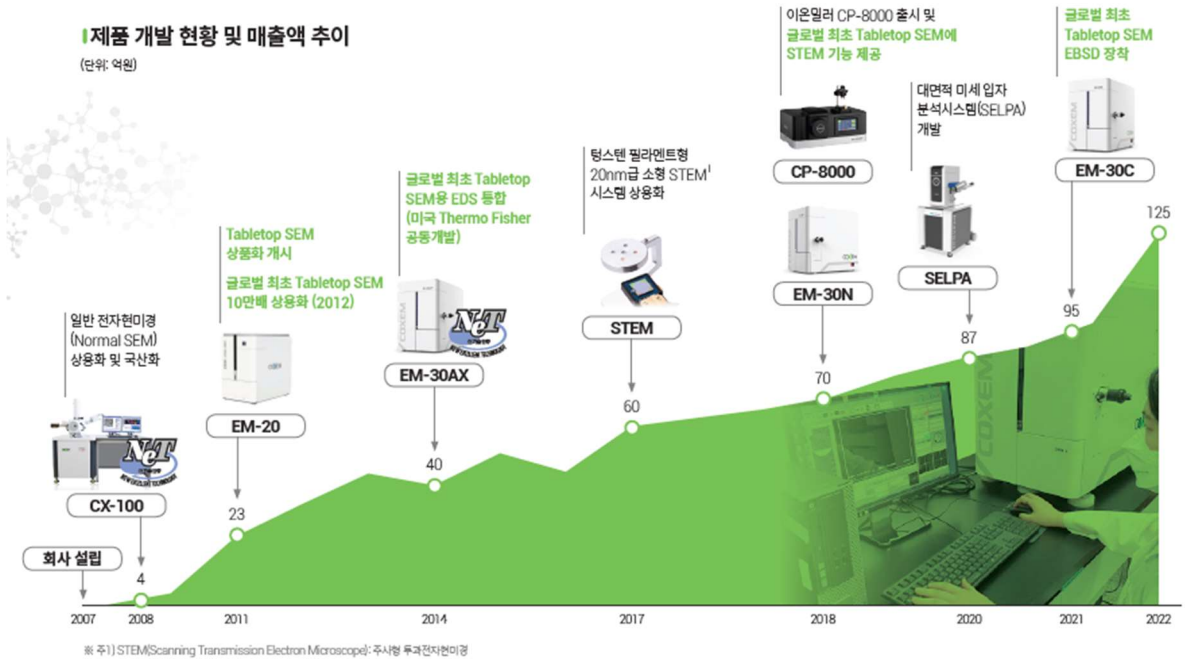
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 주요 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 우수 제품 개발 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. Tabletop SEM 경쟁력 확보

구 분		COXEM	Thermo (미국)	Hitachi (일본)	JEOL (일본)
		EM-30N	Pro	TM 4000Plus	JCM
					
핵심성능	전자원	W/CeB6	CeB6	W	W
	배율	20x ~ 150,000x	80x ~ 130,000x	10x ~ 100,000x	10x ~ 100,000x
	분해능	< 5 nm	< 14 nm	20 ~ 25 nm	Not specified
	가속전압	1 ~ 30kV	5kV, 10kV	5kV, 10kV, 15kV	5kV, 10kV, 15kV
	이미지 해상도	5120 x 3840	5120 x 3840	2560 x 1920	5120 x 3840
핵심기능	고성능 CeBx 전자원 기능	O	O	X	X
	저진공	O	O	O	O
	가변 BSED	O	O	-	O
	고진공 SED	O	O	O	O
	EBSD 지원	O	O	X	X
	STEM 기능	O	X	X	X
	기본자동 스테이지	O	X	X	X
	네비게이션 기능	O	O	X	O
	저온스테이지 옵션가능	O	O	X	X
	자동화	Focus, Filament, Start, Brightness, Contrast	Beam Alignment, Focus	Focus, Start, Brightness, Contrast	Alignment, Focus, Brightness, Contrast, Stigmator

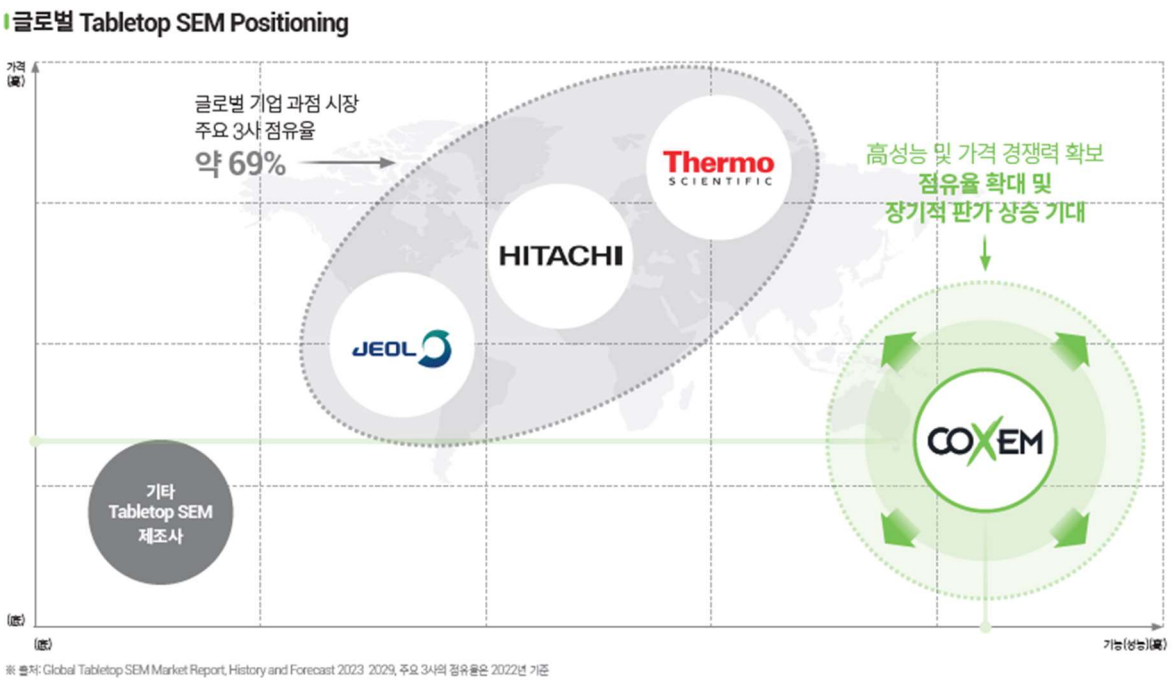
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 이온밀러도 글로벌 수준의 성능 대비 가격 경쟁력 확보

