

2020년 4월 28일

IBKS Small Cap 중소기업 Discovery

04 · Monthly

문경준

02) 6915-5776
juninearth@ibks.com

이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

김태현

02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

이건재

02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com



이 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.

Contents

코리아센터 (290510)	3
미래컴퍼니 (049950)	5
펄텍코리아 (251970)	7
드림씨아이에스 (IPO)	9

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

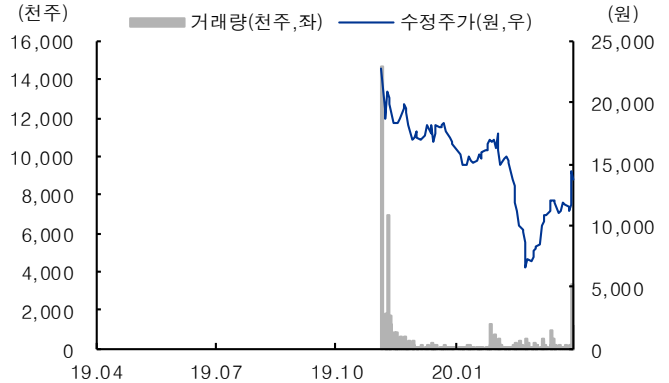
※ 본 자료는 기업소개를 목적으로 작성된 자료로 종목 추천을 의미하지 않습니다.





코리아센터 (290510)

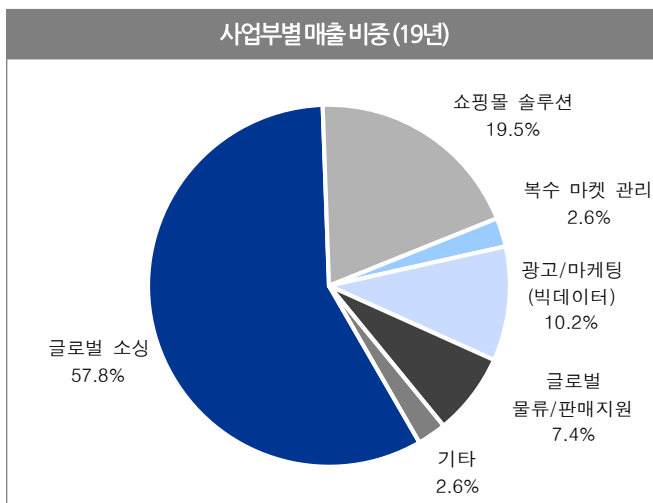
보통주주가(04/27)	14,600원
시가총액	3,508억원
상장주식수	24,031천주
액면가	100원
주요주주	김기록 외 9인
주요주주 지분율	65.6%
외국인 비중	0.6%
52주 최고가	27,850원
52주 최저가	6,340원
60일 평균 거래대금	39억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.7



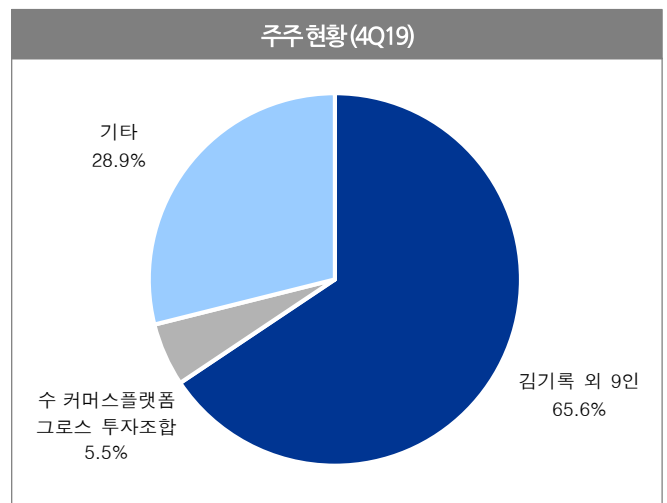
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2016A	374	8.0	46	76.8	12.3	48	274	0.0	0.0	11.7	17
2017A	1,332	72.4	63	140.3	4.7	47	266	0.0	0.0	10.8	29
2018A	1,897	42.4	96	53.3	5.1	45	214	0.0	0.0	5.2	0
2019A	2,515	32.6	108	11.7	4.3	60	257	66.0	2.3	3.8	0
2019. 03											
2019. 06											
2019. 09											
2019. 12											

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

- ✓ 코리아센터는 2000년 설립되어 Total E-Commerce 서비스를 제공하는 IT 플랫폼 기업임. 글로벌 소싱/물류/판매에서 국내 1위인 몰테일, 쇼핑물 구축/운영 서비스인 MakeShop, 가격 빅데이터를 제공하는 에누리 서비스 등을 보유함. 2019년 기준 글로벌 소싱, 쇼핑물 솔루션, 복수마켓관리, 빅데이터, 글로벌 물류/판매 지원 분야의 각 매출 비중이 58%, 20%, 3%, 10%, 7%를 기록함
- ✓ 투자포인트는 1) 해외 직구 시장 성장, 2) 글로벌 오픈 풀필먼트 수요 증가, 3) 글로벌 소싱 국가 다변화에 따른 성장으로 판단됨. 우선 국내 해외직구시장이 매년 20% 이상 빠르게 성장함. 2019년 상반기 해외직구 규모는 15.8억만 달러로 전년 대비 +20% 성장함. 같은 기간 전체 수입액이 -4% 감소할 것을 고려할 때 높은 성장성이 이어질 것으로 전망됨. 두번째 이커머스 거래가 폭발적으로 증가하면서 토털 이커머스 솔루션 수요가 증가할 것으로 판단됨. 커머스 플랫폼에 종속되지 않으면서 마케팅에 강점을 가지며 해외 직구, 역직구 상품 판매, 쇼핑물 구축 및 빅데이터 분석 등 토털 솔루션을 보유한 동사를 선택하는 비중이 증가될 것으로 전망됨. 끝으로 글로벌 소싱 비중이 미국에서 중국과 EU로 확대되면서 외형 성장과 수익성 개선이 예상됨. 마진율이 높은 중국 상품 비중이 증가하고 글로벌 소싱 규모 확대에 따른 원가 하락이 기대됨
- ✓ 2020년 매출액 3,100억원(YoY +23.3%), 영업이익 190억원(YoY +76.4%)을 달성할 것으로 전망됨. 글로벌 소싱/공급 등 매출이 2천억원 이상을 기록하면서 외형 성장과 수익성 개선이 기대됨. 해외 직구가 연말에 집중되기 때문에 1분기 코로나로 인한 실적 하락은 제한적인 것으로 파악됨. 향후 에누리와 몰테일 등의 빅데이터 분석을 통해 인기 국내외 상품을 선점하여 마케팅 강점을 가지는 오픈 풀필먼트 서비스로 성장이 기대됨

