우진아이엔에스 공모분석 보고서

공모개요		공모주요일정			기타		
구분	공모희망 밴드	확정 공모가 기준	일정	경쟁률	업종분류	건물용 기계장비 설치 공사업	
공모희망가(원)	15,000~17,000	15,000	수요예측	2018.08.30~31	129.06:1	주요제품	SEMI-CON DUCT, HOOK-UP 등
공모액(억원)	315~357	315	청약일	2018.09.05~06		소속시장	KOSPI
예상시총(억원)	1,143~1,296	1,143	납입기일	2018.09.10		대표주관사	신영증권
공모주식수(주)	2,100,000		상장예정일	2018.09.14			
상장예정주식수	7,622,000						

주주 구성(공모 후)			보호예수 관련		
주주명	주식수	지분율	주주명	주식수	지분율
최대주주 및 특수관계인	4,075,610	53.5%	최대주주 및 특수관계인	4,055,730	53.2%
우리사주	522,120	6.9%	최대주주 및 특수관계인 ¹⁾	19,880	0.3%
기획재정부	1,344,270	17.6%	우리사주조합 ¹⁾	102,120	1.3%
일반공모주	1,680,000	22.0%	우리사주조합	420,000	5.5%
합계(상장주식수)	7,622,000	100.0%	보호예수 합계	4,597,730	60.3%
			유통가능물량	3,024,270	39.7%