구분		COXEM	Hitachi (일본)	JEOL (일본)	Leica (독일)
		CP-8000+	IM 4000Plus	IB-19530CP	EM TIC3X
					
핵심성능	사용가스	Ar	Ar	Ar	Ar
	가속전압	2 ~ 8kV	0 ~ 6kV	2 ~ 8kV	1 ~ 10kV
	식각률 (@ Si)	700um/hr	500um/hr	500um/hr	300um/hr
	시료회전각	0 ~ ±35°	±15°, ±30°, ±40°	X	X
	최대시료크기	20mm x 10mm x 5.5mm	20mm x 12mm x 7mm	50mm x 50mm x 10mm	50mm x 50mm x 10mm
핵심기능	플랫일링	O	O	O	O
	터치패널	O	O	O	O
	챔버카메라	O	O	O	O
	레시피기능	O	O	-	-
	스마트시료대	O	X	X	X
	가변WD	O	X	X	X
	Oil-free Pump	O	X	O	O

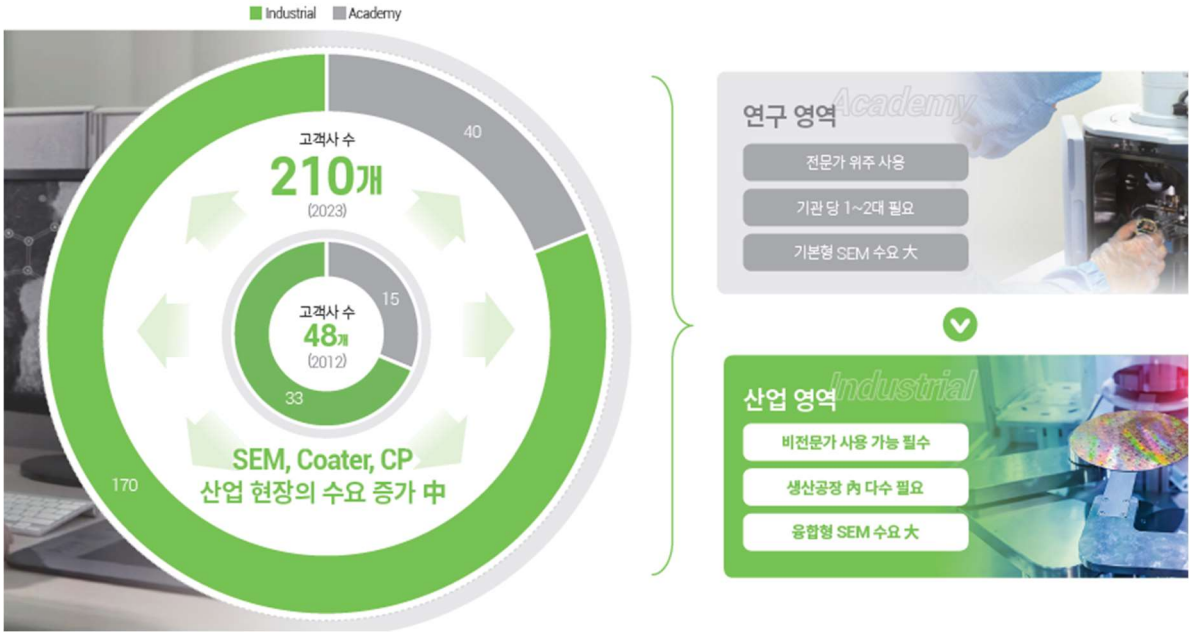
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 과점 시장 내 본격 진입