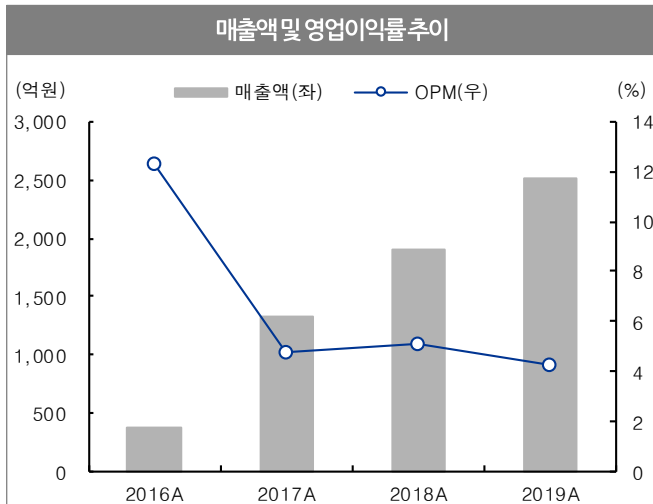


자료: Company Data, IBK투자증권

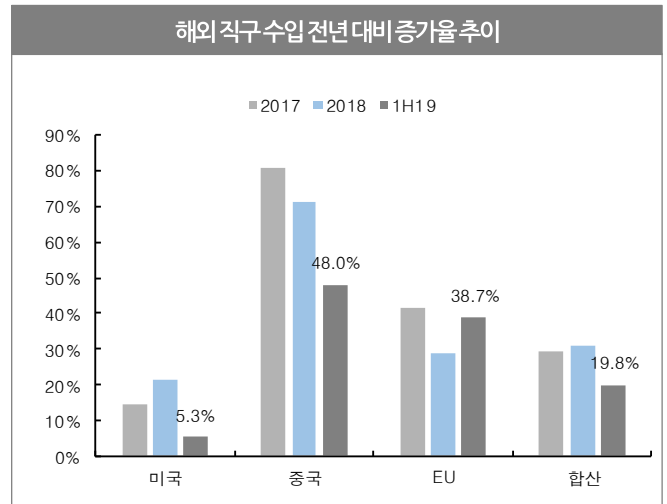


자료: Company Data, IBK투자증권

코리아센터 (290510)



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: 관세청, IBK투자증권

포괄손익계산서				
	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	374	1,332	1,897	2,515
매출원가				1,571
매출총이익	374	1,332	1,897	944
GPM	100.0%	100.0%	100.0%	37.6%
판매비 및 일반관리비	328	1,269	1,800	837
인건비및복리후생비	163	314	347	372
일반관리비	108	195	256	352
판매비	18	46	54	75
영업이익	46	63	96	108
OPM	12.3%	4.7%	5.1%	4.3%
EBITDA	62	97	154	218
*(구)영업외손익	12	-4	-29	-29
순금융손익	0	-9	-27	-42
순이자손익	-1	-9	-28	-42
기타영업외손익	0	0	0	0
종속·공동지배·관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	58	59	67	79
법인세비용	10	13	18	8
순이익	48	47	49	70
순이익(지배)	48	47	45	60
NPM(지배)	12.9%	3.5%	2.6%	2.8%
총포괄이익(지배)		31	48	67
EPS(원, 지배, 수정)	274	266	214	257

현금흐름표				
	2016A	2017A	2018A	2019A
OCF	48	16	-44	255
당기순이익	48	47	49	70
비현금수익비용가감	23	68	136	182
유형자산감가상각비	15	33	38	64
무형자산상각비	1	1	20	46
충당부채전입액				
외화환산손익	-2	5	-3	-2
지분법평가손익	4	-8	-11	-12
기타	4	38	136	85
영업으로인한자산부채변동	-23	-85	-207	42
영업에서창출된현금흐름 외		-14	-21	-112
ICF	-109	-151	-1,095	-302
유형자산 투자(순)	-65	-142	-134	-31
무형자산 투자(순)	0	0	-8	-15
투자자산 투자(순)	-47	-7	7	-36
기타	2	-1	-1,095	-220
FCF	37	102	1,300	521
유동부채의 증감	-59	38	92	-71
비유동부채의증감	97	57	195	45
기타부채의증감		9	308	-18
자본의증감			755	567
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표				
	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	176	329	730	1,234
재고자산	11	73	167	159
단기금융자산	21	15	13	35
매출채권	34	136	238	260
현금및현금성	93	86	248	639
비유동자산	599	708	1,915	2,215
유형자산	430	454	516	572
무형자산	1	1	1,045	1,215
투자자산	156	60	111	132
자산총계	774	1,038	2,645	3,449
유동부채	208	392	861	1,042
단기차입금	85	125	231	325
유동성장기부채	35	75	152	67
매입채무	3	53	75	69
비유동부채	129	220	437	425
사채				
장기차입금	115	154	257	269
부채총계	337	612	1,298	1,467
자본금(지배, 보통)	4	4	22	23
자본잉여금(지배)			814	1,353
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)				
자본총계	438	426	1,347	1,981

