

09. Monthly

2021년 9월 30일



IBKS Small Cap

중소

기업

Discovery



Small Cap

이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

이민희

02) 6915-5682
mhl3467@ibks.com

김태현

02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

이건재

02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com





IBKS Small Cap

중소 기업



Discovery



Contents

디오 (039840)	4
한글과컴퓨터 (030520)	7
아이마켓코리아 (122900)	10
NEW (160550)	13
AP위성 (211270)	16
대양전기공업 (108380)	19

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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.

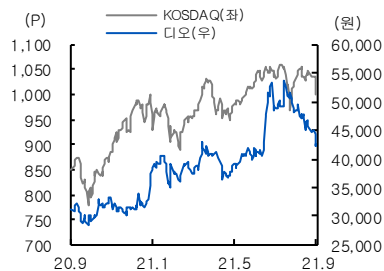


디오 (039840)

하반기 최대실적 기대에도 저평가

Not Rated

목표주가	N.A.
현재가 (9/29)	42,750원
KOSDAQ (9/29)	1,001.46pt
시가총액	6,744억원
발행주식수	15,774천주
액면가	500원
52주 최고가	53,700원
최저가	28,450원
60일 평균거래대금	126억원
외국인 지분율	29.5%
배당수익률(2021F)	0.0%
주주구성	
디오홀딩스 외 9 인	31.57%
Kabouter Managemet, LLC 외 5 인	7.38%



➔ 디지털 임플란트 솔루션 전문 업체

동사는 인공치아용 임플란트 제품과 치과용 기자재 및 의료장비 상품을 전문 판매하는 업체로서, 2014년 세계 최초로 디지털 임플란트 시스템 '디오나비'를 출시하였다. 이는 디지털 임플란트 수술에 필요한 전과정(구강 스캔, 시뮬레이션 S/W, 임플란트, 3D 프린팅 등)을 제공하는 솔루션이다. 출시 이후 작년 말까지 40만홀 이상의 누적식립을 기록하였다. 작년 수출비중은 70%이고, 지역별 매출 비중은 한국 30%, 중국 21%, 미국 17%, 기타 32%다

➔ 올해 중국 수출이 50% 증가, 전사 매출 성장 견인

올해 매출액은 1,588억원으로 32.2%YoY 성장이 예상되는데, 지역별로는 COVID-19 팬데믹 이후 가장 빠르게 회복, 성장하고 있는 중국 향 수출이 50%YoY 증가하여 전사 매출 성장을 견인할 전망이다. 미국도 올해 25%YoY 증가(vs. 작년 11%YoY)하고, 국내도 신규 출시한 '무치악 교정 솔루션' 덕분에 26%YoY 성장이 예상된다. 무치악 교정 솔루션은 8월말까지 국내 50개, 중국 30개, 미국 18개 병원과 계약을 체결하여 판매 계획대로 순조롭게 진행되는 것 같다. 올해 지역별 매출 비중은 한국 28%, 중국 24%, 미국 16%, 기타 32%로 예상되어, 작년과 비교하여 중국 지역의 성장이 두드러진 해가 될 전망이다.

➔ 하반기 분기 최대 실적 경신 기대, 최근 주가 조정으로 저평가

올해 매 분기 시장 기대치를 상회했던 동사 실적은 3Q21에도 최대 실적 경신이 예상(매출액 411억원(9%QoQ, 43%YoY), 영업이익 125억원(13%QoQ, 66%YoY)) 된다. 4Q가 계절적 성수기임을 고려하면 4Q21 역시 호실적이 기대된다. 최근 변이 바이러스 확산과 차익실현 움직임으로 임플란트 관련 주들이 조정을 겪고 있으나, 실적 발표를 계기로 반등이 예상된다.

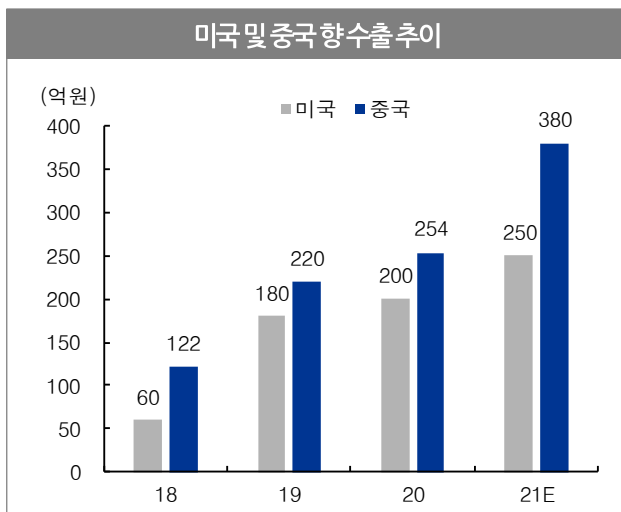
(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	910	1,272	1,201	1,588	1,969
영업이익	81	348	300	472	596
세전이익	63	354	165	439	557
지배주주순이익	55	217	112	336	423
EPS(원)	360	1,412	718	2,149	2,680
증가율(%)	-36.3	292.8	-49.1	199.1	24.7
영업이익률(%)	8.9	27.3	25.0	29.7	30.3
순이익률(%)	7.9	20.1	9.5	21.3	21.6
ROE(%)	4.9	17.0	7.4	19.3	20.1
PER	80.0	29.7	44.1	19.9	16.0
PBR	3.8	4.6	3.1	3.6	2.9
EV/EBITDA	33.7	16.3	13.8	12.7	10.2

자료: Company data, 예상치는 IBK투자증권 추정

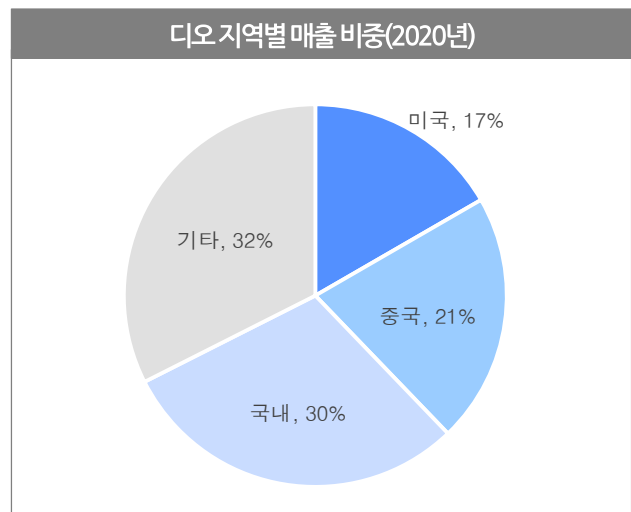
디오 (039840)

(단위: 억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F
매출액	301	259	288	353	340	377	411	460	1,201	1,588
QoQ	-17.1	-14.1	11.4	22.4	-3.5	10.7	9.0	12.0		
YoY	3.9	-14.8	-8.5	-2.9	13.0	45.6	42.6	30.4	-5.6	32.2
영업이익	71	53	75	102	103	111	125	133	300	472
QoQ	-14.6	-25.2	42.4	35.1	1.7	7.1	12.9	6.6		
YoY	-16.4	-40.0	-18.8	22.7	46.2	109.5	66.1	31.1	-13.7	57.2
영업이익률	23.4	20.4	26.1	28.8	30.3	29.4	30.4	28.9	25.0	29.7
지배주주순이익	52	31	34	-5	102	72	76	86	112	336
QoQ	-416.0	-39.4	9.0	적전	흑전	-30.0	6.2	13.8		
YoY	-21.2	-66.2	-55.1	-67.8	98.4	129.2	123.3	흑전	-48.7	201.5

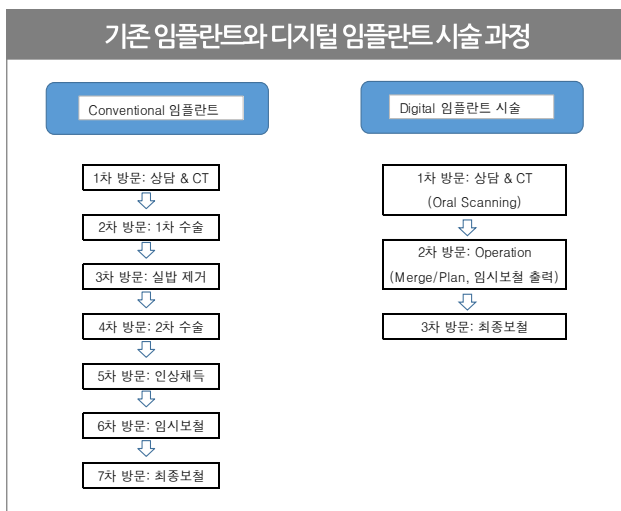
자료: IBK투자증권, 연결기준



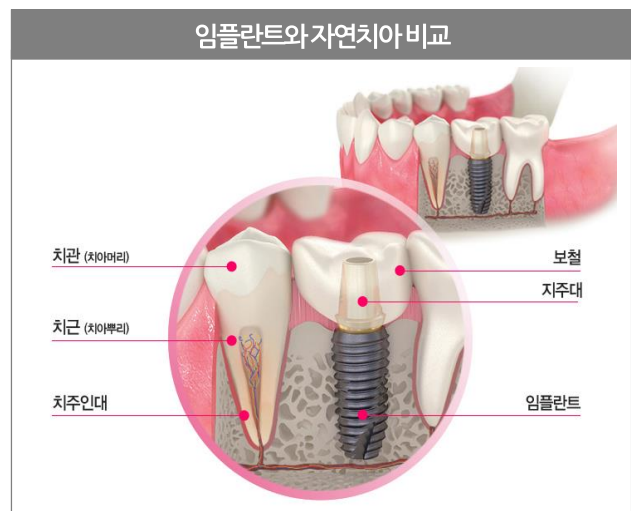
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