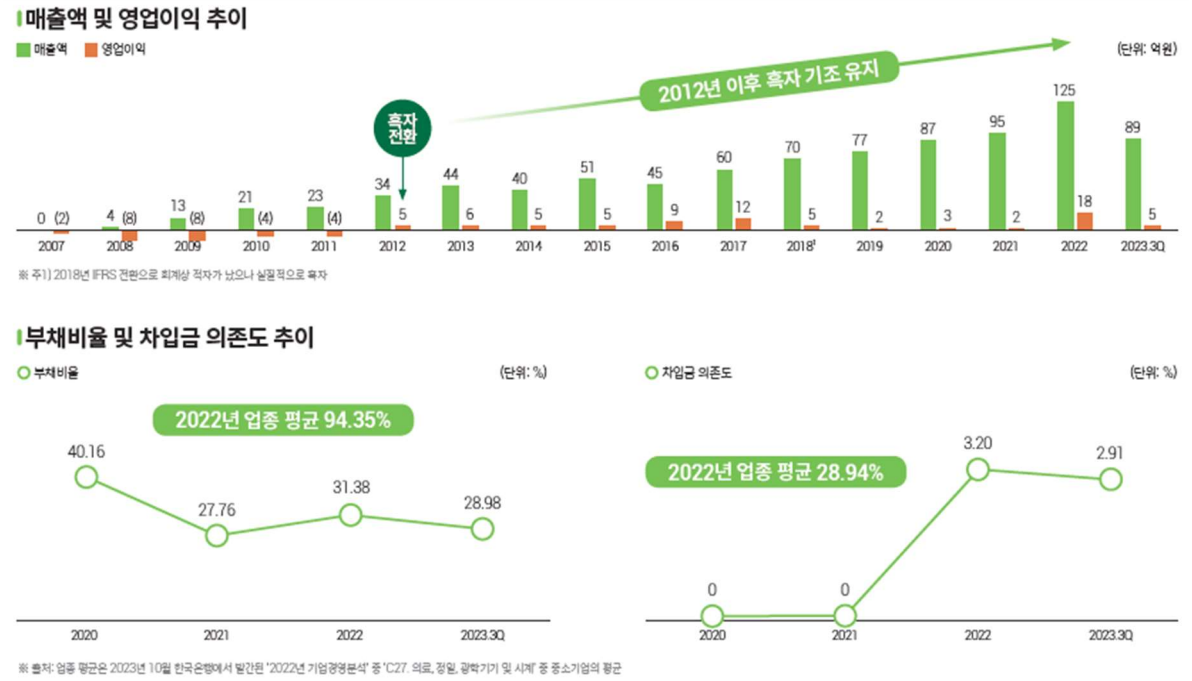
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 다양한 고객사 포트폴리오 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 우수한 경영 실적