투자지표				
	2016A	2017A	2018A	2019A
Growth(%)				
매출성장률	8.0	72.4	42.4	32.6
영업이익성장률	76.8	140.3	53.3	11.7
총자산성장률	15.0	15.4	154.9	30.4
자기자본성장률	13.2	-2.7	216.6	47.1
Profitability(%)				
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	37.6
EBITDA마진률	16.6	7.3	8.1	8.7
영업이익률	12.3	4.7	5.1	4.3
세전계속사업이익률	15.6	4.4	3.5	3.1
순이익률	12.9	3.5	2.6	2.8
Leverage(%)				
부채비율	77.0	143.8	96.3	74.1
순부채비율	53.7	85.6	61.6	47.1
유동비율	84.7	84.1	84.9	118.4
당좌비율	79.3	65.4	65.5	94.5
이자보상배율	8.3	5.9	2.9	2.2
Performance(%)				
ROE	11.7	10.8	5.2	3.8
ROA	6.6	4.8	2.7	2.3
ROIC	9.1	9.2	7.3	3.8
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	274	266	214	257
BPS(지배)	619,673	602,721	5,779	7,542
EBITDAPS	427	583	728	982
DPS(연간, 현금+주식)	85	142		



미래컴퍼니 (049950)

보통주주가(04/27)

시가총액

상장주식수

액면가

주요주주

주요주주 지분율

외국인 비중

52주 최고가

52주 최저가

60일 평균 거래대금

베타(시장대비, 1Yr)

27,300원

2,282억원

8,362천주

500원

김준구 외 6인

47.5%

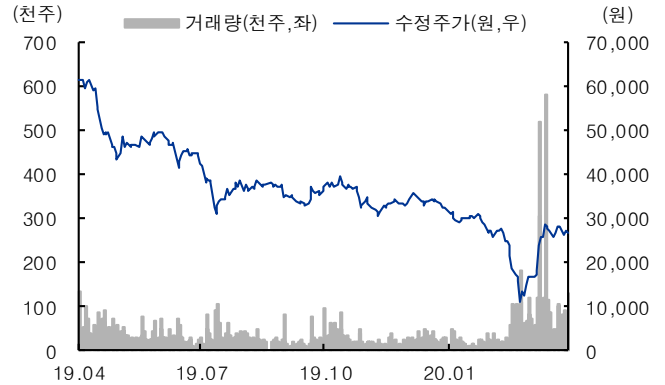
8.2%

67,188원

10,850원

17억원

2.0



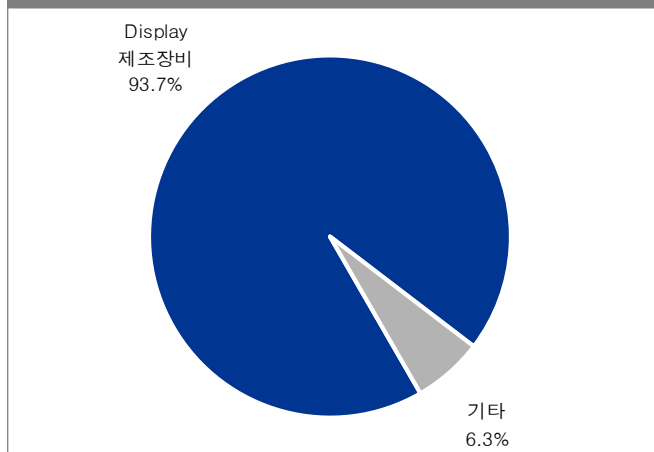
Financials

	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (x)	PBR (x)	ROE (%)	DPS (원)
2016A	804	28.9	57	68.0	7.1	73	875	20.4	1.9	10.8	156
2017A	1,815	125.6	372	552.4	20.5	282	3,368	25.0	6.4	33.1	380
2018A	2,134	17.6	263	-29.5	12.3	198	2,362	20.4	3.5	19.5	301
2019A	974	-54.3	37	-86.1	3.8	120	1,430	24.8	2.4	11.1	229
2019. 03	299	-48.4	11	-88.5	3.6	23					
2019. 06	422	-49.8	103	-24.8	24.5	88					
2019. 09	113	-72.5	-41	적전	-36.4	26					
2019. 12	140	-53.7	-37	적전	-26.1	-18					

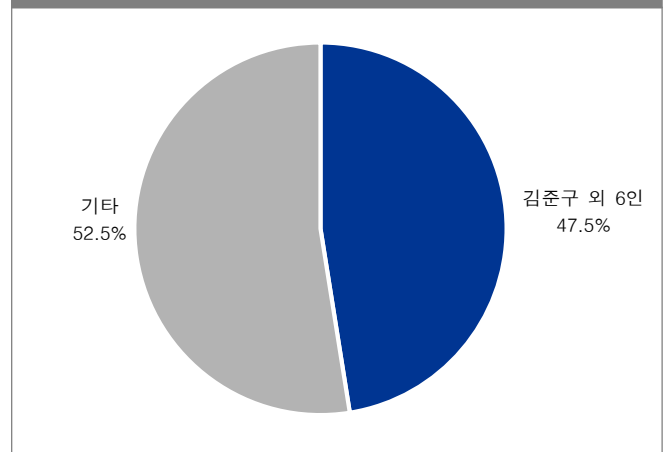
자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