디오 (039840)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	880	919	910	1,272	1,201
증가율(%)	na	4.4	-1.0	39.7	-5.6
매출원가	297	288	284	315	343
매출총이익	583	631	626	957	858
매출총이익률 (%)	66.3	68.7	68.8	75.2	71.4
판매비	317	411	545	609	558
판매비율(%)	36.0	44.7	59.9	47.9	46.5
영업이익	266	220	81	348	300
증가율(%)	na	-17.1	-63.3	330.0	-13.7
영업이익률(%)	30.2	23.9	8.9	27.4	25.0
순금융손익	-5	-12	-11	-14	-58
이자손익	-6	-11	-17	-20	-32
기타	1	-1	6	6	-26
기타영업외손익	-6	-71	-8	-32	-75
중속/관계기업손익	0	-3	1	52	-2
세전이익	256	135	63	354	165
법인세	46	38	-9	98	51
법인세율	18.0	28.1	-14.3	27.7	30.9
계속사업이익	209	97	72	256	114
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	209	97	72	256	114
증가율(%)	na	-53.9	-25.6	256.3	-55.5
당기순이익률 (%)	23.8	10.6	7.9	20.1	9.5
지배주주당기순이익	205	86	55	217	112
기타포괄이익	-3	56	-14	-12	93
총포괄이익	207	153	58	244	207
EBITDA	295	261	139	436	396
증가율(%)	na	-11.5	-46.6	213.1	-9.3
EBITDA마진율(%)	33.5	28.4	15.3	34.3	33.0

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	1,352	564	360	1,412	718
BPS	7,037	7,275	7,491	9,174	10,330
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	29.3	62.8	80.0	29.7	44.1
PBR	5.6	4.9	3.8	4.6	3.1
EV/EBITDA	20.6	21.6	33.7	16.3	13.8
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	4.4	-1.0	39.7	-5.6
EPS증가율	0.0	-58.3	-36.3	292.8	-49.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	19.2	7.9	4.9	17.0	7.4
ROA	13.9	5.9	3.6	10.3	3.8
ROIC	19.4	8.0	5.2	15.1	5.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	36.4	54.0	88.9	90.2	98.6
순차입금 비율(%)	2.6	17.9	23.1	39.5	33.8
이자보상배율(배)	40.0	18.2	4.3	14.7	9.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	1.6	1.5	1.8	1.5
재고자산회전율	0.0	6.3	4.9	5.4	4.9
총자산회전율	0.0	0.6	0.5	0.5	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	895	971	1,265	1,511	1,859
현금및현금성자산	69	83	203	115	485
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	551	631	601	803	805
재고자산	127	163	206	267	221
비유동자산	608	797	988	1,221	1,355
유형자산	515	742	854	981	1,114
무형자산	5	15	40	138	151
투자자산	5	8	14	42	61
자산총계	1,503	1,768	2,253	2,732	3,214
유동부채	338	460	750	1,018	1,340
매입채무및기타채무	41	50	63	46	31
단기차입금	70	148	211	375	807
유동성장기부채	3	12	12	140	46
비유동부채	63	160	311	277	256
사채	0	0	89	64	0
장기차입금	25	130	166	91	175
부채총계	401	620	1,060	1,295	1,595
지배주주지분	1,068	1,104	1,137	1,424	1,604
자본금	76	76	76	78	78
자본잉여금	791	797	802	905	906
자본조정등	-135	-188	-182	-202	-228
기타포괄이익누계액	93	144	138	132	235
이익잉여금	243	275	303	511	613
비지배주주지분	34	44	56	12	15
자본총계	1,102	1,148	1,193	1,437	1,619
비이자부채	303	331	582	614	562
총차입금	98	289	478	681	1,033
순차입금	29	206	275	567	548

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	115	56	122	96	191
당기순이익	209	97	72	256	114
비현금성 비용 및 수익	122	193	193	222	355
유형자산감가상각비	26	40	54	80	86
무형자산상각비	3	0	4	8	10
운전자본변동	-159	-134	-121	-327	-187
매출채권등의 감소	-35	-96	-43	-372	-167
재고자산의 감소	-12	-43	-67	-88	41
매입채무등의 증가	-22	-57	1	94	-30
기타 영업현금흐름	-57	-100	-22	-55	-91
투자활동 현금흐름	-90	-157	-204	-438	-257
유형자산의 증가(CAPEX)	-103	-151	-181	-163	-120
유형자산의 감소	1	1	1	6	6
무형자산의 감소(증가)	-2	-10	-15	-22	-21
투자자산의 감소(증가)	-3	-1	0	-112	-14
기타	17	4	-9	-147	-108
재무활동 현금흐름	24	113	203	249	443
차입금의 증가(감소)	-126	93	68	39	71
자본의 증가	5	3	0	0	0
기타	145	17	135	210	372
기타 및 조정	-1	2	-2	5	-7
현금의 증가	48	14	119	-88	370
기초현금	21	69	83	203	115
기말현금	69	83	203	115	485



한글과컴퓨터 (030520)

오피스 기반으로 클라우드 사업 강화

매수 (유지)

목표주가	37,000원
현재가 (9/29)	21,800원

KOSDAQ (9/29)	1,001.46pt
시가총액	5,494억원
발행주식수	25,204천주
액면가	500원
52주 최고가	26,900원
최저가	16,200원
60일 평균거래대금	117억원
외국인 지분율	6.8%
배당수익률(2021F)	0.0%

주주구성

한컴위드 외 6인	30.72%
-----------	--------



➔ 오피스 사업 성장으로 2분기 본사 사상 최대 실적

2분기 매출액 1,070억원(YoY -3.3%, QoQ +19.3%), 영업이익 175억원(YoY -36.2%, QoQ +31.9%)을 기록함. 작년 마스크 특수이 사라지면서 영업이익이 전년 동기 대비 크게 하락했으나 별도 기준 영업이익 145억원, 영업이익률 47%를 달성함.

한컴오피스는 B2B 중견, 대기업, 금융권의 신규 고객이 지속적으로 증가하고 사업 방향을 클라우드 중심으로 집중하면서 원가율이 크게 감소함. 하반기 인건비와 오피스 신변전 출시로 원가가 상승할 수 있으며 연간 별도 기준 영업이익률은 35% 이상을 예상함.

동사는 NHN과 스마트워크 솔루션인 두레이 공급을 위한 업무협약을 체결했으며 향후 글로벌 기업과 함께 해외 클라우드 시장 공략이 기대됨. 김연수 신임 대표가 PDF문서 서비스인 벨기에의 iText, 대만의 KDAN mobile 등 관련 기업의 인수합병과 운영을 통해 SaaS(Software as a Service)사업 관련 경험이 풍부함. 현재 B2G, B2B 고객들이 대부분 한컴오피스 단독으로 구입하지만 두레이가 추가되면서 고객사 당 매출 단가가 상승할 것으로 전망됨. 또한 2018년부터 한컴오피스를 공급하고 있는 아마존과도 클라우드 협력이 하반기 가시화될 것으로 기대됨.

➔ 한컴그룹 2022년 인공위성 '세종1호' 발사

한컴그룹은 자회사 한컴인스페이스를 중심으로 우주사업을 본격화할 것으로 발표함. 2022년 상반기 미국 상장사인 스파이어 글로벌(Spire Global)과 협력하여 저궤도 초소형 인공위성을 발사하여 다양한 영상 데이터를 수집할 예정임. 자체 인공위성과 드론 개발부터 글로벌 지역의 고해상도 영상 데이터 수집, 분석, 판독할 수 있는 올인원 서비스를 구축할 예정임. 향후 국내뿐만 아니라 동남아 등 농업, 산림, 재난재해 관련 다양한 사업을 구체화할 것으로 전망됨.

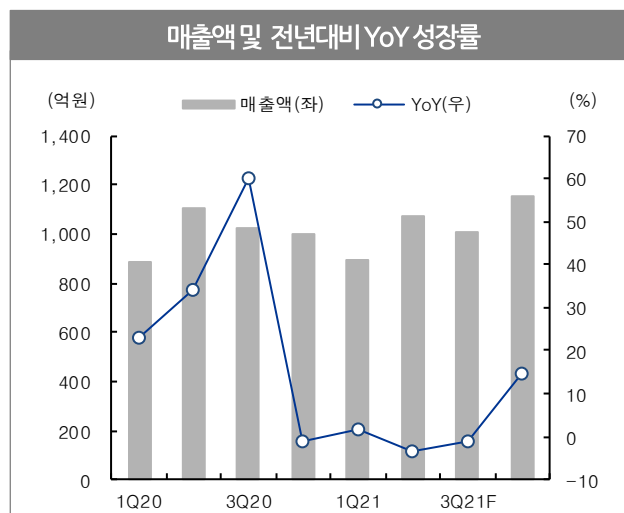
(단위:억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	3,193	4,014	4,128	4,845	5,760
영업이익	332	682	630	795	979
세전이익	203	597	594	731	919
지배주주순이익	193	371	405	505	639
EPS(원)	818	1,515	1,632	2,027	2,567
증가율(%)	189.8	85.2	7.7	24.2	26.6
영업이익률(%)	10.4	17.0	15.3	16.4	17.0
순이익률(%)	6.9	11.6	11.0	11.4	12.1
ROE(%)	8.9	14.7	13.9	15.0	16.2
PER	12.2	12.4	13.9	11.2	8.8
PBR	1.0	1.7	1.8	1.6	1.3
EV/EBITDA	5.1	5.9	7.3	5.7	4.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