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

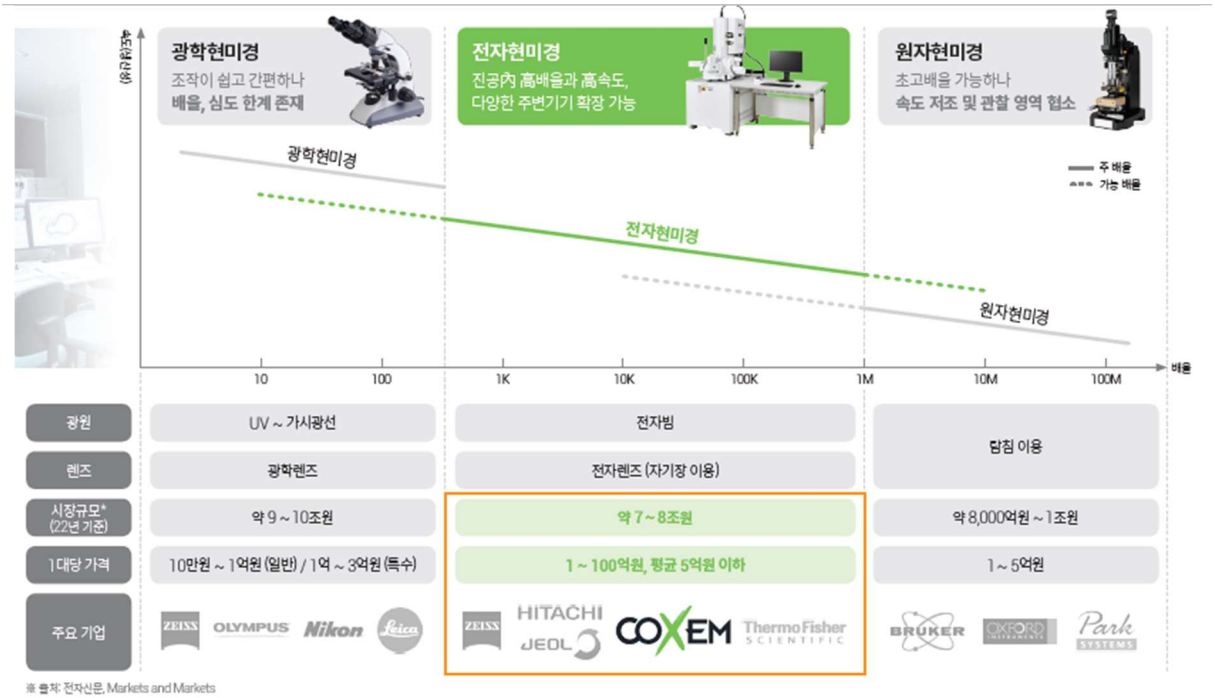
1) Tabletop SEM 제품 기반 성장 지속 전망

도표 27. **전자현미경의 위상**



자료: IR Book, 유진투자증권

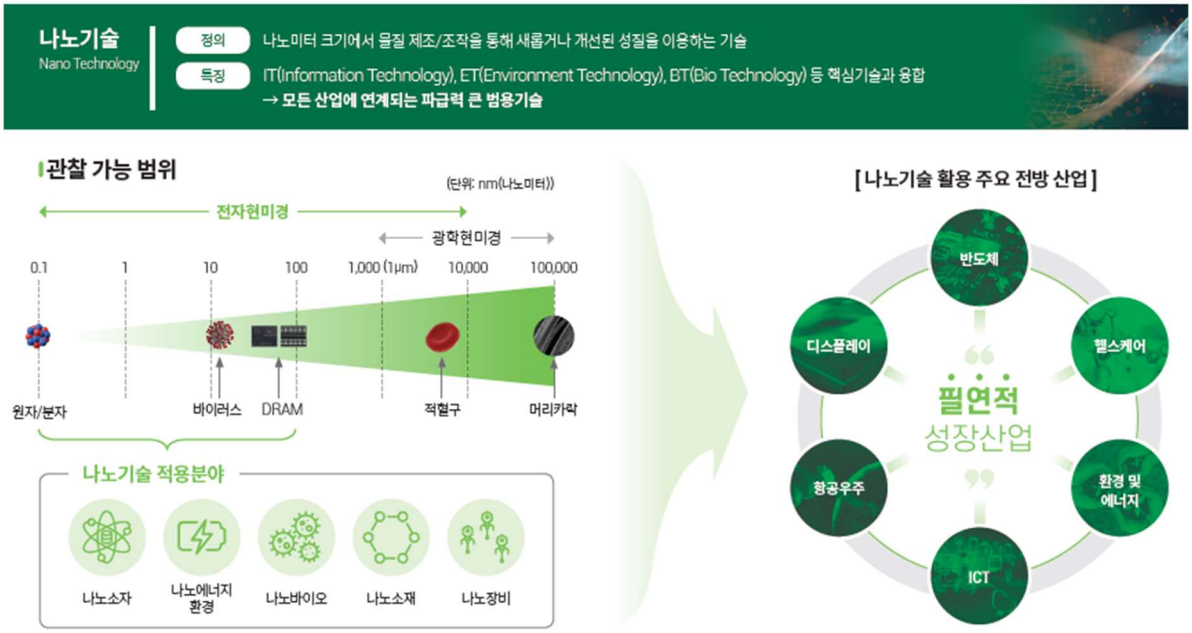
도표 28. **현미경 시장 내 가장 큰 비중을 차지하고 있는 전자 현미경 시장**



※ 출처: 전자신문, Markets and Markets

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 글로벌 나노산업의 니즈를 만족시킬 수 있는 전자현미경



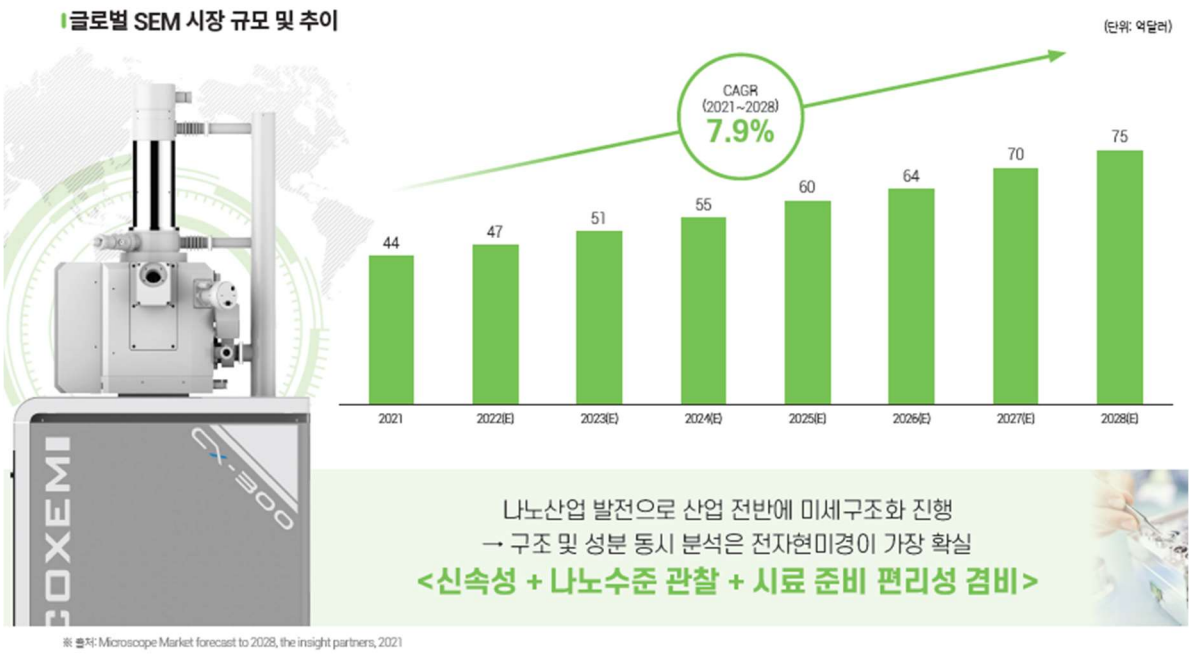
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 나노기술은 이미 글로벌 필수 성장 동력



