

# 우진아이엔에스 (상장예정기업 KS. 010400)

## 대한민국 하이테크 기계설비 선도기업

### Company Overview

우진아이엔에스(대표이사 홍평우, 송광근, 홍경모)는 1975년 설립된 국내 기계설비 분야의 대표기업으로 1999년에 삼성전자 화성 반도체 생산라인에 공조설비 납품을 시작으로 국내 하이테크 기계 설비 사업을 선도하고 있음.

일반 기계설비 분야의 시공 및 하이테크 기계설비 분야의 제조 및 시공 사업을 영위하고 있음. 일반 기계설비 분야는 건축물의 배관 및 덕트, 소방설비 등을 시공하는 사업이며, 하이테크 기계설비 분야는 반도체, 디스플레이 등 산업용 시설에 특수 코팅 덕트를 제조 및 시공하는 사업임.

#### IR큐더스 원기연 책임

02. 6011. 2000 (#122)  
wongy@irkudos.co.kr

#### 공모개요

공모가(확정)	15,000원
공모주식수	210만주
시가총액(공모가기준)	1,143억 원
주식수(상장후)	7,622,000주
최대주주 지분율 (상장후)	53.5%

#### 공모일정

상장시장	코스피
공모주청약일	2018.09.05~06
상장예정일	2018.09.14
상장주관사	신영증권
IR컨설팅사	IR큐더스

### FAQ list

- Q1. 일반 설비 사업의 이익률은?
- Q2. 하이테크 설비 사업중 ETFE 코팅 덕트와 CPT 코팅 덕트의 매출 비중은?
- Q3. 반도체 생산라인의 차이에 따라 우진아이엔에스의 제품이 다르게 설치되는가?
- Q4. CPT 코팅에 대해서는 경쟁사가 없고 독점인 이유는?
- Q5. 반도체 산업 외 타산업에 적용되고 있는 현황은?
- Q6. 중국시장 진출 현황은?

### Investment Highlight

- 1) 44년 업력의 국내 건물용 기계설비 대표기업
- 2) 국내 하이테크 설비 선도기업
- 3) 반도체 시장의 성장으로 하이테크 설비 시장 성장 지속
- 4) 신기술인 ROTOFLOON 기술을 통해 적용 산업군 확대 방안 마련
- 5) 기업의 스마트팩토리 구축을 돕는 시스템 덕트로 미래성장동력 확보

## FAQ Issue comment

### Q1. 일반 설비 사업의 이익률은?

A1. 사업에 따라 다르지만 평균적으로 일반 설비 부분의 영업이익률은 8% 수준에 육박함. 일반 설비 시장은 국내 약 7,500개 회사가 등록되어 있어 경쟁이 치열하지만, 기술력이 필요하고 수익성이 높은 사업을 중심으로 참여해, 타사대비 이익률이 높음. 당사는 호텔, 빌딩 등 상업시설과 데이터센터, 병원 등 냉방 및 습도 관리가 중요한 특수시설에 주로 참여하고 있음. 최근엔 KT의 목동 데이터센터 건설, 여의도 파크원 건설 사업 등에 참여함.

### Q2. 하이테크 설비 사업중 ETFE 코팅 덕트와 CPT 코팅 덕트의 매출 비중은?

A2. 2017년 기준 하이테크 설비 사업은 전체 매출의 약 55%를 차지함. 이중 ETFE 코팅 덕트가 하이테크 설비사업 매출의 85% 수준을 차지하고 있으며, CPT 코팅 덕트는 약 15% 수준임.

ETFE 코팅 덕트는 반도체 생산시설에 범용적으로 사용되는 덕트이며, 1999년부터 설치되어 약 20년간 사용되어온 제품이며, CPT 코팅 덕트는 반도체 생산라인 중 독성이 강하고 특수한 관리가 필요한 일부 구간에 사용되는 제품임.

최근 반도체 생산공정의 집적화 추세로 화학 약품 및 가스의 사용량이 증가하고 있어 CPT 코팅 덕트의 수요는 꾸준히 증가할 것으로 전망함.

### Q3. 반도체 생산라인의 차이에 따라 우진아이엔에스의 제품이 다르게 설치되는가?

A3. 고객사에서 생산 제품별로 특성을 공유하지 않지만, 생산 제품의 특성에 따라 다른 덕트 제품이 적용됨. 초기 FAB 건설시에는 주요 배기통로인 직관덕트가 먼저 설치되고 이후 반도체 생산 장비에 따라 장비와 직접 맞닿는 후업 덕트가 설치됨. 또한, 반도체 FAB에서 초기에는 시스템 반도체 생산 공정으로 설치되었다가 메모리 반도체 공정으로 공정이 전환될 시에도 당사의 덕트가 교체되어 설치됨.

### Q4. CPT 코팅에 대해서는 경쟁사가 없고 독점인 이유는?

A4. 국내의 경쟁사는 원재료 개발에 대한 기술이 없고 해외기업의 제품을 수입하여 사용하는 기업이어서 제품 개발에 한계가 있음. 반면 당사는 원재료 가공 능력과 자체 개발 기술을 기반으로 ETFE 대비 내화학적 특성이 강한 CPT 코팅 원료를 개발해 2011년 FM 인증을 받음.