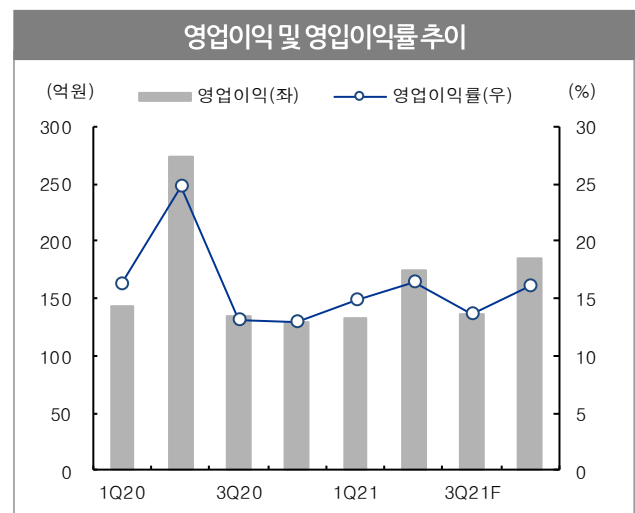
한글과컴퓨터 (030520)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	884	1,106	1,021	1,002	897	1,070	1,011	1,151	4,014	4,128	4,845
QoQ	-12.6%	25.2%	-7.7%	-1.8%	-10.6%	19.3%	-5.5%	13.9%			
YoY	23.0%	34.2%	60.0%	-0.9%	1.4%	-3.3%	-1.0%	14.8%	25.7%	2.8%	17.4%
영업이익	144	274	134	129	133	175	137	186	682	630	795
OPM	16.3%	24.8%	13.2%	12.9%	14.8%	16.4%	13.6%	16.1%	17.0%	15.3%	16.4%
QoQ	24.5%	90.4%	-51.0%	-3.8%	2.7%	31.9%	-21.7%	35.4%			
YoY	161.5%	99.6%	464.8%	11.7%	-7.9%	-36.2%	1.9%	43.4%	105.4%	-7.6%	26.1%
세전이익	121	247	118	111	114	194	116	169	597	594	731
QoQ	71.6%	104.6%	-52.0%	-6.6%	3.2%	70.1%	-40.1%	45.3%			
YoY	575.8%	101.4%	-1726.2%	57.3%	-5.4%	-21.4%	-1.8%	52.8%	193.2%	-0.5%	23.1%
순이익(지배)	72	152	70	77	81	119	81	125	371	405	505
NIM	8.1%	13.7%	6.9%	7.7%	9.0%	11.1%	8.0%	10.8%	9.2%	9.8%	10.4%
QoQ	43.8%	111.3%	-53.5%	9.7%	4.9%	46.4%	-32.1%	54.8%			
YoY	190.4%	21.7%	-1197.6%	55.0%	13.1%	-21.7%	14.4%	61.3%	92.6%	9.2%	24.7%

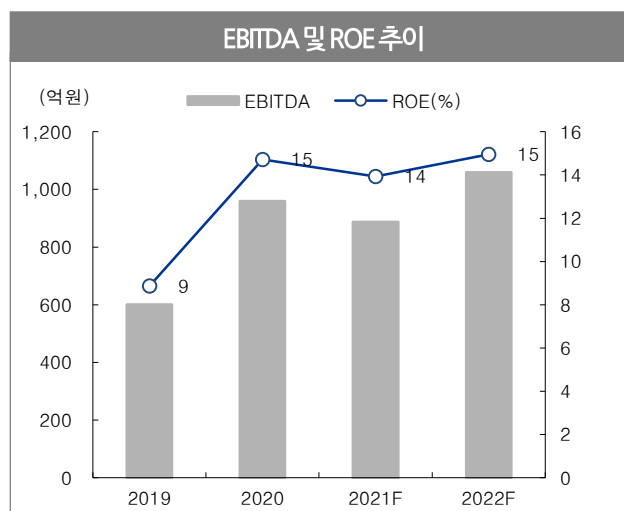
자료: IBK투자증권, 연결기준



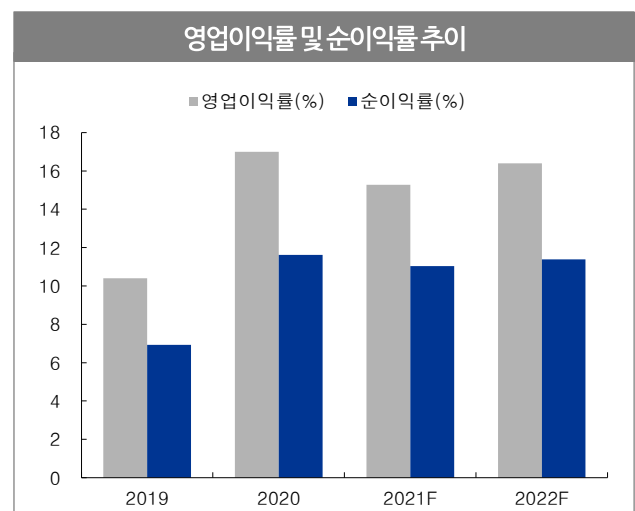
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

한글과컴퓨터 (030520)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	3,193	4,014	4,128	4,845	5,760
증가율(%)	50.0	25.7	2.8	17.4	18.9
매출원가	1,543	1,940	2,146	2,480	2,926
매출총이익	1,650	2,074	1,982	2,365	2,834
매출총이익률 (%)	51.7	51.7	48.0	48.8	49.2
판매비	1,318	1,392	1,352	1,570	1,855
판매비율(%)	41.3	34.7	32.8	32.4	32.2
영업이익	332	682	630	795	979
증가율(%)	-21.7	105.4	-7.6	26.1	23.2
영업이익률(%)	10.4	17.0	15.3	16.4	17.0
순금융손익	-101	-67	-77	-64	-60
이자손익	-105	-69	-82	-64	-60
기타	4	2	5	0	0
기타영업외손익	-23	-13	-1	0	0
종속/관계기업손익	-5	-6	41	0	0
세전이익	203	597	594	731	919
법인세	55	130	138	179	224
법인세율	27.1	21.8	23.2	24.5	24.4
계속사업이익	148	466	455	552	695
중단사업손익	73	0	0	0	0
당기순이익	221	466	455	552	695
증가율(%)	105.7	110.7	-2.3	21.2	26.0
당기순이익률 (%)	6.9	11.6	11.0	11.4	12.1
지배주주당당기순이익	193	371	405	505	639
기타포괄이익	1	-10	7	0	0
총포괄이익	222	456	463	552	695
EBITDA	601	960	887	1,060	1,259
증가율(%)	-7.7	59.7	-7.6	19.4	18.8
EBITDA마진율(%)	18.8	23.9	21.5	21.9	21.9

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	818	1,515	1,632	2,027	2,567
BPS	9,633	10,932	12,544	14,570	17,137
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	12.2	12.4	13.9	11.2	8.8
PBR	1.0	1.7	1.8	1.6	1.3
EV/EBITDA	5.1	5.9	7.3	5.7	4.5
성장성지표(%)					
매출증가율	50.0	25.7	2.8	17.4	18.9
EPS증가율	189.8	85.2	7.7	24.2	26.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	8.9	14.7	13.9	15.0	16.2
ROA	3.4	6.8	6.0	6.8	7.8
ROIC	6.0	13.3	13.3	15.4	18.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	95.3	59.6	56.0	52.4	49.0
순차입금 비율(%)	-11.3	-17.3	-23.1	-29.4	-32.9
이자보상배율(배)	2.6	7.7	6.4	9.7	11.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.9	7.8	6.8	6.2	6.4
재고자산회전율	8.6	8.3	5.5	5.2	5.4
총자산회전율	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	2,401	2,875	3,480	4,116	4,923
현금및현금성자산	826	915	1,229	1,693	2,096
유가증권	528	683	381	396	412
매출채권	559	471	750	813	981
재고자산	367	605	894	969	1,169
비유동자산	4,116	4,349	4,350	4,374	4,413
유형자산	837	977	1,075	1,167	1,256
무형자산	2,515	2,443	2,387	2,340	2,302
투자자산	311	418	419	426	433
자산총계	6,517	7,223	7,830	8,490	9,336
유동부채	963	1,750	1,816	1,901	2,028
매입채무및기타채무	184	188	278	302	364
단기차입금	13	0	0	0	0
유동성장기부채	258	388	22	22	22
비유동부채	2,218	948	994	1,018	1,042
사채	640	369	376	376	376
장기차입금	37	49	45	45	45
부채총계	3,180	2,698	2,811	2,919	3,069
지배주주지분	2,354	2,687	3,125	3,630	4,269
자본금	129	129	131	131	131
자본잉여금	979	944	975	975	975
자본조정등	-146	-146	-148	-148	-148
기타포괄이익누계액	-7	-10	-8	-8	-8
이익잉여금	1,399	1,769	2,174	2,679	3,318
비지배주주지분	982	1,839	1,895	1,941	1,997
자본총계	3,337	4,525	5,020	5,571	6,266
비이자부채	2204	1883	2361	2469	2619
총차입금	976	815	450	450	450
순차입금	-378	-783	-1,160	-1,640	-2,059

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	405	672	181	702	670
당기순이익	221	466	455	552	695
비현금성 비용 및 수익	455	581	339	329	340
유형자산감가상각비	104	116	124	139	159
무형자산감가상각비	165	161	133	126	121
운전자본변동	-107	-246	-499	-115	-306
매출채권등의 감소	-89	81	-277	-63	-168
재고자산의 감소	-51	-235	-289	-75	-200
매입채무등의 증가	30	27	89	23	62
기타 영업현금흐름	-164	-129	-114	-64	-59
투자활동 현금흐름	-80	-725	23	-323	-354
유형자산의 증가(CAPEX)	-62	-248	-217	-231	-247
유형자산의 감소	5	5	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-77	-67	-77	-79	-83
투자자산의 감소(증가)	-18	-209	6	-7	-7
기타	72	-206	311	-6	-17
재무활동 현금흐름	-192	151	103	84	88
차입금의 증가(감소)	1	39	0	0	0
자본의 증가	0	0	1	0	0
기타	-193	112	102	84	88
기타 및 조정	-2	-9	7	1	-1
현금의 증가	131	89	314	464	403
기초현금	695	826	915	1,229	1,693
기말현금	826	915	1,229	1,693	2,096



아이마켓코리아 (122900)

매력적인 저평가구간

Not Rated

목표주가	N.R.
현재가 (9/29)	11,800원
KOSPI (9/29)	3,060.27pt
시가총액	394십억원
발행주식수	33,429천주
액면가	500원
52주 최고가	13,300원
최저가	7,950원
60일 평균거래대금	14십억원
외국인 지분율	8.6%
배당수익률(2021F)	0.0%
주주구성	
인터파크 외 2인	43.11%
삼성전자 외 4인	8.71%



➔ 2021년 삼성향 매출 상승과 안연케어 수익성 안정화

2021년 매출액 3조원(YoY +5.7%), 영업이익 450억원(YoY +11.1%)을 달성할 것으로 추정됨. 삼성전자의 평택 공장 공사가 진행되면서 건자재 및 MRO 공급이 지속될 예정이기 때문에 올해 삼성 그룹 관련 매출이 2019년 기록했던 1.79조원을 넘어서는 것으로 예상됨. 또한 작년 코로나19의 영향으로 감소했던 해외 자회사 매출이 회복하고 있으며 삼성그룹 역시 미국 등의 투자를 확대할 예정이기 때문에 동사의 삼성향 매출은 안정적으로 증가할 가능성이 높아짐. 한편 이익 기여도가 높은 안연케어는 세브란스향 물량이 증가하고 영업이익률이 작년 4분기 이후 지속 상승했기 때문에 향후 5% 내외를 지킬 것으로 예상됨