- ✓ 미래컴퍼니는 1984년 설립된 디스플레이 장비 전문 업체로 2000년 디스플레이용 엡지 그래인더 국산화에 성공하며 성장기에 돌입, 2005년 코스닥 시장에 상장함
- ✓ 동사 사업부는 1.디스플레이 장비, 2.로봇 의료장비, 3.센서 사업부로 구분할 수 있으며 디스플레이 장비 사업부가 총 매출의 90% 이상을 담당하고 있어 디스플레이 산업 투자 사이클과 높은 실적 상관계수를 보임.
- ✓ 동사는 현재 두 개의 성장 동력 사업부를 보유하고 있으며 두 사업부 모두 제품 개발이 완료 되어 각 시장의 개화 및 성장을 기다리는 중.
- ✓ 동사가 개발한 복강경 로봇 수술 장비는 현재 전립선 수술과, 담낭 수술 분야에서 레퍼런스를 확보했으며 추가 레퍼런스를 확보하기 위해 세브란스 병원과 협업을 진행중. 글로벌 팬데믹으로 COVID-19 치료에 필요한 의료장비에만 시장 관심이 높았던 것이 사실이지만 향후 전염병 확산이 안정화 된 후 국내 유일의 복강경 의료 로봇에 대한 관심도 다시 높아질 가능성 상존함.
- ✓ 센서 사업부는 자체 알고리즘을 활용해 True VGA급 TOF 3D카메라를 개발했으며 ASIC칩 적용으로 가격경쟁력을 확보, 스마트폰, 자동차, 가전 기기 등에 폭넓게 적용 가능.

사업부별 매출비중(19년)



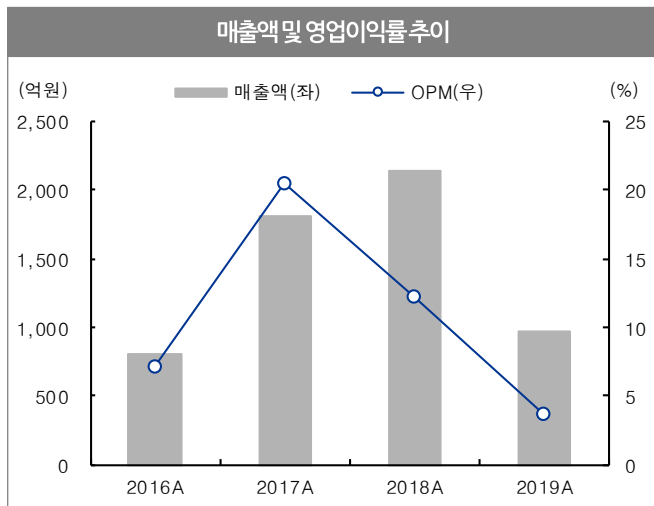
주주 현황(4Q19)



자료: Company Data, IBK투자증권

자료: Company Data, IBK투자증권

미래컴퍼니 (049950)



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	804	1,815	2,134	974
매출원가	582	1,180	1,595	699
매출총이익	222	634	539	275
GPM	27.6%	35.0%	25.3%	28.2%
판매비 및 일반관리비	165	262	276	238
인건비 및 복리후생비	53	77	78	82
일반관리비	91	148	147	118
판매비	12	27	38	25
영업이익	57	372	263	37
OPM	7.1%	20.5%	12.3%	3.8%
EBITDA	66	387	286	60
*(구)영업외손익	17	-43	-11	139
손금용손익	2	-17	16	21
순이자손익	-1	-1	2	8
기타영업외손익	0	0	0	0
총속·공동지배·관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	74	330	252	176
법인세비용	1	48	54	56
순이익	73	282	198	120
순이익(지배)	73	282	198	120
NPM(지배)	9.1%	15.5%	9.3%	12.3%
총포괄이익(지배)	73	281	190	118
EPS(원, 지배, 수정)	875	3,368	2,362	1,430

현금흐름표	2016A	2017A	2018A	2019A
OCF	-12	390	66	155
당기순이익				
비현금수익비용가감	20	129	102	-76
유형자산감가상각비	8	10	11	19
무형자산상각비	1	5	12	4
충당부채전입액	15	62	27	
외화환산손익				
지분법평가손익	4	0	7	3
기타	-8	52	102	-102
영업으로인한자산부채변동	-105	-54	-262	66
영업에서창출된현금흐름 외	73	315	227	-66
ICF	7	-87	22	-68
유형자산 투자(순)	-12	-6	-14	-9
무형자산 투자(순)	-2	-12	-2	-3
투자자산 투자(순)	21	-69	38	-56
기타	0	0	22	0
FCF	-30	29	-81	-79
유동부채의 증감	-23	40	-52	-48
비유동부채의증감				
기타부채의증감				-7
자본의증감			-2	-2
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준



자료: Company Data, IBK투자증권

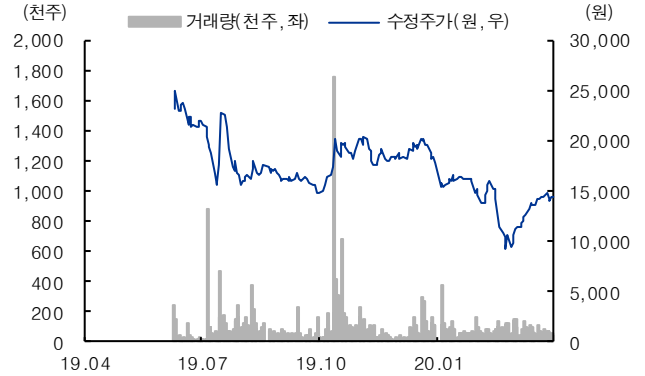
재무상태표	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	559	1,214	1,038	815
재고자산	55	121	243	138
단기금융자산	4	58	17	96
매출채권	189	309	169	82
현금및현금성	75	393	399	405
비유동자산	437	432	381	523
유형자산	291	288	290	304
무형자산	52	58	13	17
투자자산	27	35	30	108
자산총계	996	1,646	1,419	1,338
유동부채	266	640	368	176
단기차입금	60	100	48	
유동성장기부채				
매입채무	114	269	130	53
비유동부채	16	18	17	33
사채				
장기차입금				
부채총계	282	658	385	209
자본금(지배, 보통)	38	38	39	41
자본잉여금(지배)	262	262	262	262
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-74	-73	-75	-77
자본총계	713	988	1,034	1,129