### Q5. 반도체 산업 외 타산업에 적용되고 있는 현황은?

A5. 최근 디스플레이 패널의 고효율화, 대형화 추세에 따라 화학 약품 사용이 증가하며 코팅 덕트의 수요가 증가하고 있음. 현재 2018년 6월말 기준 LG디스플레이의 파주 P8, P9, P10에 공사를 진행중이며, 하이테크 기계설비 산업의 매출 중 약 10% 수준이 디스플레이 산업에서 발생하고 있음.

그리고 이번 공모자금을 통해 설비 투자를 계획하고 있는 신규 코팅기술인 로토프론 기술을 통해 화학 및 정유 기업과 제품 테스트 진행중

### Q6. 중국시장 진출 현황은?

A6. 당사는 2013년에 중국 시안에 법인을 설립하고 고객사의 중국 현지 생산시설에 제품을 납품함. 현재는 중국 법인을 통해 현지 기업을 대상으로 영업을 진행중임. 최근에 SK하이닉스가 자회사 SK하이닉스시스템아이씨를 통해 중국 현지 기업과 설립한 합작법인에 공급 기업으로 등록을 완료했고, 중국 현지 기업과 합작법인에 공급 레퍼런스를 기반으로 중국 기업들에게 적극적으로 영업을 진행할 계획임. 중국이 반도체 굴기를 선언하며 투자가 지속되고 있으며, 글로벌 반도체 표준인 국내회사들을 벤치마킹 하고있기 때문에 긍정적으로 중국 시장 진출을 전망하고 있음

## Investment Highlight

### 1) 44년 업력의 국내 건물용 기계설비 대표기업

- 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
  - 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

### 2) 국내 하이테크 설비 선도기업

- 내화확성 및 내열성이 우수한 불소수지 코팅덕트 개발
  - 기존 반도체 공정에서 사용되던 PVC, FRP 소재의 플라스틱 덕트 대비 내식성, 내화확성이 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
  - 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 보험수가도 인하되어 경제적 이점 높음
  - 국내 유일의 ETFE 및 CPT 소재에 대해 FM 인증 획득 (경쟁사는 해외기업으로부터 ETFE 소재를 수입하여 제품 생산)
  - FM 인증을 위해서는 설비투자와 평균 2~3년의 시간이 필요해 높은 진입장벽으로 작용

### 3) 반도체 시장의 성장으로 하이테크 설비 시장 성장 지속

- 삼성전자 팹택 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
  - SK하이닉스는 2013년 우시 화재사건 이후로 코팅덕트를 채택하기 시작해 꾸준히 사용을 증가 중
- 중국 반도체 굴기로 2025년까지 약 1조 위안(약 163조 원) 투자 예상
  - 2013년 설립한 현지 법인을 통해 국내 기업의 중국법인 및 로컬법인을 상대로 영업 지속
- 반도체 공정의 DRAM 미세화와 NAND 고단화로 증착 및 식각 공정이 증가하고 화학물 및 가스 사용량 증가해 코팅덕트 수요 증가
  - 반도체 증착/식각 공정 증가로 화학물 강도가 강해지며 독점 소재인 CPT 소재의 사용 증가 전망

### 4) 신기술인 ROTOFLON 기술을 통해 적용 산업군 확대 방안 마련

- 2015년 일본 Nihon Taishyoku와 기술 협약을 통해 ROTOFLON Lining 코팅방식 도입
  - 기존 코팅도막 두께의 약 10배 이상의 코팅막을 형성하는 기술
- 반도체 극한 공정, 화학 및 정유 기업의 원료 탱크 등에 사용 목표
  - 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
  - ROTOFLON 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

**5) 기업의 스마트팩토리 구축을 돕는 시스템 덕트로 미래성장동력 확보**

- 반도체 생산라인의 효율성 향상을 위한 시스템 덕트 개발
  - 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 컨베어 등을 통해 분진이 축적되는 것을 방지
- 모니터링 시스템 및 다양한 보조 제품들을 통해 설비 공급 외에 시스템 유지관리 운영사업으로 확대 가능

도표 1. 재무제표 (IFRS 연결기준)

(단위: 억 원)

손익계산서	2015	2016	2017	2017.1H	2018.1H
매출액	924	1,101	1,404	577	834
yoy		19.2%	27.5%		44.5%
영업이익	113	134	228	95	153
yoy		18.6%	70.1%		61.1%
당기순이익	75	103	168	74	120
yoy		37.3%	63.1%		62.2%

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

자료. 우진아이엔에스 증권신고서, IR큐더스

**Compliance Notice**

- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 해당 기업과 IR 컨설팅 계약을 맺고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 해당 기업의 발행주식 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 분석대상 종목에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아닌 만큼 분석대상 종목에 대해 투자 의견 및 목표주가를 제시하지 않고 있습니다. 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.