➔ 2분기 영업이익, 순이익(지배) 전년 대비 +17.2%, +188.8% 급증

아이마켓코리아는 2분기 매출액 7,967억원(YoY +15.5%), 영업이익 125억원(YoY +17.2%), 순이익(지배) 156억원(YoY +188.8%)을 기록함. 외형은 삼성전자의 평택 공장을 중심으로 건자재 및 MRO 공급이 증가하여 삼성그룹향 매출이 전년 대비 +18.2% 증가하면서 전체 성장을 견인함. 수익성은 안연케어 영업이익률이 작년 4분기를 바닥으로 2분기 연속 개선되고 자회사 적자폭이 감소하면서 영업이익률이 전분기 대비 +0.4%p 상승함. 당기순이익(지배)는 벤처 관련 투자 이익이 100억원 이상 반영되면서 큰 폭으로 상승함

➔ 현금성자산 2,600억원을 기반으로 바이오, 전기차 신사업 강화

현재 시가총액은 3,900억원 수준으로 현금성자산 2,600억원을 제외할 경우 올해 예상 영업이익 대비 약 2.9배의 저평가로 판단됨. 연초 자사주 196만주(약 240억원)를 소각했으며 8월에 분기 배당 300원을 결정하는 등 주주 친화적인 정책을 연속적으로 발표함. 올해 연간 배당금은 작년 600원 이상으로 예상됨. 기존 주력 사업인 MRO사업이 안정적으로 성장하는 가운데 바이오와 전기차 충전 인프라 사업이 안착하면서 Re-Rating 가능성이 높음

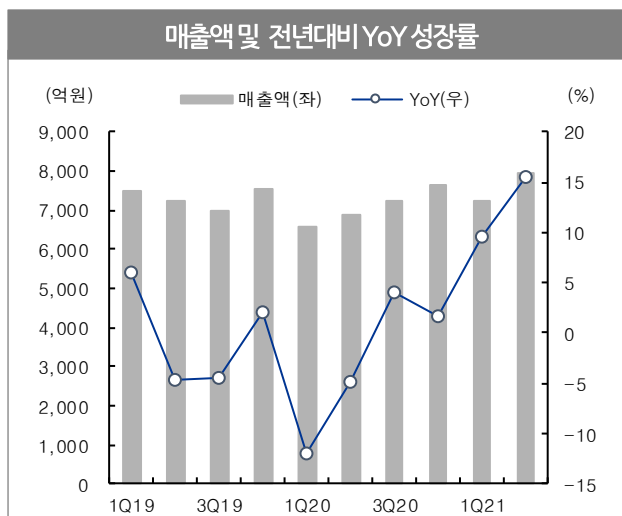
(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	34,000	30,805	29,352	29,238	28,394
영업이익	605	340	362	520	405
세전이익	541	293	347	421	388
지배주주순이익	261	77	123	161	214
EPS(원)	727	214	343	447	599
증가율(%)	-37.1	-70.5	59.9	30.4	34.0
영업이익률(%)	1.8	1.1	1.2	1.8	1.4
순이익률(%)	1.0	0.5	0.7	0.9	1.0
ROE(%)	6.7	2.0	3.2	4.3	5.9
PER	14.3	42.0	20.2	23.3	14.6
PBR	1.0	0.9	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.1	2.5	1.3	2.4	2.7

자료: Company data, IBK투자증권

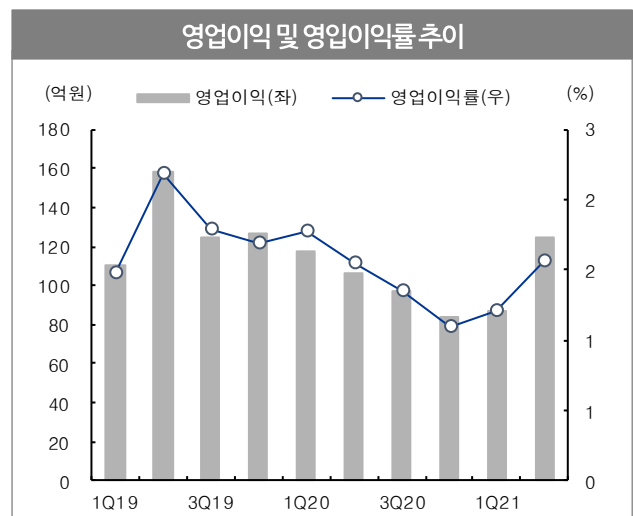
아이마켓코리아 (122900)

(억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2019	2020
매출액	7,478	7,257	6,975	7,529	6,585	6,899	7,253	7,658	7,216	7,967	29,238	28,394
QoQ	1.3%	-3.0%	-3.9%	7.9%	-12.5%	4.8%	5.1%	5.6%	-5.8%	10.4%		
YoY	6.1%	-4.7%	-4.5%	2.0%	-11.9%	-4.9%	4.0%	1.7%	9.6%	15.5%	-0.4%	-2.9%
별도기준	5,844	5,567	5,180	5,670	4,725	5,024	5,312	5,737	5,332	6,013	22,261	20,799
기타	1,634	1,690	1,795	1,858	1,859	1,875	1,941	1,921	1,884	1,954	6,976	7,596
영업이익	111	159	124	127	117	107	98	84	87	125	520	405
별도기준	63	108	63	69	51	55	50	45	51	80	303	201
기타	48	51	61	58	66	52	48	39	37	45	218	204
OPM	1.5%	2.2%	1.8%	1.7%	1.8%	1.5%	1.3%	1.1%	1.2%	1.6%	1.8%	1.4%
QoQ	1.7%	43.6%	-21.6%	2.1%	-7.6%	-9.1%	-8.4%	-14.2%	4.2%	43.0%		
YoY	96.1%	77.7%	15.4%	16.8%	6.1%	-32.8%	-21.5%	-34.0%	-25.5%	17.2%	43.7%	-22.1%
세전이익	108	159	123	31	116	83	157	32	78	230	421	388
QoQ	36.2%	46.8%	-23.0%	-74.9%	277.5%	-28.9%	89.8%	-79.4%	140.2%	195.9%		
YoY	73.5%	90.3%	0.9%	-61.4%	7.0%	-48.2%	27.8%	5.0%	-33.2%	177.9%	21.2%	-8.0%
순이익(지배)	41	87	63	-30	43	54	92	24	27	156	161	214
NIM	0.5%	1.2%	0.9%	-0.4%	0.7%	0.8%	1.3%	0.3%	0.4%	2.0%	0.5%	0.8%
QoQ	720.0%	111.3%	-27.9%	적전	흑전	24.2%	71.4%	-74.1%	12.3%	479.8%		
YoY	108.5%	141.1%	0.2%	적전	5.6%	-37.9%	47.6%	흑전	-38.1%	188.8%	30.4%	33.0%

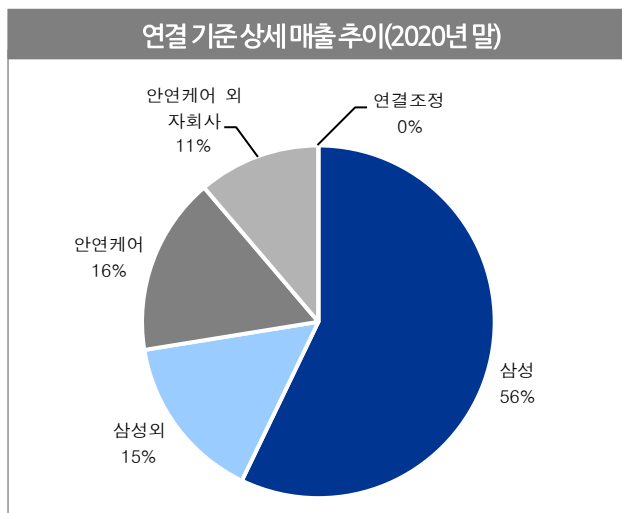
자료: IBK투자증권, 연결기준



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

아이마켓코리아 (122900)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	34,000	30,805	29,352	29,238	28,394
증가율(%)	8.1	-9.4	-4.7	-0.4	-2.9
매출원가	32,105	29,250	27,814	27,635	26,967
매출총이익	1,895	1,555	1,539	1,603	1,428
매출총이익률 (%)	5.6	5.0	5.2	5.5	5.0
판매비	1,290	1,215	1,177	1,083	1,022
판매비율(%)	3.8	3.9	4.0	3.7	3.6
영업이익	605	340	362	520	405
증가율(%)	-5.0	-43.8	6.5	43.7	-22.1
영업이익률(%)	1.8	1.1	1.2	1.8	1.4
순금융손익	9	28	73	41	-23
이자손익	9	12	18	7	-3
기타	0	16	55	34	-20
기타영업외손익	-73	-74	-62	-135	11
종속/관계기업손익	0	0	-26	-6	-5
세전이익	541	293	347	421	388
법인세	185	137	140	163	100
법인세율	34.2	46.8	40.3	38.7	25.8
계속사업이익	356	157	207	258	288
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	356	157	207	258	288
증가율(%)	-28.2	-56.0	32.3	24.4	11.7
당기순이익률 (%)	1.0	0.5	0.7	0.9	1.0
지배주주당기순이익	261	77	123	161	214
기타포괄이익	1	-9	-3	6	35
총포괄이익	356	148	205	263	323
EBITDA	752	487	515	727	598
증가율(%)	-6.2	-35.2	5.6	41.3	-17.7
EBITDA마진율(%)	2.2	1.6	1.8	2.5	2.1