투자지표	2016A	2017A	2018A	2019A
Growth(%)				
매출성장률	28.9	125.6	17.6	-54.3
영업이익성장률	68.0	552.4	-29.5	-86.1
총자산성장률	11.4	65.4	-13.8	-5.7
자기자본성장률	10.3	38.6	4.6	9.2
Profitability(%)				
매출총이익률	27.6	35.0	25.3	28.2
EBITDA마진률	8.2	21.3	13.4	6.1
영업이익률	7.1	20.5	12.3	3.8
세전계속사업이익률	9.2	18.2	11.8	18.1
순이익률	9.1	15.5	9.3	12.3
Leverage(%)				
부채비율	39.6	66.6	37.2	18.5
순부채비율	8.4	10.2	4.7	2.4
유동비율	209.9	189.7	281.7	463.1
당좌비율	189.2	170.8	175.1	343.9
이자보상배율	31.9	201.4	124.4	26.7
Performance(%)				
ROE	10.8	33.1	19.5	11.1
ROA	7.8	21.3	12.9	8.7
ROIC	9.0	54.1	37.1	14.1
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	875	3,368	2,362	1,430
BPS(지배)	10,519	14,557	14,783	15,532
EBITDAPS	1,007	4,125	3,255	2,290
DPS(연간, 현금+주식)	170	415	320	235



펄텍코리아 (251970)

보통주주가(04/27)	16,100원
시가총액	1,996억원
상장주식수	12,400천주
액면가	500원
주요주주	이도훈외 9인
주요주주 지분율	71.1%
외국인 비중	0.4%
52주 최고가	27,800원
52주 최저가	8,710원
60일 평균 거래대금	11억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.1



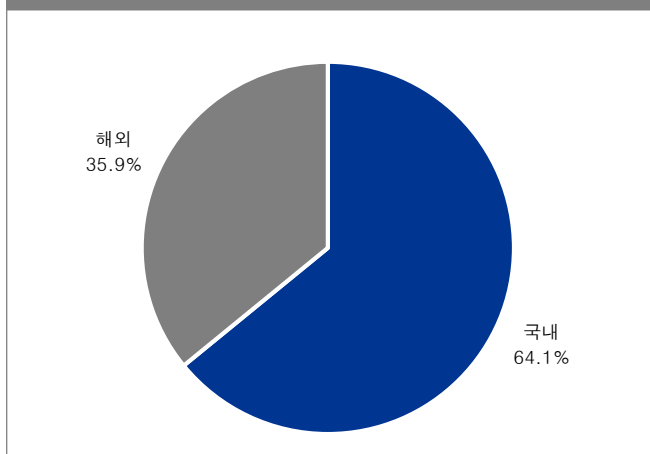
Financials

	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (x)	PBR (x)	ROE (%)	DPS (원)
2016A	1,070	29.1	124	41.3	11.6	116	955	0.0	0.0	42.8	0
2017A	1,336	0.0	192	0.0	14.4	162	1,327	0.0	0.0	0.0	0
2018A	1,511	13.1	245	27.9	16.2	208	1,705	0.0	0.0	28.9	0
2019A	1,754	16.1	269	9.5	15.3	205	1,661	11.1	1.5	18.1	330
2019. 03	423	0.0	66	0.0	15.5	53					
2019. 06	428	0.0	69	0.0	16.3	61					
2019. 09	387	0.0	66	0.0	17.1	43					
2019. 12	516	0.0	67	0.0	13.1	48					