주 : 보호예수 중 일부는 우리사주조합원 대상 제3자배정 증자 해당분으로 예약일(2018년 4월 11일)로부터 1년간 보호예수

Key Analysis Comment

사업내용	<p>건축물용 기계설비 전문기업</p> <ul style="list-style-type: none"> 1975년 설립된 44년 업력의 기계설비 전문 기업으로 국내 하이테크 설비 선도기업 건물용 일반 설비 시공 및 산업시설용 하이테크 설비 생산 및 시공 <ul style="list-style-type: none"> 아파트, 빌딩, 병원 등 건축물의 공조용 배관 및 덕트, 소방설비 등 시공 반도체, 디스플레이 등 유해 화학 및 가스가 발생하는 산업시설에 내열성 및 내화학성이 우수한 특수 코팅덕트 생산 및 시공 매출비중(2017년 기준) : 일반 설비 46%, 하이테크 설비 54%
투자포인트	<p>1) 44년 업력의 국내 건물용 기계설비 대표기업</p> <ul style="list-style-type: none"> 1975년 설립하여 44년 업력을 보유하고 있으며, 종업원의 평균 근속연수가 9년 이상으로 건물용 기계설비 분야의 대표기업 국내 약 7,500개의 일반 설비 기업 중 시공능력 12위로 수주 경쟁력 보유 오랜 업력과 높은 기술력을 바탕으로 높은 경쟁력을 보유한 일반 설비 분야는 안정적인 CashCow로 성장 지속 <ul style="list-style-type: none"> 여의도 파크원, 동대문 DDP, 호텔 신라 등 국내 주요 건축물 레퍼런스 다수 보유 데이터센터, 병원 등 냉방 및 습도 관리가 중요한 특수시설의 일반 설비 수요 증가 기술력 중심의 수익성이 높은 사업 위주로 참여해 2017년 기준 일반 설비 분야의 영업이익률은 8%로 높은 영업이익률 기록 <p>2) 국내 하이테크 설비 선도기업</p> <ul style="list-style-type: none"> 내화학성 및 내열성이 우수한 불소수지 코팅덕트 개발 <ul style="list-style-type: none"> 기존 반도체 공정에서 사용되던 PVC, FRP 소재의 플라스틱 덕트 대비 내식성, 내화학성이 우수한 ETFE, CPT 소재의 코팅덕트 개발 1999년 삼성전자 화성사업장에 코팅덕트를 시공하며 국내 최초로 하이테크 설비 구축 레퍼런스 확보 국내 하이테크 설비분야에서 2017년 시장점유율 76%로 독보적인 시장 지위 확보 화재 및 소방안전과 유해성에 대한 국제 인증기관 FMRC의 FM 인증 획득 <ul style="list-style-type: none"> FM 인증 코팅덕트 사용시 화재가 확산되는 것을 막고, 내식성도 우수해 안전성과 수명 모두 우수 FM 인증 획득한 설비 시공 시 생산시설에 필수로 설치해야 하는 스프링클러 및 화재설비 감축이 가능하며 화재보험의 보험수급도 인하여 경제적 이점 높음 국내 유일의 ETFE 및 CPT 소재에 대해 FM 인증 획득 (경쟁사는 해외기업으로부터 ETFE 소재를 수입하여 제품 생산) FM 인증을 위해서는 설비투자과 평균 2~3년의 시간이 필요해 높은 진입장벽으로 작용 <p>3) 반도체 시장의 성장으로 하이테크 설비 시장 성장 지속</p> <ul style="list-style-type: none"> 삼성전자 평택 P2 및 시안 2공장, SK하이닉스 M15 2차 및 우시 파운드리 투자 등 국내 반도체 기업의 설비 투자 지속 전망 삼성전자 설비 중 ETFE 코팅덕트의 경우 경쟁사와 5:5 정도로 양분하고 있으며, CPT 코팅덕트 경우 독점으로 국내 반도체기업의 설비투자에 대한 수혜 가능 <ul style="list-style-type: none"> SK하이닉스는 2013년 우시 화재사건 이후로 코팅덕트를 채택하기 시작해 꾸준히 사용률 증가 중 중국 반도체 굴기로 2025년까지 약 1조 원(약 163조 원) 투자 예상 <ul style="list-style-type: none"> 2013년 설립한 현지 법인을 통해 국내 기업의 중국법인 및 로컬법인을 상대로 영업 지속 중 반도체 공정의 DRAM 미세화와 NAND 고단화로 증착 및 식각 공정이 증가하고 화학물 및 가스 사용량 증가해 코팅덕트 수요 증가 <ul style="list-style-type: none"> 반도체 증착/식각 공정 증가로 화학물 강도가 강해지며 독점 소재인 CPT 소재의 사용 증가 전망 <p>4) 신기술인 ROTOFLOON 기술을 통해 적용 산업군 확대 방안 마련</p> <ul style="list-style-type: none"> 2015년 일본 Nihon Taishyoku와 기술 협약을 통해 ROTOFLOON Lining 코팅방식 도입 <ul style="list-style-type: none"> 기존 코팅도막 두께의 약 10배 이상의 코팅막을 형성하는 기술 반도체 극한 공정, 화학 및 정유 기업의 원료 탱크 등에 사용 목표 <ul style="list-style-type: none"> 기존 화학 및 정유 기업의 원료 탱크는 Sheet Lining 방식으로 탱크 내부에 시트를 도배하는 방식을 사용중이며, 시트와 시트 사이에 균열이 발생하고 굴곡이 많은 부분에 접착이 어려운 단점이 있음 ROTOFLOON Lining 코팅을 통해 코팅에 이음매 없고, 모양에 제약 없이 균일한 코팅 가능 국내 반도체 기업 및 화학 기업과 제품 테스트 중이며 FM 인증 획득 후 상용화 예상 <p>5) 기업의 스마트팩토리 구축을 돕는 시스템 덕트로 미래성장동력 확보</p> <ul style="list-style-type: none"> 반도체 생산라인의 효율성 향상을 위한 시스템 덕트 개발 <ul style="list-style-type: none"> 반도체 생산 중 발생하는 분진이 덕트내 축적되어 배기효율 감소와 Shut-Down 되는 것을 방지하기 위한 모니터링 시스템 개발 덕트 내부에 분진이 자주 축적되는 구간에 내부식성이 강한 투명재질의 덕트를 개발해 육안으로 내부 상태 점검 바이브레이터, 스크류 컨베이어 등을 통해 분진이 축적되는 것을 방지 모니터링 시스템 및 다양한 보조 제품들을 통해 설비 공급 외에 시스템 유지관리 운영사업으로 확대 가능
리스크 요인	<ul style="list-style-type: none"> 반도체 기업의 설비 투자 감소에 대한 영향 일반 설비 분야의 경쟁 심화로 수익률 하락
수급	<ul style="list-style-type: none"> 최대 주주 지분율이 53.5%이며, 우리사주 조합 지분 포함 60.3%에 6~12개월 보호예수 설정 유통가능 물량은 39.7%이나 유통가능 물량 중 기획재정부가 보유한 17.6%는 기획재정부의 매매 절차상 일정 기간의 시간 소요 예상
실적 추이	<ul style="list-style-type: none"> 2017년 연결기준 매출액은 1,404억원, 영업이익 228억원, 당기순이익 168억원으로 YoY 매출액 27.5% 증가, 영업이익 70.1%, 당기순이익 63.1% 증가 2018년 반기 연결기준 매출액은 834억원, 영업이익 153억원, 당기순이익 120억원으로 전년 동기 대비 매출액은 44.5% 증가, 영업이익 61.1%, 당기순이익 62.2% 증가
밸류에이션	<ul style="list-style-type: none"> 2017년 실적 기준 PER : 우진아이엔에스 확정 공모가 기준 6.38, Peer 기업 평균은 8.5 2018년 상반기 실적 연환산 기준 PER : 우진아이엔에스 확정 공모가 기준 4.8, Peer 기업 평균은 7.4