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	727	214	343	447	599
BPS	10,907	10,532	10,560	10,185	10,210
DPS	450	350	450	600	600
밸류에이션(배)					
PER	14.3	42.0	20.2	23.3	14.6
PBR	1.0	0.9	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.1	2.5	1.3	2.4	2.7
성장성지표(%)					
매출증가율	8.1	-9.4	-4.7	-0.4	-2.9
EPS증가율	-37.1	-70.5	59.9	30.4	34.0
수익성지표(%)					
배당수익률	4.3	3.9	6.5	5.8	6.9
ROE	6.7	2.0	3.2	4.3	5.9
ROA	2.7	1.3	1.9	2.4	2.6
ROIC	9.3	5.9	10.9	15.6	18.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	191.6	146.8	144.2	157.2	166.4
순차입금 비율(%)	-28.7	-59.5	-55.5	-60.7	-48.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.0	4.6	6.4	6.4	5.7
재고자산회전율	37.2	34.7	25.6	31.1	43.0
총자산회전율	2.6	2.5	2.7	2.7	2.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	11,048	8,708	8,651	8,691	8,668
현금및현금성자산	726	859	872	994	835
유가증권	708	1,888	1,778	2,102	1,655
매출채권	8,688	4,734	4,470	4,717	5,191
재고자산	783	994	1,296	584	735
비유동자산	2,293	2,162	2,132	2,277	2,440
유형자산	100	110	130	418	392
무형자산	1,974	1,839	1,621	1,409	1,325
투자자산	134	145	300	247	460
자산총계	13,341	10,869	10,783	10,969	11,108
유동부채	8,394	6,138	6,041	6,047	6,314
매입채무및기타채무	7,989	5,771	5,546	5,479	5,799
단기차입금	105	109	200	178	148
유동성장기부채	11	11	0	0	0
비유동부채	372	326	326	657	625
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	8,766	6,465	6,367	6,703	6,939
지배주주지분	3,920	3,785	3,795	3,661	3,614
자본금	182	182	182	182	182
자본잉여금	1,346	1,346	1,346	1,346	1,347
자본조장등	-196	-241	-290	-438	-474
기타포괄이익누계액	-2	-17	-14	-8	-10
이익잉여금	2,591	2,515	2,571	2,580	2,569
비지배주주지분	654	619	620	605	556
자본총계	4,575	4,405	4,415	4,265	4,169
비이자부채	8644	6341	6167	6196	6488
총차입금	122	124	200	507	451
순차입금	-1,311	-2,622	-2,450	-2,590	-2,039

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	1,224	1,720	171	1,058	52
당기순이익	356	157	207	258	288
비현금성 비용 및 수익	423	408	339	466	335
유형자산감가상각비	24	26	24	93	104
무형자산상각비	123	121	128	113	89
운전자본변동	622	1,347	-268	472	-400
매출채권등의 감소	-301	3,928	269	-230	-489
재고자산의 감소	262	-243	-299	711	-168
매입채무등의 증가	779	-2,218	-232	-75	331
기타 영업현금흐름	-177	-192	-107	-138	-171
투자활동 현금흐름	-676	-1,259	-1	-403	348
유형자산의 증가(CAPEX)	14	36	74	75	42
유형자산의 감소	4	1	1	14	1
무형자산의 감소(증가)	-29	-53	-8	-7	-4
투자자산의 감소(증가)	-648	-1,178	96	-358	394
기타	-17	-65	-164	-127	-85
재무활동 현금흐름	-317	-319	-159	-535	-559
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-317	-319	-159	-535	-559
기타 및 조정	0	-9	2	2	0
현금의 증가	231	133	13	122	-159
기초현금	495	726	859	872	994
기말현금	726	859	872	994	835



NEW (160550)

드라마제작자회사 가치 부각

Not Rated

목표주가 N.A.

현재가 (9/29) 11,600원

KOSDAQ (9/29) 1,001.46pt

시가총액 3,237억원

발행주식수 27,906천주

액면가 500원

52주 최고가 13,850원

최저가 3,785원

60일 평균거래대금 67억원

외국인 지분율 8.9%

배당수익률(2020F) 0.0%

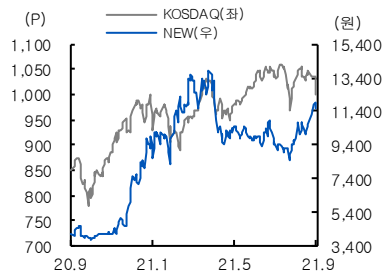
주주구성

김우택 외 2 인 36.61%

HUACE MEDIA

(HONG KONG)

INVESTMENT LIMITED 6.40%



➔ 종합 콘텐츠미디어 그룹

동사는 종합 콘텐츠미디어 그룹으로서, 본사 (주)뉴는 영화 투자 및 배급 사업을 하며, 그 외 종속기업들을 통해 드라마, 음악, VFX 등 총 8개 사업부문을 영위하고 있다. 주요 종속기업으로는 스튜디오앤뉴(드라마/영화 제작), 엔진비주얼웨이브(VFX 기획), 콘텐츠판다(콘텐츠 기획/유통), 뮤직앤뉴(음원 투자/유통), 뉴아이디(뉴미디어 사업), 씨네큐(영화관), 브라보앤뉴(스포츠마케팅/매니지먼트) 등이 있다. 기존에는 본사 (주)뉴의 영화배급 실적이 연결실적의 중추역할을 하였으나, 2H21부터는 자회사 (주)스튜디오앤뉴가 전사 실적 턴어라운드를 견인할 전망이다.

➔ 드라마 제작 자회사(주)스튜디오앤뉴 2H21부터 실적 고성장

드라마/영화 콘텐츠 제작 자회사 (주)스튜디오앤뉴는, 국내 OTT시장 신규 진입업체 디즈니플러스와 5년간 매년 1편 이상의 독점 공급 계약을 체결한 바 있다. 이미 2편의 공급 작품이 확정되어 8월부터 크랭크인 되었고, 제작 진행에 따라 한 작품(웹툰 기반 SF물)은 연말까지, 다른 작품은 1H22까지 매출 인식될 전망이다. 동사는 상반기 노멀 드라마 제작까지 합쳐 올해 6백억원의 매출 실적이 예상되며, 수익성면에서도 다른 OTT 향 보다 양호할 것으로 추정된다.

➔ OTT 시장 내 콘텐츠 확보 경쟁 심화, 제작 기업 가치 상승 기대

지난 2Q21에는 COVID-19 영향으로 영화 개봉작이 없어 본사 (주)뉴의 매출이 87%QoQ 급감하고 적자전환한 영향으로 연결실적도 영업손실이 확대되었다. 그러나 3Q21에는 영화 '인질' 한편이 8월 개봉하였고, 연말까지 2편 이상 추가 배급이 가능할 전망이다. 또한 수익성 높은 (주) 스튜디오앤뉴의 매출 기여가 본격화되면서 전사 흑자전환이 예상된다. 최근 DP, 오징어게임 등 OTT 드라마가 연이어 흥행에 성공하면서 좋은 콘텐츠를 확보하려는 OTT 업체들 간의 경쟁이 더욱 심화될 전망이며, 제작 기업의 가치 상승이 예상된다.

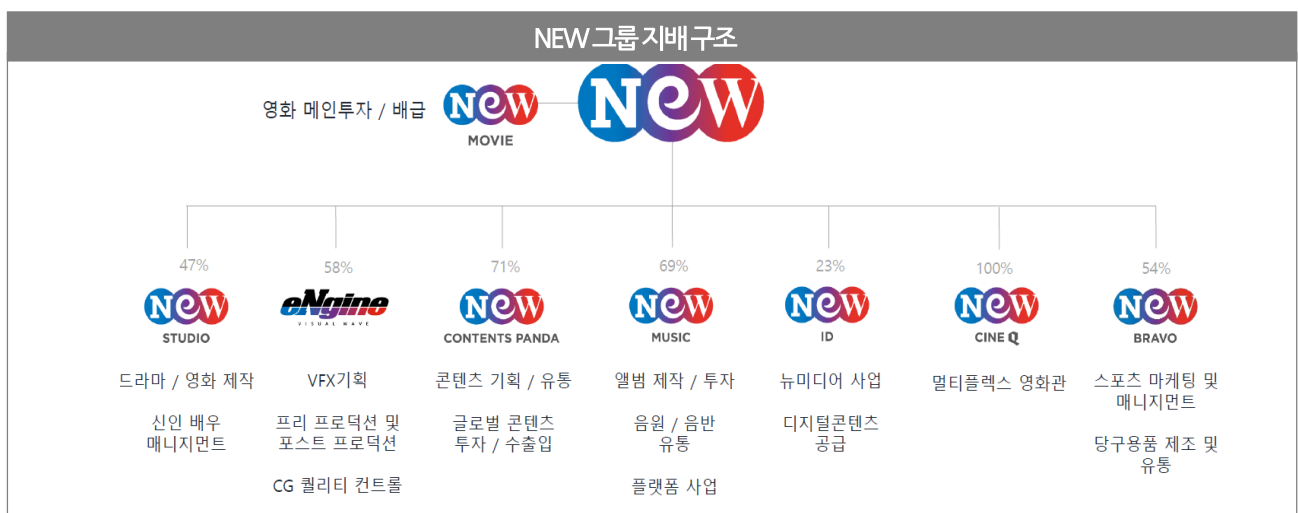
(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	1,612	1,492	1,404	1,575	2,079
영업이익	-106	-81	-38	39	218
세전이익	-155	-107	-81	50	192
지배주주순이익	-139	-86	-56	32	94
EPS(원)	-504	-309	-199	116	338
증가율(%)	n.a	n.a	n.a	흑전	192.6
영업이익률(%)	-6.6	-5.5	-2.7	2.5	10.5
순이익률(%)	-9.2	-7.4	-7.0	3.1	9.1
ROE(%)	-11.3	-7.5	-5.1	3.0	8.3
PER	n.a	n.a	n.a	100.4	34.3
PBR	1.0	1.0	2.0	3.0	2.7
EV/EBITDA	n.a	n.a	103.7	38.0	13.8

자료: Company data, 예상치는 IBK투자증권 추정

NEW (160550)

(단위: 억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F
매출액	297	241	479	387	308	288	422	557	1,404	1,575
QoQ	-49.1	-18.9	98.6	-19.1	-20.5	-6.4	46.4	32.0		
YoY	75.3	-39.6	41.1	-33.6	3.6	19.6	-11.8	43.8	-5.9	12.2
영업이익	-11	-12	45	-61	-15	-29	24	59	-38	39
QoQ	n.a	n.a	흑전	적전	n.a	n.a	흑전	142.9		
YoY	n.a	n.a	흑전	적전	n.a	n.a	-45.5	흑전	적지	흑전
영업이익률	23.4	20.4	26.1	28.8	30.3	29.4	30.4	28.9	25.0	29.7
지배주주순이익	-4	-83	43	-12	18	-22	9	26	-56	32
QoQ	n.a	n.a	흑전	적전	흑전	적전	흑전	182.4		
YoY	n.a	n.a	흑전	n.a	n.a	n.a	-78.5	흑전	적지	흑전