자료: Company data, IBK투자증권 추정치

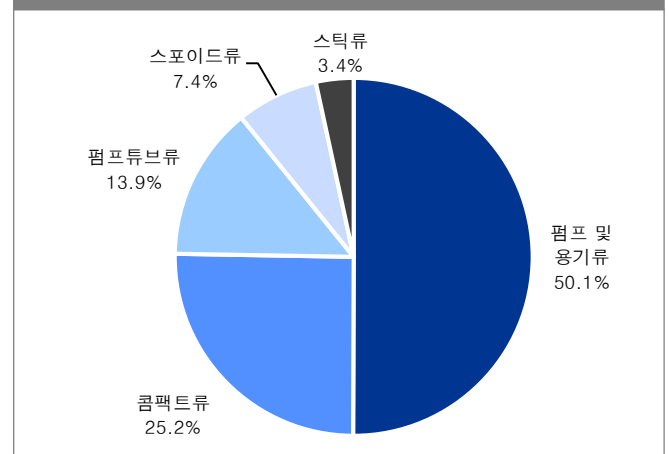
- ✓ 2001년 설립, 작년 7월 상장된 펄프 기반의 플라스틱 용기 제조 및 판매업체로, 국내외 화장품 제조사가 주 고객인 만큼 화장품 산업 환경 변화에 크게 영향을 받음. 국내 시장 점유율은 약 22%(펄텍코리아 별도 16.8%+부국티엔씨 5.2%)로 연우(약 30%)에 이은 2위 사업자. 작년 연결 기준 국내외 매출 비중은 국내 64.1%, 해외 35.9%이며 해외 매출 중 북미지역 비중이 50% 이상 차지. 제품군별 매출 비중은 펄프 및 용기류(기초 화장품 제품) 50.1%, 콤팩트류(파운데이션 제품) 25.2%, 펄프튜브류(크림타입 제품) 13.9%, 스포이드류(에센스 제품) 7.4%, 스틱류(선크림 및 립스틱 제품) 3.4%로 구성
- ✓ 1분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 553억원(+30.7% yoy), 80억원(+22.1% yoy)을 기록. 국내 매출은 고객(브랜드) 다변화로 인해 10% 이상 성장했지만 전세계적인 코로나19 확산 영향으로 해외 매출이 약 30% 감소함에 따라 펄텍코리아 별도 실적은 다소 부진했음. 다만 작년 4분기부터 연결 실적으로 인식된 부국티엔씨의 치약, 세정제 등 생활용품 용기 판매 실적이 개선되며 전사 실적 성장 견인할. 사모펀드가 부국티엔씨의 펄텍코리아 지분(7.4%)에 대해 주식 교환권을 행사함에 따라 일회성 이익(18억원)이 발생. 순이익도 62.3%(yoy) 증가함
- ✓ 국내외 코로나19 사태 안정화가 올해 실적에 변수로 작용하겠지만, 취약한 유럽과 일본, 중국 등 아시아 지역 벤더를 늘려 수출을 확대하고 지속적인 공정 자동화를 개선을 비롯, 스포이드, 선스틱 등 혁신 제품 비중 확대에 따른 양질의 실적 개선 기대감 유효

국내외매출비중(연결기준)



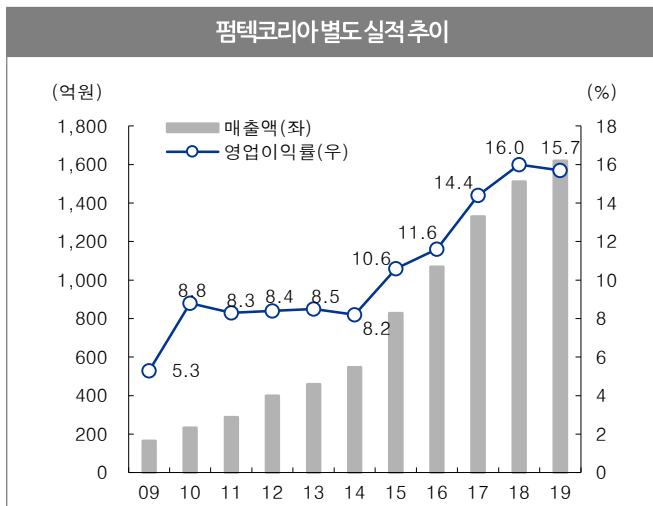
자료: Company Data, IBK투자증권

제품군별매출비중(연결기준)

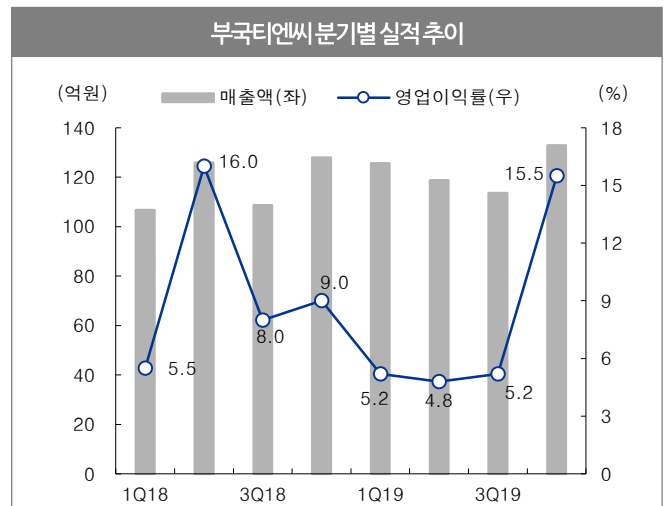


자료: Company Data, IBK투자증권

펄텍코리아 (251970)



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	1,070	1,336	1,511	1,754
매출원가	876	1,026	1,162	1,375
매출총이익	193	309	349	379
GPM	18.1%	23.2%	23.1%	21.6%
판매비 및 일반관리비	69	118	104	110
인건비및복리후생비	29	44	36	45
일반관리비	28	54	49	46
판매비	13	16	17	17
영업이익	124	192	245	269
OPM	11.6%	14.4%	16.2%	15.3%
EBITDA	149	213	271	309
*(구)영업외손익	27	8	6	-3
순금융손익	-3	-2	-2	12
순이자손익	-3	-2	-1	4
기타영업외손익	0	0	0	0
총속,공동지배,관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	151	200	251	265
법인세비용	35	38	43	36
순이익	116	162	208	229
순이익(지배)	116	162	208	205
NPM(지배)	10.9%	12.1%	13.8%	13.1%
총포괄이익(지배)		164	203	216
EPS(원, 지배, 수정)	955	1,327	1,705	1,661