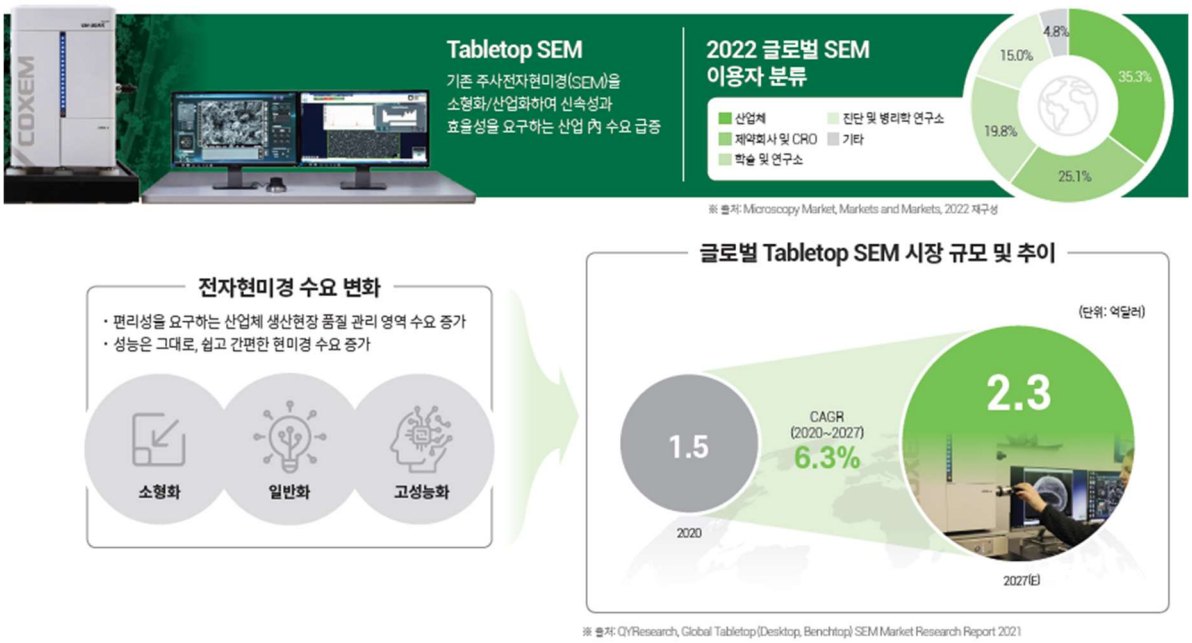
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 주사전자현미경 사장은 성장 가속화



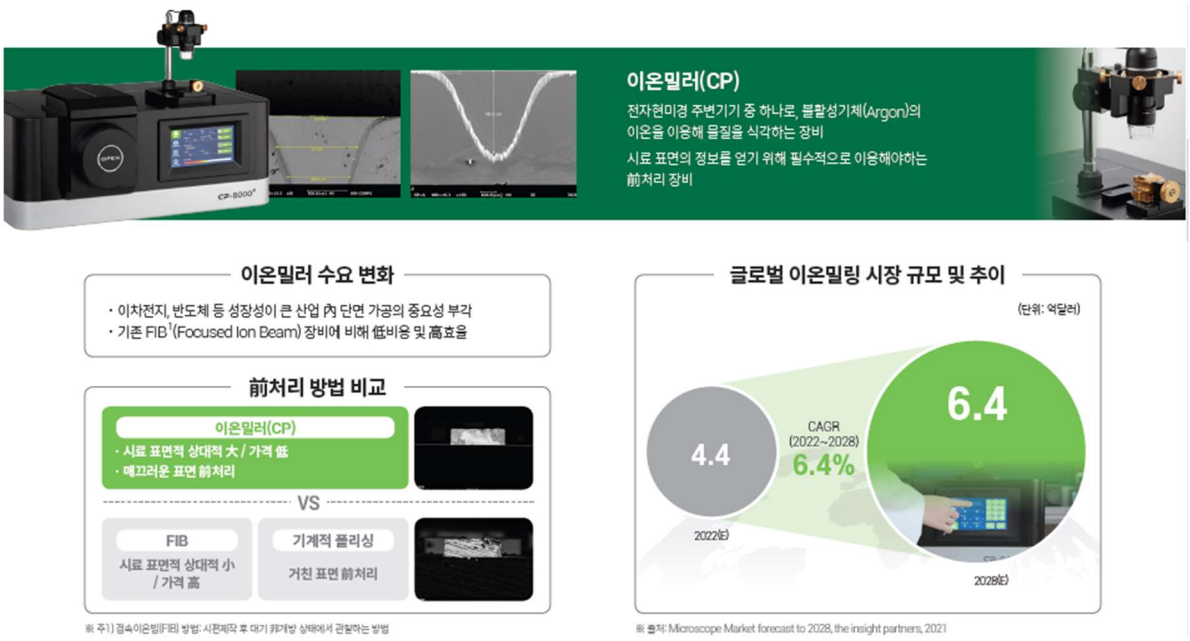
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. Tabletop SEM 사장 니즈 충족