자료: IBK투자증권, 연결기준



자료: Company Data, IBK투자증권

스튜디오앤뉴 2021~22년 드라마 라인업

[언제나 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다]
 작가 : 임매아리, JTBC [뷰티인사이드]
 감독 : 권영일, tvN [가족입니다]
 주연 : 박보영, 서인국
 편성 : tvN 2021년 5월 10일 방영

[악마판사]
 작가 : 문유석, JTBC [미스함무라비]
 감독 : 최정규, MBC [붉은 달 푸른 해]
 주연 : 지성, 김민정, 진영
 편성 : tvN 2021년 7월 3일 방영

[무빙]
 작가 : 강풀
 감독 : 박인제, Netflix [킹덤 2]
 주연 : 조인성, 한효주

[너와 나의 경찰수업]
 작가 : 이하나, MBC [양귀비 꽃이 피었다]
 감독 : 김병수, tvN [하백의 신부]
 주연 : 미정

[굿보이]
 작가 : 이대일 [보좌관], [라이프 온 마스]
 편성 : tvN 2021년 11월 10일 방영

[해티비스트]
 작가 : 신재형 [플레이어]
 편성 : tvN 2021년 11월 10일 방영

[사랑한다고 말해줘]
 비고 : 日 원작 시청률 28.1%
 OST 250만장 판매

자료: Company Data, IBK투자증권

NEW (160550)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	1,257	945	1,612	1,492	1,404
증가율(%)	na	-24.8	70.5	-7.5	-5.9
매출원가	999	736	1,339	1,209	1,045
매출총이익	258	210	273	283	360
매출총이익률 (%)	20.5	22.2	16.9	19.0	25.6
판매비	192	261	379	365	398
판매비율(%)	15.3	27.6	23.5	24.5	28.3
영업이익	66	-52	-106	-81	-38
증가율(%)	na	-177.6	105.7	-23.2	-52.8
영업이익률(%)	5.3	-5.5	-6.6	-5.4	-2.7
순금융손익	9	2	-6	-19	-21
이자손익	8	3	-6	-19	-21
기타	1	-1	0	0	0
기타영업외손익	-12	-25	-48	-10	-22
중속/관계기업손익	29	-11	4	3	0
세전이익	92	-85	-155	-107	-81
법인세	57	-11	-8	4	17
법인세율	62.0	12.9	5.2	-3.7	-21.0
계속사업이익	36	-75	-148	-111	-98
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	-75	-148	-111	-98
증가율(%)	na	-309.3	97.9	-24.9	-11.8
당기순이익률 (%)	2.9	-7.9	-9.2	-7.4	-7.0
지배주주당기순이익	44	-79	-139	-86	-56
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
총포괄이익	35	-74	-148	-111	-98
EBITDA	75	-40	-74	-23	25
증가율(%)	na	-153.3	84.7	-68.3	-205.5
EBITDA마진율(%)	6.0	-4.2	-4.6	-1.5	1.8

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	160	-287	-504	-309	-199
BPS	4,940	4,659	4,223	3,979	3,774
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	69.6	-31.9	-8.7	-12.9	-37.8
PBR	2.3	2.0	1.0	1.0	2.0
EV/EBITDA	34.2	-65.5	-17.5	-56.9	103.7
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	-24.8	70.5	-7.5	-5.9
EPS증가율	0.0	-279.0	75.7	-38.8	-35.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	3.2	-6.0	-11.3	-7.5	-5.1
ROA	1.5	-3.1	-5.8	-3.9	-3.3
ROIC	4.9	-8.9	-17.1	-14.9	-14.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	68.7	96.2	98.7	157.1	143.3
순차입금 비율(%)	-36.4	6.7	-2.9	9.6	33.9
이자보상배율(배)	14.7	-6.9	-6.5	-3.1	-1.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	3.3	6.3	5.7	5.4
재고자산회전율	0.0	0.0	1,211.5	418.5	198.3
총자산회전율	0.0	0.4	0.6	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	1,512	1,524	1,348	1,627	1,279
현금및현금성자산	581	376	661	634	260
유가증권	152	0	1	0	0
매출채권	271	296	216	307	212
재고자산	0	1	2	5	9
비유동자산	793	1,040	1,217	1,507	1,479
유형자산	422	536	603	720	616
무형자산	16	59	114	157	123
투자자산	331	354	352	452	566
자산총계	2,305	2,565	2,565	3,133	2,758
유동부채	552	921	1,063	1,665	1,466
매입채무및기타채무	59	109	117	178	117
단기차입금	20	38	158	439	422
유동성장기부채	36	96	271	79	91
비유동부채	387	337	211	249	158
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	179	329	195	181	86
부채총계	939	1,257	1,274	1,915	1,624
지배주주지분	1,354	1,277	1,179	1,110	1,053
자본금	137	137	140	140	140
자본잉여금	861	861	910	928	926
자본조정등	1	3	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	356	277	139	53	-3
비지배주주지분	13	31	112	108	80
자본총계	1,367	1,307	1,291	1,219	1,134
비이자부채	704	794	650	1164	980
총차입금	235	463	624	751	644
순차입금	-497	87	-38	117	384

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	39	-215	177	-242	13
당기순이익	36	-75	-148	-111	-98
비현금성 비용 및 수익	50	38	87	110	182
유형자산감가상각비	8	12	22	40	43
무형자산감가상각비	1	0	10	19	20
운전자본변동	-23	-156	245	-240	-44
매출채권등의 감소	-170	-22	82	-102	95
재고자산의 감소	0	-1	-2	-1	-6
매입채무등의 증가	34	31	1	57	-49
기타 영업현금흐름	-24	-22	-7	-1	-27
투자활동 현금흐름	-267	-32	-163	-219	-286
유형자산의 증가(CAPEX)	-222	-123	-84	-83	-10
유형자산의 감소	0	0	0	7	3
무형자산의 감소(증가)	-3	-14	-21	-18	-11
투자자산의 감소(증가)	-38	-65	-25	-37	-16
기타	-4	170	-33	-88	-252
재무활동 현금흐름	38	43	270	434	-102
차입금의 증가(감소)	77	254	114	55	-10
자본의 증가	0	0	10	0	0
기타	-39	-211	146	379	-92
기타 및 조정	0	0	0	0	1
현금의 증가	-190	-204	284	-27	-374
기초현금	771	581	376	661	634
기말현금	581	376	661	634	260



AP위성 (211270)

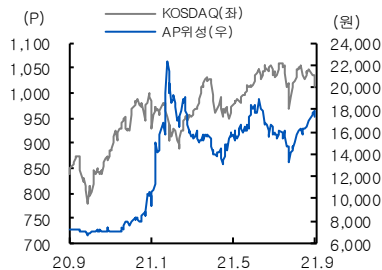
하반기 위성 단말기 납품 개선 기대감 유효

Not Rated

목표주가	N.R.
현재가 (9/29)	17,250원
KOSDAQ (9/29)	1,001.46pt
시가총액	2,602억원
발행주식수	15,082천주
액면가	500원
52주 최고가	22,400원
최저가	6,720원
60일 평균거래대금	47억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(2020F)	0.9%

주주구성

류장수 외 11 인 48.51%



➔ 위성통신 단말기 및 인공위성 제조 업체

위성통신 단말기와 인공위성 관련 본체, 탑재체, 지원장비(위성 운용 지상장비) 등의 개발·제조를 주요 사업으로 영위. 2000년 설립했으며 2016년 코스닥 시장에 상장함. 2003년 UAE 두바이 소재 이동위성통신 사업자 뚜라야(THURAYA: 2대의 정지궤도 위성을 이용, 160여개국에 서비스 제공)와 위성통신 단말기 개발 및 양산 계약을 체결한 이후 현재까지 동사가 독점으로 공급하고 있으며, 2016년 에이피우주항공(우)을 흡수합병하여 위성제조 분야 사업 확대가 본격화됨

1H21 기준 사업부문별 매출 비중은 위성제조 부문 88.5%, 위성단말기 부문 11.5%로 구성되며, 국내외 매출 비중은 내수 93.9%, 수출 6.1%임. 위성제조 부문 매출은 항공우주연구원 등 개발 용역으로 국내에서 전부 발생하고 있음

➔ 1H21 매출액은 36.2%(yoy) 줄고 영업이익은 17억원 적자 기록

올 상반기(1H21) 매출액과 영업이익은 각각 117억원(-36.2% yoy), 17억원 적자(1H20: 2억원 흑자)를 기록. 위성제조부문 매출이 23.6%(yoy) 늘었지만 고마진(opm: 약 20%) 위성 단말기 매출이 86.5% 감소함에 따라 영업 적자를 기록함. 위성 단말기 매출 부진은 고객사(뚜라야_THURAYA)가 코로나 여파로 재고가 증가함에 따라 동사 납품량이 축소됐기 때문으로 파악됨

➔ 2H21 매출과 영업이익은 전년 대비 각각 9.6%, 24.4% 개선 전망

2H21 매출액은 297억원(+9.6% yoy), 영업이익은 51억원(+24.4% yoy)으로 전망됨. 상반기 부진했던 위성 단말기 사업 부문의 실적 개선으로 하반기 전사 외형 및 수익성 개선이 가능할 전망. 지난 1~2분기에 발주된 위성 단말기 납품이 4분기에 집중될 것으로 예상됨에 따라 하반기 위성 단말기 부문 매출이 25.2%(yoy) 증가할 것으로 기대됨

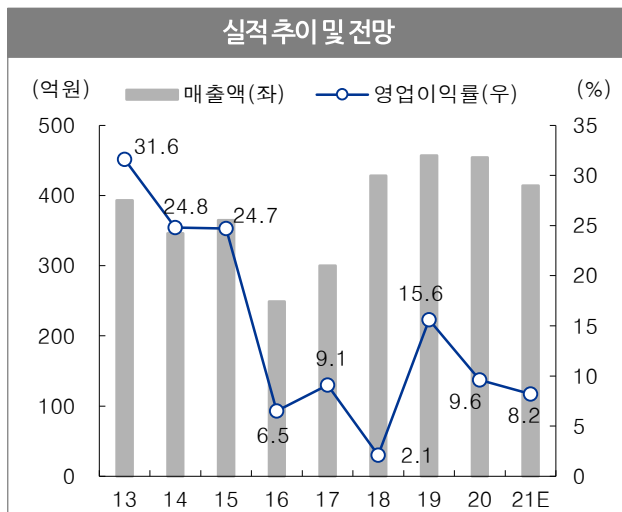
(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	249	300	428	457	454
영업이익	16	27	9	71	44
세전이익	73	1	-2	26	8
지배주주순이익	60	1	-7	7	-14
EPS(원)	462	4	-44	48	-91
증가율(%)	-48.9	-99.1	적전	흑전	적전
영업이익률(%)	6.4	9.0	2.1	15.5	9.7
순이익률(%)	24.1	0.3	-1.6	1.5	-3.1
ROE(%)	10.1	0.1	-0.8	0.9	-1.7
PER	19.0	1,954.7	na	147.9	na
PBR	1.6	1.6	1.2	1.3	1.5
EV/EBITDA	35.4	21.1	25.9	6.4	10.0