현금흐름표	2016A	2017A	2018A	2019A
OCF	95	211	183	251
당기순이익	116	162	208	229
비현금수익비용가감	14	82	97	118
유형자산감가상각비	23	19	23	38
무형자산상각비	1	2	2	2
충당부채전입액				
외화환산손익	0	1	0	0
지분법평가손익	-21			
기타	11	61	97	77
영업으로인한자산부채변동	-35	-6	-58	-47
영업에서창출된현금흐름 외	0	-27	-64	-182
ICF	-105	-102	-174	-1,183
유형자산 투자(순)	-80	-25	-163	-145
무형자산 투자(순)	-2	-1	-2	-5
투자자산 투자(순)	-23	-67	-8	-1,033
기타	1	-8	-174	0
FCF	10	-11	8	682
유동부채의 증감	6	5	-5	18
비유동부채의증감	4	-16	13	-32
기타부채의증감		-1		-5
자본의증감				702
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	262	496	541	1,717
재고자산	10	52	76	67
단기금융자산	1	63	81	927
매출채권	164	193	194	291
현금및현금성	82	179	73	147
비유동자산	484	651	786	1,225
유형자산	369	409	548	1,139
무형자산	6	13	13	14
투자자산	103	227	224	60
자산총계	745	1,147	1,327	2,942
유동부채	286	340	341	895
단기차입금	52	57	52	166
유동성장기부채	22	5	42	34
매입채무	165	183	167	193
비유동부채	129	189	165	185
사채				
장기차입금	126	142	118	94
부채총계	415	529	506	1,080
자본금(지배,보통)	9	9	9	62
자본잉여금(지배)	1	1	1	519
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-32	-32	-32	-195
자본총계	330	618	821	1,862

투자지표	2016A	2017A	2018A	2019A
Growth(%)				
매출성장률	29.1		13.1	16.1
영업이익성장률	41.3		27.9	9.5
총자산성장률	24.8		15.7	121.7
자기자본성장률	54.5		32.9	126.8
Profitability(%)				
매출총이익률	18.1	23.2	23.1	21.6
EBITDA마진률	13.9	15.9	17.9	17.6
영업이익률	11.6	14.4	16.2	15.3
세전계속사업이익률	14.1	14.9	16.6	15.1
순이익률	10.9	12.1	13.8	13.1
Leverage(%)				
부채비율	125.8	85.7	61.6	58.0
순부채비율	60.4	33.1	25.9	26.4
유동비율	91.3	145.7	158.5	191.8
당좌비율	87.9	130.6	106.0	155.3
이자보상배율	24.6	38.9	48.6	30.9
Performance(%)				
ROE	42.8		28.9	18.1
ROA	17.3		16.8	10.7
ROIC	26.5		30.9	20.4
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	955	1,327	1,705	1,661
BPS(지배)	178,468	333,809	44,373	11,918
EBITDAPS	1,470	1,829	2,276	2,446
DPS(연간, 현금+주식)				330



드림씨아이에스 (IPO)

공모개요

공모가밴드	13,000~14,900원
시가총액밴드	704~807억원
공모주식수	1,354,786주
공모금액	176~201억원
상장예정 주식수	5,419,150주
주관사	NH투자증권

공모일정

수요예측일	2020년05월07~08일
청약예정일	2020년05월12~13일
상장예정일	2020년05월22일

보호예수 현황

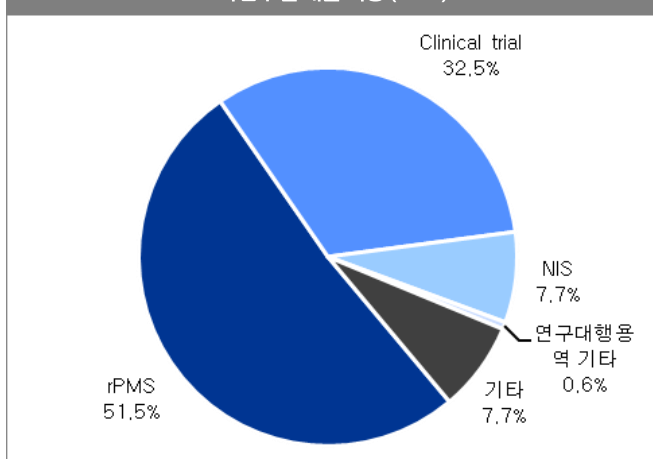
구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
최대주주등	3,531	65.2	2년6개월
기타주주	426	7.9	6개월
상장주선인	41	0.8	3개월
공모주주	1,355	25.0	-
* 상장후 유통가능 주식수	1,421	26.2	-

기업연혁

(연도)	
2001	VCN(Vaccine Care Net)구축
2005	국제기준의 IT Server room 구축
2007	전자자원관리 시스템 개발
2009	국내 최초 오라클 임상시스템 도입
2012	한국형 e-CRF 시스템 "Dream Trial" 런칭
2015	Tigermed 당사 인수
2016	WBS 시스템 개발
2017	DreamCIS의 Tigermed 첫 중국 과제 개시
2019	Risk Based Monitoring 서비스 범위 확대
2020	Tigermed와 표준운영절차 통합 완료