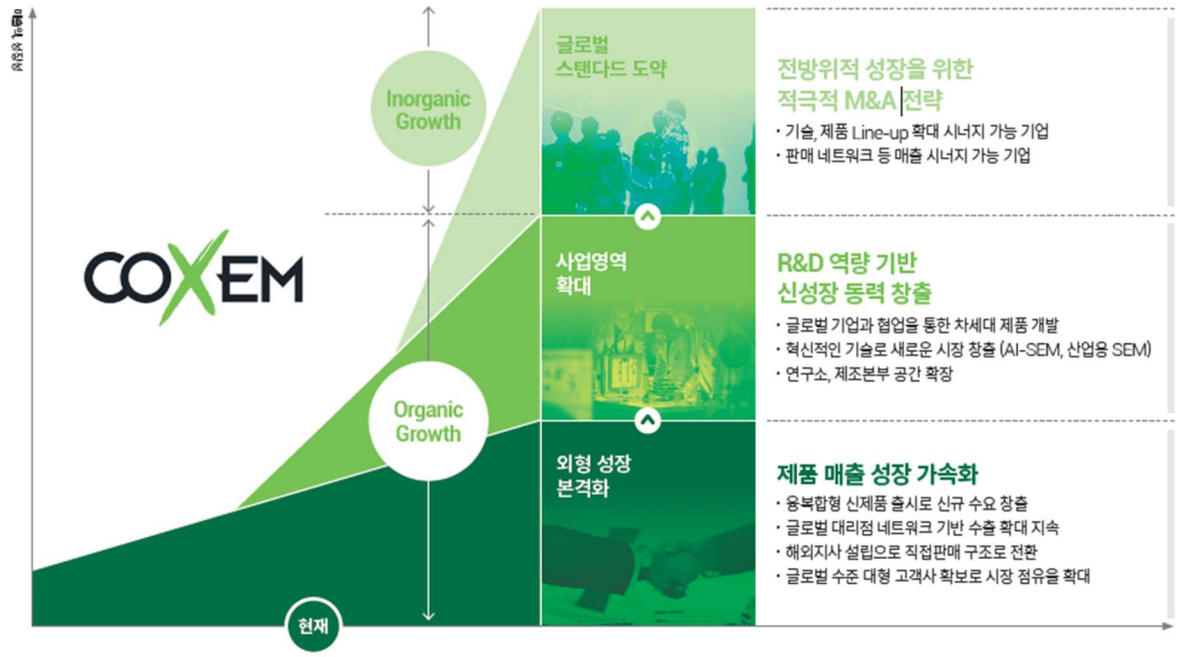
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 이차전지 및 반도체 산업 내 필수 요소 이온밀러