자료: Company data, 주: 개별 재무제표

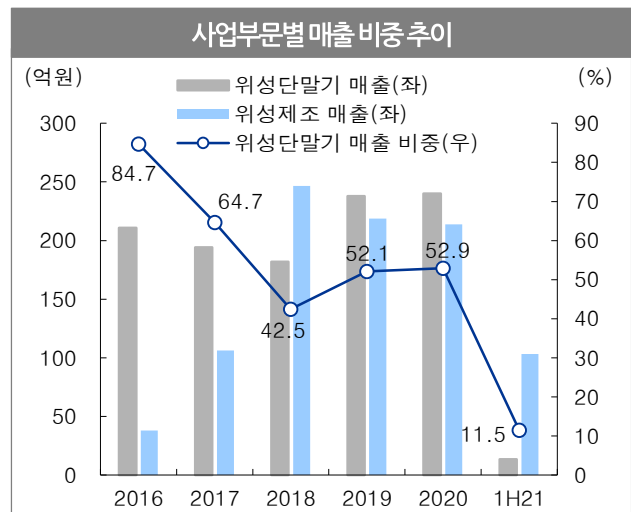
AP위성 (211270)

(단위: 억원, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2019	2020
매출액	111	67	54	224	73	110	75	196	59	58	457	454
QoQ	-35.9	-39.5	-19.9	313.5	-67.5	52.1	-31.7	159.4	-69.8	-2.2	na	na
YoY	83.6	-43.7	-27.1	28.6	-34.9	63.6	39.4	-12.5	-18.7	-47.7	6.6	-0.6
영업이익	2	0	-1	69	0	2	1	40	-10	-7	71	44
QoQ	-78.7	-82.2	적전	흑전	-99.8	1907.2	-54.4	3845.8	적전	적지	na	na
YoY	흑전	-94.6	적전	569.1	-94.9	471.4	흑전	-41.8	적전	적전	708.5	-38.6
영업이익률	2.0	0.6	-1.4	31.0	0.2	2.0	1.4	20.7	-16.7	-12.6	15.6	9.6
지배주주순이익	6	4	6	-8	11	0	0	-24	1	-7	7	-14
QoQ	흑전	-29.5	32.4	적전	흑전	-99.8	-2020.7	적전	흑전	적전	na	na
YoY	흑전	-78.7	186.8	적지	89.3	-99.4	-108.7	적지	-89.0	적전	흑전	적전

자료: IBK투자증권, 별도 기준



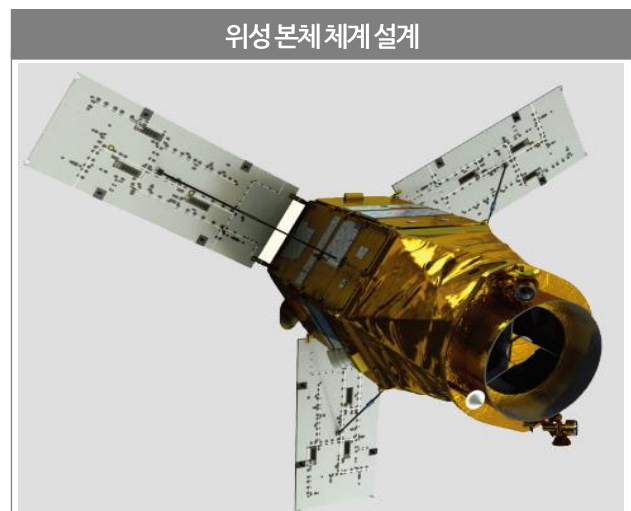
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

AP위성 (211270)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	249	300	428	457	454
증가율(%)	-31.7	20.7	42.6	6.6	-0.6
매출원가	162	222	370	322	344
매출총이익	87	78	59	134	109
매출총이익률 (%)	34.9	26.0	13.8	29.3	24.0
판매비	71	51	50	63	66
판매비율(%)	28.5	17.0	11.7	13.8	14.5
영업이익	16	27	9	71	44
증가율(%)	-82.0	67.8	-67.6	708.5	-38.6
영업이익률(%)	6.4	9.0	2.1	15.5	9.7
순금융손익	12	-26	18	14	3
이자손익	4	6	7	8	5
기타	8	-32	11	6	-2
기타영업외손익	47	0	-29	-59	-39
중속/관계기업손익	-2	0	0	0	0
세전이익	73	1	-2	26	8
법인세	13	0	4	19	22
법인세율	17.8	0.0	-200.0	73.1	275.0
계속사업이익	60	1	-7	7	-14
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	1	-7	7	-14
증가율(%)	-32.4	-98.9	-1,114.5	-207.4	-290.8
당기순이익률 (%)	24.1	0.3	-1.6	1.5	-3.1
지배주주당기순이익	60	1	-7	7	-14
기타포괄이익	2	-2	-2	-3	-1
총포괄이익	62	-1	-8	4	-15
EBITDA	24	35	17	80	52
증가율(%)	-75.7	49.8	-51.6	368.0	-35.3
EBITDA마진율(%)	9.6	11.7	4.0	17.5	11.5

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	462	4	-44	48	-91
BPS	5,373	5,465	5,428	5,479	5,321
DPS	0	0	0	70	70
밸류에이션(배)					
PER	19.0	1,954.7	-145.2	147.9	-87.3
PBR	1.6	1.6	1.2	1.3	1.5
EV/EBITDA	35.4	21.1	25.9	6.4	10.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-31.7	20.7	42.6	6.6	-0.6
EPS증가율	-48.9	-99.1	-1,114.5	-207.4	-290.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	1.0	0.9
ROE	10.1	0.1	-0.8	0.9	-1.7
ROA	9.3	0.1	-0.7	0.7	-1.3
ROIC	27.2	0.2	-2.4	2.6	-6.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	6.6	26.4	22.3	24.8	41.1
순차입금 비율(%)	-59.9	-65.2	-64.2	-66.1	-84.1
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.9	3.9	5.8	6.5	6.3
재고자산회전율	5.8	3.6	4.1	4.8	4.8
총자산회전율	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	659	838	825	869	1,014
현금및현금성자산	477	457	518	539	672
유가증권	6	78	5	6	2
매출채권	65	88	59	81	63
재고자산	60	105	105	85	105
비유동자산	201	199	172	157	114
유형자산	69	65	60	106	102
무형자산	124	123	99	38	2
투자자산	3	3	4	5	10
자산총계	860	1,037	997	1,026	1,127
유동부채	51	212	179	195	316
매입채무및기타채무	4	17	14	6	19
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	5	3	9	12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	53	217	182	204	328
지배주주지분	807	821	815	823	799
자본금	75	75	75	75	75
자본잉여금	604	604	604	604	604
자본조장등	-103	-88	-85	-82	-81
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	231	230	221	225	201
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	807	821	815	823	799
비이자부채	53	217	182	203	327
총차입금	0	0	0	1	1
순차입금	-483	-535	-523	-544	-672

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-14	71	-11	71	155
당기순이익	60	1	-7	7	-14
비현금성 비용 및 수익	-30	40	38	96	75
유형자산감가상각비	7	7	7	8	7
무형자산감가상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-34	28	-47	-35	105
매출채권등의 감소	0	0	0	0	0
재고자산의 감소	-1	-45	0	20	-21
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-10	2	5	3	-11
투자활동 현금흐름	32	-81	68	-51	-5
유형자산의 증가(CAPEX)	6	4	2	51	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	-1
투자자산의 감소(증가)	-19	0	-1	0	-6
기타	45	-84	67	-102	1
재무활동 현금흐름	247	12	-3	-1	-10
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	316	0	0	0	0
기타	-69	12	-3	-1	-10
기타 및 조정	35	-22	7	2	-7
현금의 증가	300	-20	61	21	133
기초현금	177	477	457	518	539
기말현금	477	457	518	539	672

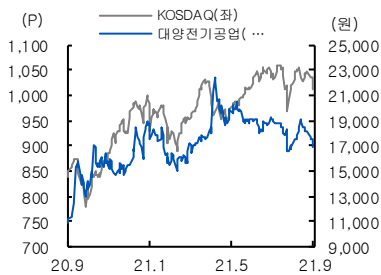


대양전기공업 (108380)

지금부터 관심 가져야할 기업

Not Rated

목표주가	N.R.
현재가 (9/29)	16,850원
KOSDAQ (9/29)	1,001.46pt
시가총액	1,612억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	22,500원
최저가	11,250원
60일 평균거래대금	6억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2021F)	1.3%
주주구성	
서영우 외 3인	59.85%
국민연금공단	6.03%



→ 조선산업 히든 챔피언

대양전기공업은 국내 선박용 조명 시장에서 압도적 시장 지배력을 보유하고 있는 기업으로 40년이 넘는 업력을 보유하고 있음. 국내 조선산업 성장으로 동사 또한 본업의 안정적 성장을 지속해 왔으며 국내 선박용 조명 MS 90%, 글로벌 MS 33% 가량을 확보하고 있다고 판단됨. 동사의 본업인 선박용 조명 사업은 조선산업의 수주 규모에 비례하는 실적을 나타내고 있어 최근 지속적으로 나타나는 대규모 수주 성공에 의한 실적 개선세가 확실시 되고 있음.