우진아이엔에스 공모분석 보고서

재무제표(K-IFRS 연결기준)

(단위 : 억원)

손익계산서	2015	2016	2017	2017.1H	2018.1H	2018(E)
매출액	924	1,101	1,404	577	834	1,668
yoy		19.2%	27.5%		44.5%	18.8%
영업이익	113	134	228	95	153	306
yoy		18.6%	70.1%		61.1%	34.2%
당기순이익	75	103	168	74	120	240
yoy		37.3%	63.1%		62.2%	42.9%
재무상태표						
	2015	2016	2017		2018.1H	
유동자산	489	540	671		776	
비유동자산	187	250	306		312	
자산총계	676	790	977		1,088	
유동부채	163	176	194		212	
비유동부채	11	16	13		13	
부채총계	174	192	207		225	
자본금	31	31	31		31	
자본총계	501	598	770		864	
재무비율						
	2015	2016	2017	2017.1H	2018.1H	2018(E)
영업이익률	12.2%	12.2%	16.2%	16.5%	18.3%	18.3%
순이익률	8.1%	9.4%	12.0%	12.8%	14.4%	14.4%
부채비율	34.8%	32.0%	26.9%		26.0%	
유동비율	299.8%	306.7%	346.0%		366.0%	
ROA		14.1%	19.0%		11.6%	
ROE		18.7%	24.6%		14.7%	

주1 : 2018년 1H 실적은 2018년 8월 29일 증권신고서 정정을 통해 공시된 자료

주2 : 2018년 전망은 2018년 상반기 실적을 연환산한 자료

Peer 실적 및 밸류에이션

(단위 : 억원, 배)

구분	매출액		영업이익		당기순이익	
	2017	2018(E)	2017	2018(E)	2017	2018(E)
우진아이엔에스	1,404	1,668	228	306	168	240
세보엠이씨	6,025	5,753	291	416	216	353
파라텍	2,597	2,344	96	64	121	61
HDC아이콘트롤스	2,640	2,572	148	126	238	494
한양이엔지	7,140	8,491	362	1,046	345	803
시스웍	314	272	66	71	55	66
구분	매출액 CAGR(2015~2017)		2017년 영업이익률		2017년 당기순이익률	
우진아이엔에스	23.3%		16.2%		12.0%	
세보엠이씨	40.4%		4.8%		3.6%	
파라텍	32.4%		3.7%		4.7%	
HDC아이콘트롤스	23.0%		5.6%		9.0%	
한양이엔지	17.5%		5.1%		4.8%	
시스웍	41.8%		20.9%		17.7%	
구분	시가총액		2017 PER		2018(E) PER	
우진아이엔에스	1,143		6.8		4.8	
세보엠이씨	1,258		5.8		3.6	
파라텍	997		8.2		16.3	
HDC아이콘트롤스	2,132		9.0		4.3	
한양이엔지	3,060		8.9		3.8	
시스웍	590		10.7		8.9	

주 : 1) 실적 및 밸류에이션은 연결재무제표 기준

2) Peer 시가총액은 2018년 8월 22일 종가 기준

3) 우진아이엔에스 2017년 PER은 확정 공모가 기준 시가총액/당기순이익

4) 우진아이엔에스 및 Peer의 2018년 전망은 2018년 상반기 실적의 연환산 기준

Disclaimer

본 자료는 분석대상 기업에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.