자료: IR Book, 유진투자증권

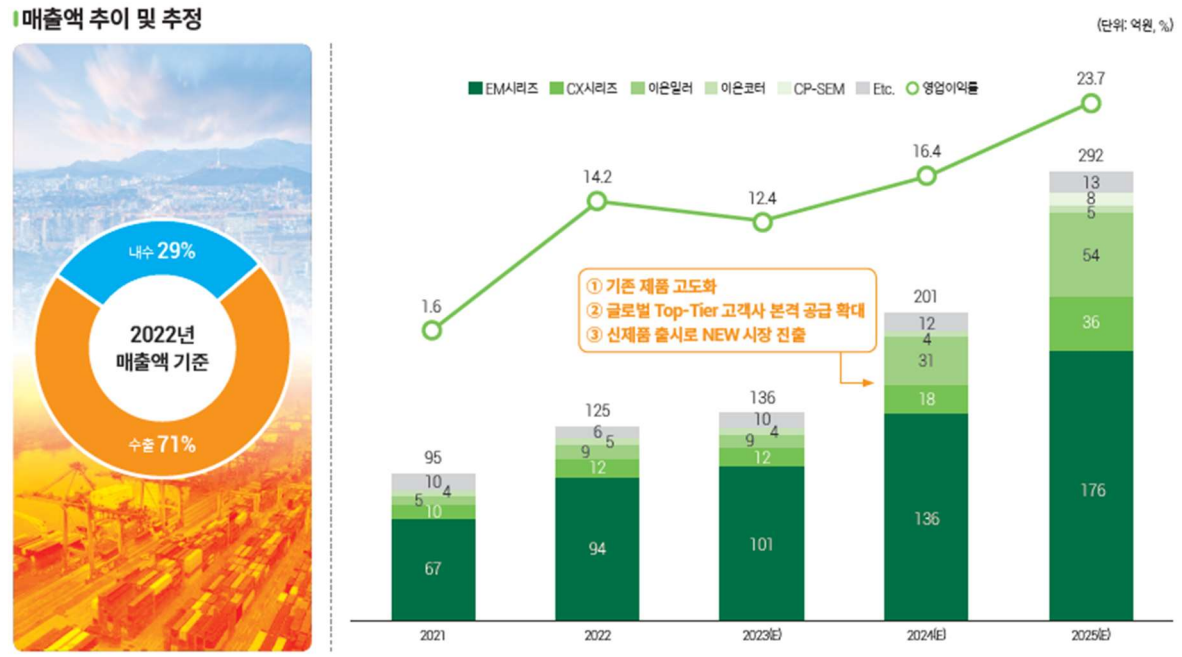
도표 34. 비전



자료: IR Book, 유진투자증권

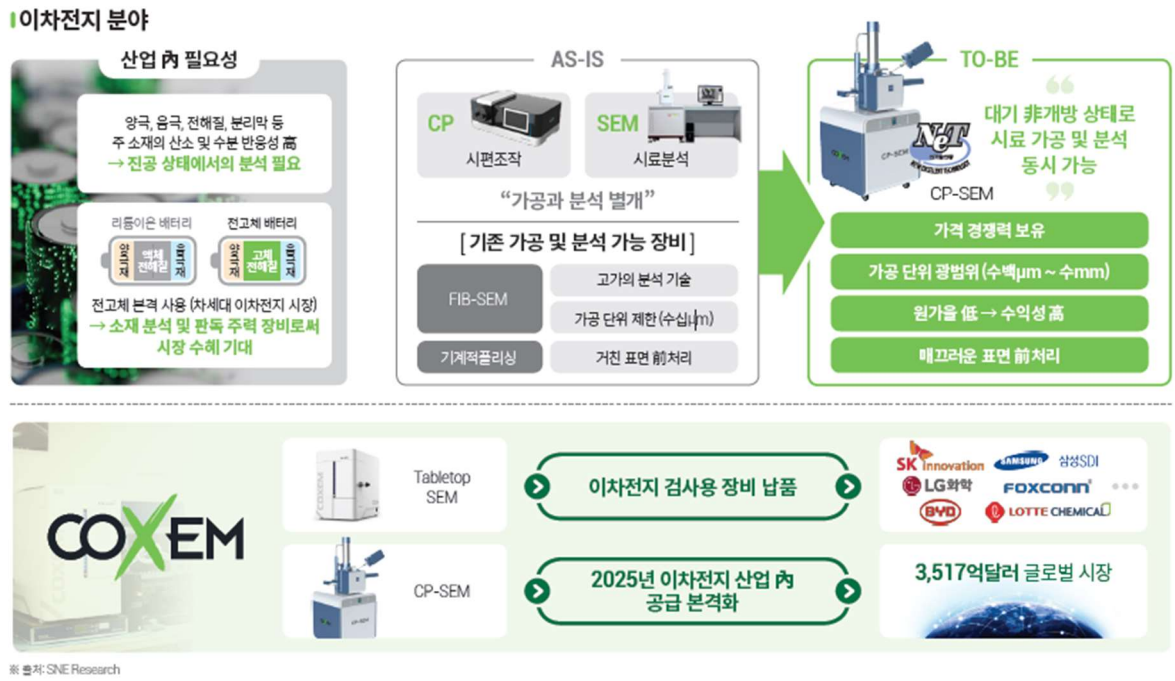
2) 사업 확대 및 글로벌 진출 전략 추진

도표 35. **중장기 성장 전략**



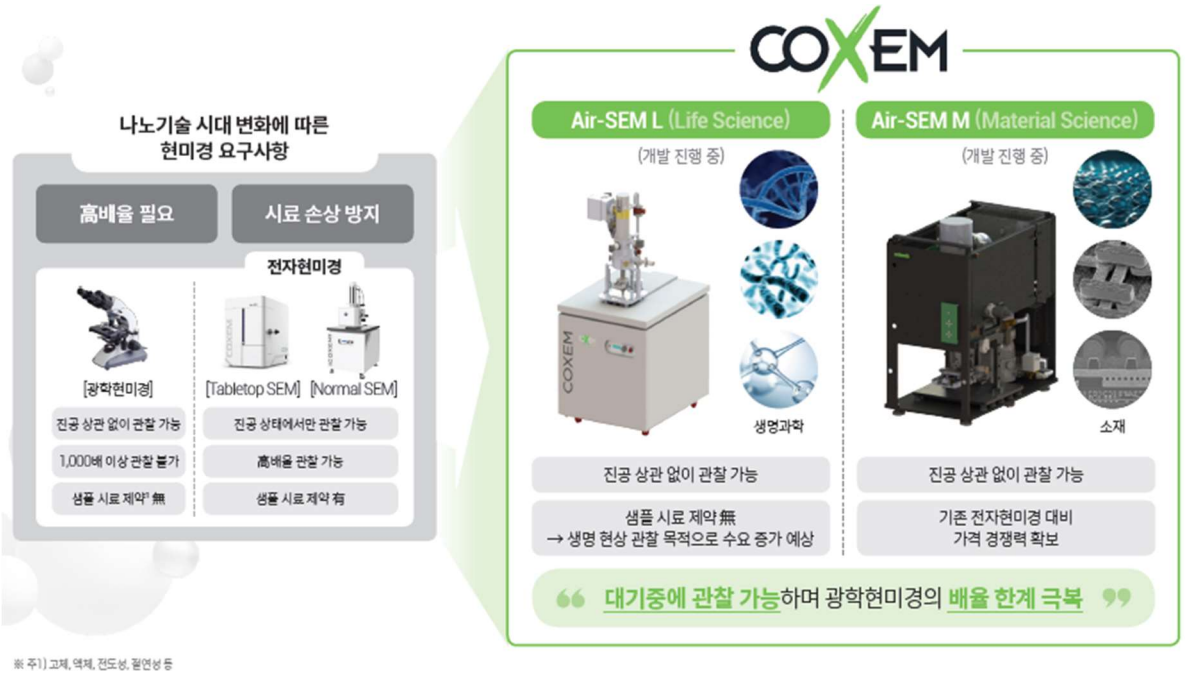
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. **이차전지 산업 진출 확대**