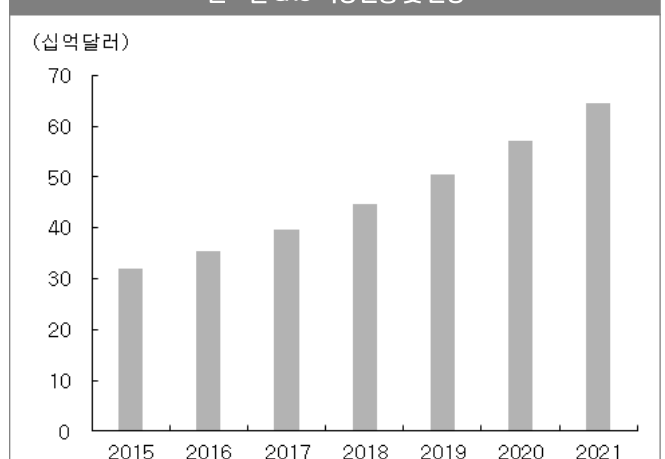
- ✓ 드림씨아이에스의 사업별 매출비중은 CRO(연구대행용역)가 92.3%로 대부분의 매출을 차지. 동사의 CRO업무를 세분화해보면 rPMS (Regulatory PostMarket Surveillance, 시판 후 조사)가 51.47%로 가장 큰 비중을 차지하며 Clinical trial이 32.53%, NIS(Non interventional study) 7.74% 그리고 기타가 0.61%. rPMS는 재심사 대상 의약품의 안전성/유효성을 평가하기 위해 실행하며 적절한 약물 사용에 필요한 정보를 수집/검토/검증하는 조사. 안전한 약물 사용을 위해 제약사가 의무적으로 수행해야 하는 시판 이후의 조사 업무를 제약사(고객사)의 의뢰를 받아 수행. rPMS는 국내 신약개발 사례가 증가하면서 관련 수주가 꾸준히 증가하는 사업으로 rPMS사업의 연도별 매출액은 2016년 83억원, 2017년 86억원, 2018년 107억원, 2019년 113억원으로 매년 증가 추세.
- ✓ 두번째로 큰 매출비중을 차지하는 사업은 임상시험(Clinical Trial). 임상시험은 신약 시판전에 안전성과 약효의 유효성을 사람에게 시험하는 절차. 제약사(고객사)는 동사와 같은 임상CRO업체에 의뢰해서 신약 시판허가를 받기까지 임상시험을 1단계부터 3단계까지 수행. 임상시험 매출도 매년 증가추세로 연도별 임상시험 사업의 매출액은 2016년 40억원, 2017년 46억원, 2018년 58억원, 2019년 71억원.
- ✓ 비중재임상연구(NIS, Non interventional study)는 임상시험을 제외한 연구용역으로 의약품의 허가조건에 따라 일상적인 진료환경에서 수행되는 관찰연구. 의약품과 관련된 주요 질병의 발생 원인 및 위험요소들을 규명하는 목적의 연구. 동사의 비중재임상연구 사업의 매출은 2019년 기준 17억원으로 7.7% 매출비중을 차지. 참고로 전체 매출에서 해외매출 비중은 15.3%를 차지.
- ✓ 동사의 밸류에이션 비교대상 기업으로 ICON PLC, PRA Health Sciences, Syneos Health, Medpace Holdings 4개 기업이 선정됨. 비교대상 기업의 2019년 평균 PER은 23.66배. 드림씨아이에스의 2019년 당기순이익 41억원을 적용해 산출한 기업가치는 982억원(주당평가액 17,160원)이며 산출가에 13.17~24.25% 할인율을 적용한 공모가 밴드는 13,000~14,900원.

사업부별매출비중(2019)



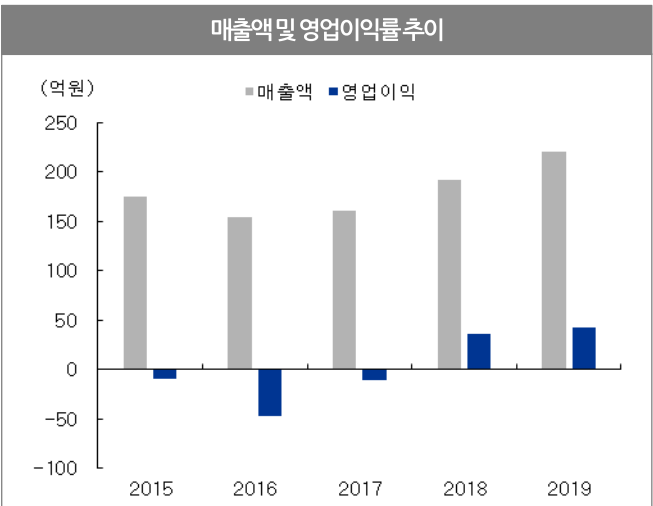
자료: Company Data, IBK투자증권

글로벌 CRO 시장현황 및 전망

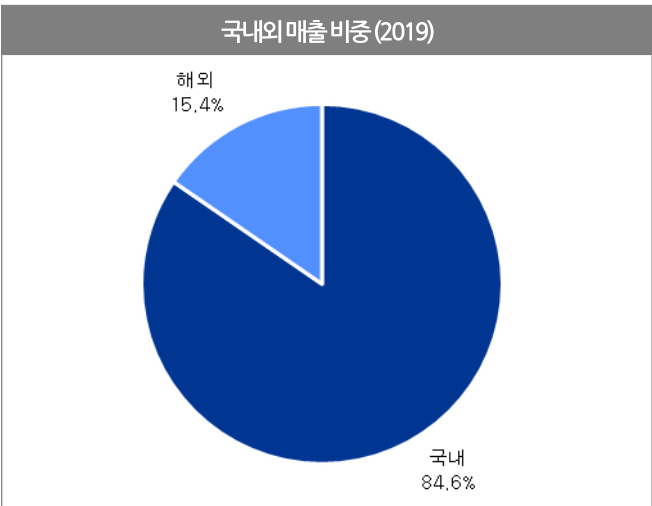


자료: Company Data, IBK투자증권

드림씨아이에스 (IPO)



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

표 1. 업무에 따른 CRO 영역 분류

CRO	임상 CRO	임상대행 GCP 임상시험분야	임상수행 단계별 분류	1상 2상 3상 4상
			임상시험 주도자 분류	연구자 임상 의뢰자 주도 임상
		분석 서비스	기능별 분류	풀서비스 CRO 전문기능 CRO 니치 서비스 CRO
	비임상 CRO	GLP 시험분야(위탁연구)		전임상시험 신물질 탐색 의약품 QC 화학약품 생산관리 기타
	의약품 개발	완제 의약품 원료 의약품 생물학적 제제		-

자료: Company Data, IBK투자증권



Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0