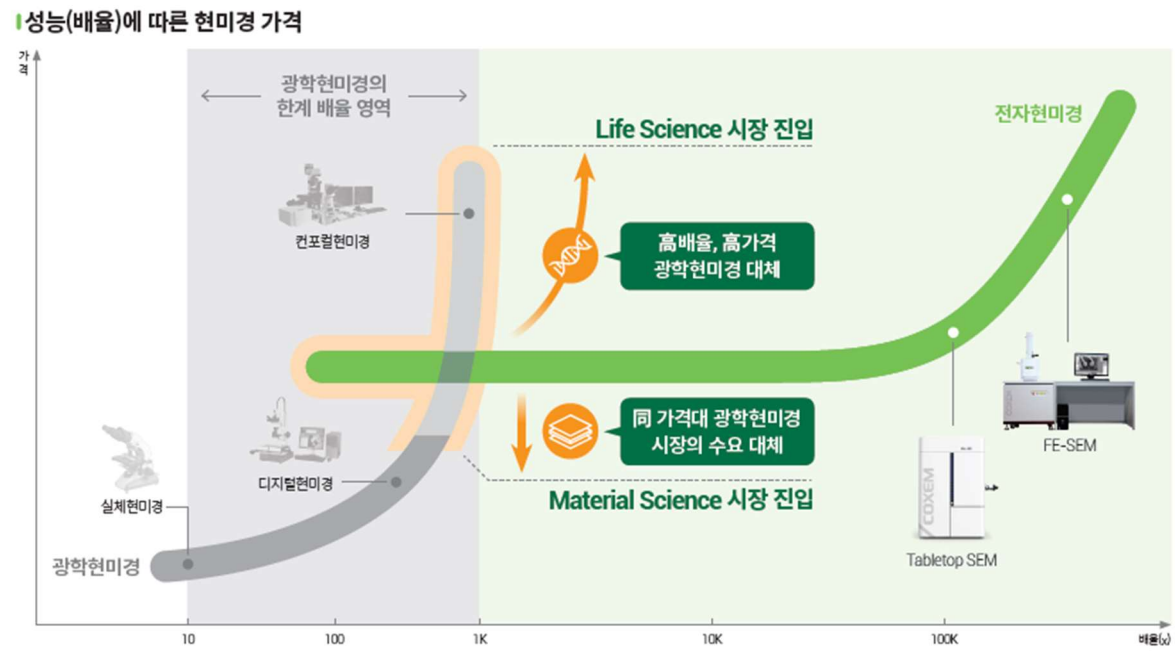
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. Air-SEM 개발



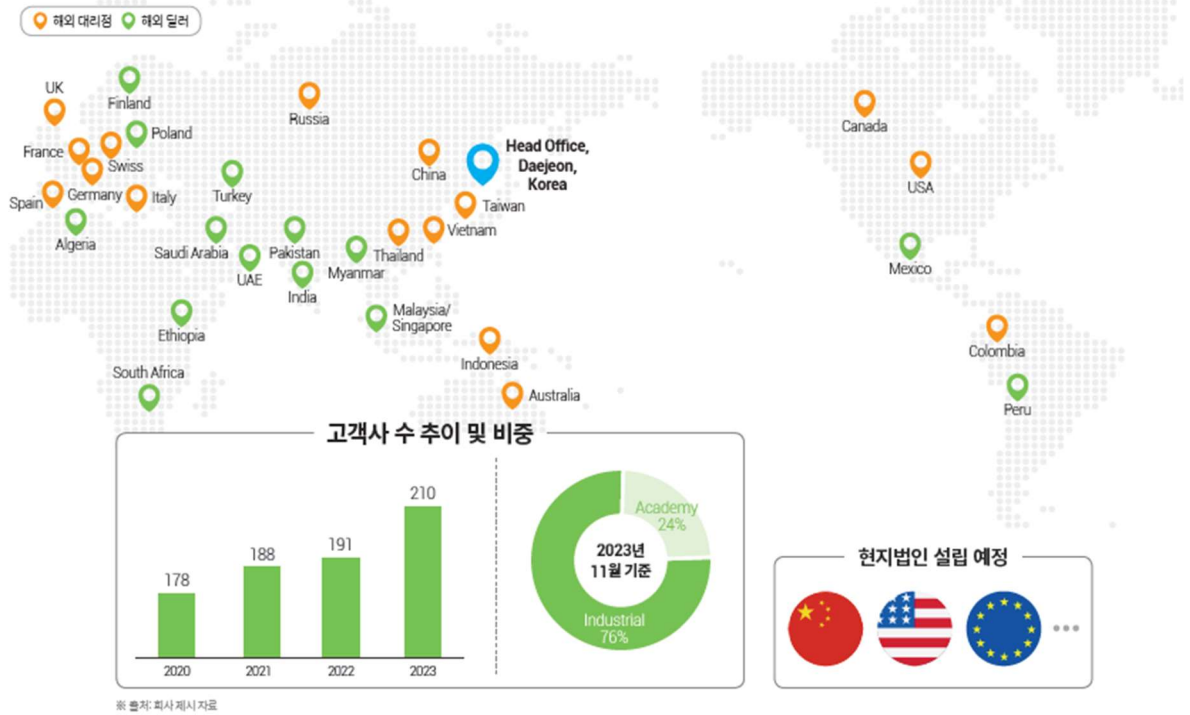
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. Air-SEM 시장 진입 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 글로벌 판매 네트워크 확대



※ 출처: 회사 제시 자료

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40. 차세대 전자현미경 선도 역량 강화



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%

(2023.12.31 기준)