→ 조선 산업 현황

글로벌 조선 산업은 한, 중, 일 빅3에서 → 한, 중 빅2로 재편되고 있으며 국내 조선 3사는 글로벌 해운 업황 호조에 따른 대규모 수주를 이어가고 있음. 21년 상반기 글로벌 조선업황은 최근 몇 년 중 가장 큰 회복세를 나타내고 있음. 수주 금액은 2,402만톤으로 2014년 이후 최고치를 나타내고 있어 올해를 기점으로 내년은 조선업 호황의 시작점이 될 것으로 예상됨. 동사는 글로벌 조선업 호황에 따른 적수혜가 예상되며 조선업과는 2개 분기정도 레깅이 존재해 22년 3분기 본업의 실적 성장이 나타날 것으로 전망.

→ 수소 생태계 구축 가시화

본업 성장 외에도 주목해야할 자동차용 센서 사업. 대양전기공업은 수주기반 비즈니스의 단점이라 할 수 있는 높은 실적 변동성을 극복하기 위해 2007년부터 MEMS(Micro Electro Mechanical System)기반 압력센서 개발을 진행했음. 동사가 개발에 완료한 압력센서는 현재 국내외 완성차에 납품되어 ECS(Electronic Stability Control)센서로 사용되고 있으며 수소차량용 탱크와 전지 스택에도 압력센서의 사용이 확대되고 있어 수소에너지 사용 확대에 따른 수혜가 예상됨.

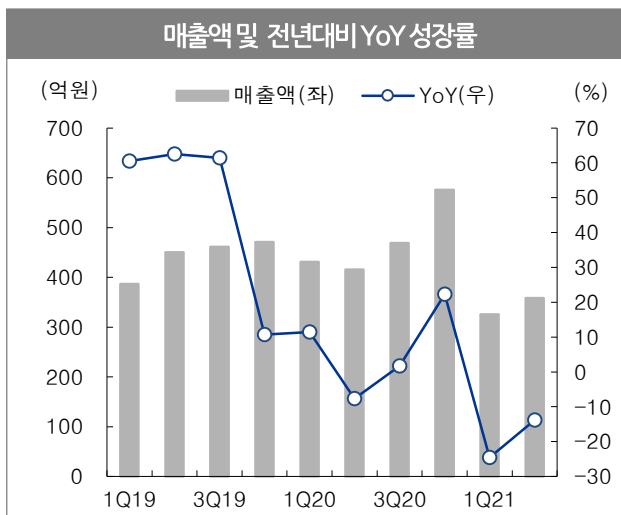
(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	1,749	1,431	1,229	1,769	1,892
영업이익	183	147	95	149	163
세전이익	193	156	125	158	173
지배주주순이익	164	118	127	125	138
EPS(원)	1,712	1,237	1,326	1,306	1,446
증가율(%)	-4.3	-27.8	7.2	-1.5	10.7
영업이익률(%)	10.5	10.3	7.7	8.4	8.6
순이익률(%)	9.4	8.2	10.3	7.1	7.3
ROE(%)	10.0	6.7	6.7	6.2	6.5
PER	8.1	9.9	9.1	10.6	10.7
PBR	0.8	0.6	0.6	0.6	0.7
EV/EBITDA	2.3	0.3	1.3	1.6	3.1

자료: Company data, IBK투자증권

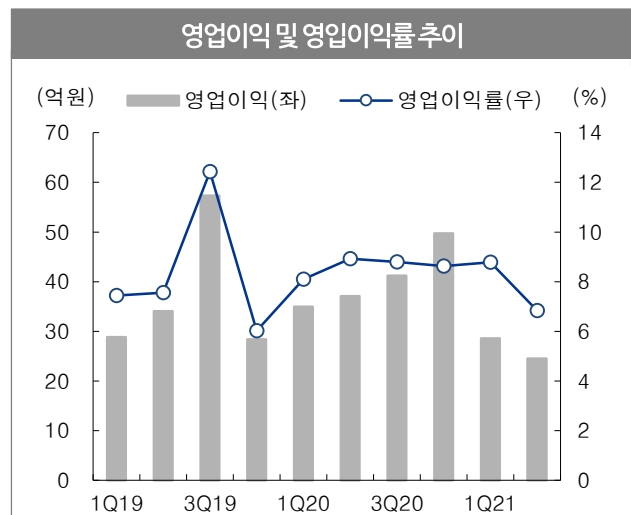
대양전기공업 (108380)

(억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2019	2020
매출액	386.8	450.2	461.3	470.9	431.2	415.6	469.1	575.8	325.3	358.0	1769.2	1891.6
QoQ	-9.1%	16.4%	2.5%	2.1%	-8.4%	-3.6%	12.9%	22.8%	-43.5%	10.1%		
YoY	60.5%	62.5%	61.4%	10.7%	11.5%	-7.7%	1.7%	22.3%	-24.6%	-13.9%	43.9%	6.9%
영업이익	28.8	34.1	57.4	28.4	34.9	37.1	41.2	49.7	28.6	24.5	148.6	163.0
OPM	7.4%	7.6%	12.4%	6.0%	8.1%	8.9%	8.8%	8.6%	8.8%	6.8%	8.4%	8.6%
QoQ	-9.6%	18.2%	68.4%	-50.5%	23.0%	6.2%	11.2%	20.6%	-42.6%	-14.2%		
YoY	33.0%	60.4%	184.3%	-10.9%	21.3%	9.0%	-28.1%	75.1%	-18.3%	-34.0%	56.5%	9.7%
세전이익	35.0	43.9	62.6	16.9	41.3	37.8	43.2	50.6	34.5	18.1	158.4	172.9
QoQ	-5.7%	25.3%	42.5%	-73.0%	144.0%	-8.3%	14.3%	17.1%	-31.8%	-47.7%		
YoY	37.6%	137.0%	41.0%	-54.5%	17.8%	-13.9%	-30.9%	199.3%	-16.4%	-52.3%	26.2%	9.2%
순이익(지배)	29.3	37.8	61.7	-3.8	32.6	31.6	36.4	37.8	27.4	19.7	125.0	138.3
NIM	7.6%	8.4%	13.4%	-0.8%	7.6%	7.6%	7.8%	6.6%	8.4%	5.5%	7.1%	7.3%
QoQ	21.2%	28.9%	63.0%	적자전환	흑자전환	-3.3%	15.2%	3.9%	-27.5%	-27.9%		
YoY	-17.8%	-40.2%	-7.9%	-114.3%	-0.2%	-9.6%	-42.0%	-904.1%	11.2%	-27.4%	-1.5%	10.7%

자료: IBK투자증권, 연결기준



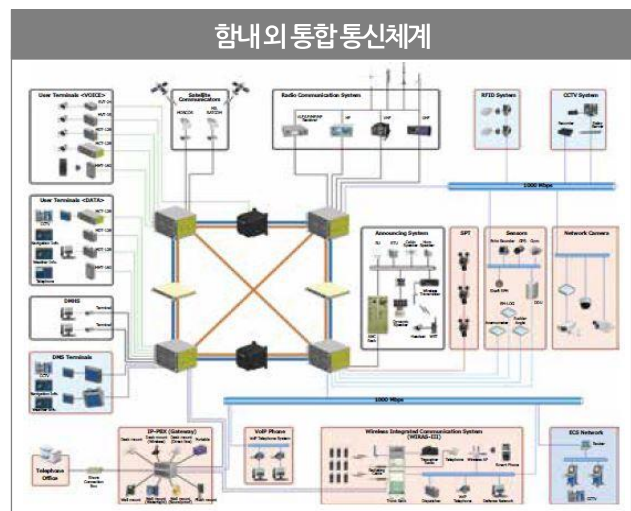
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: 대양전기공업, IBK투자증권



자료: 대양전기공업, IBK투자증권

대양전기공업 (108380)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	1,749	1,431	1,229	1,769	1,892
증가율(%)	13.4	-18.2	-14.1	43.9	6.9
매출원가	1,433	1,151	1,041	1,513	1,624
매출총이익	317	280	188	256	267
매출총이익률 (%)	18.1	19.6	15.3	14.5	14.1
판매비	134	133	94	107	104
판매비율(%)	7.7	9.3	7.6	6.0	5.5
영업이익	183	147	95	149	163
증가율(%)	2.2	-19.5	-35.6	56.5	9.7
영업이익률(%)	10.5	10.3	7.7	8.4	8.6
순금융손익	14	2	24	14	-2
이자손익	8	10	15	15	8
기타	6	-8	9	-1	-10
기타영업외손익	-3	7	6	-4	12
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	193	156	125	158	173
법인세	30	38	-1	33	35
법인세율	15.5	24.4	-0.8	20.9	20.2
계속사업이익	164	118	127	125	138
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	164	118	127	125	138
증가율(%)	-4.3	-27.8	7.2	-1.5	10.7
당기순이익률 (%)	9.4	8.2	10.3	7.1	7.3
지배주주당기순이익	164	118	127	125	138
기타포괄이익	2	0	-1	-3	0
총포괄이익	166	118	126	122	138
EBITDA	212	187	138	198	216
증가율(%)	2.8	-11.4	-26.6	43.6	9.4
EBITDA마진율(%)	12.1	13.1	11.2	11.2	11.4

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	1,712	1,237	1,326	1,306	1,446
BPS	17,947	19,204	20,439	21,740	22,895
DPS	0	0	0	200	200
밸류에이션(배)					
PER	8.1	9.9	9.1	10.6	10.7
PBR	0.8	0.6	0.6	0.6	0.7
EV/EBITDA	2.3	0.3	1.3	1.6	3.1
성장성지표(%)					
매출증가율	13.4	-18.2	-14.1	43.9	6.9
EPS증가율	-4.3	-27.8	7.2	-1.5	10.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	1.4	1.3
ROE	10.0	6.7	6.7	6.2	6.5
ROA	7.6	5.0	5.1	4.9	5.4
ROIC	18.8	15.9	16.5	13.5	13.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	32.6	33.6	29.9	25.2	16.0
순차입금 비율(%)	-49.4	-61.1	-50.1	-48.8	-36.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.5	7.6	9.9	13.4	12.9
재고자산회전율	13.9	13.0	7.7	6.6	7.0
총자산회전율	0.8	0.6	0.5	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	1,365	1,511	1,580	1,652	1,591
현금및현금성자산	484	702	549	545	416
유가증권	366	420	430	473	399
매출채권	279	96	153	111	182
재고자산	127	93	225	308	233
비유동자산	911	945	961	952	949
유형자산	689	727	749	749	661
무형자산	150	135	124	111	94
투자자산	31	57	57	60	153
자산총계	2,276	2,456	2,541	2,604	2,540
유동부채	531	589	579	512	333
매입채무및기타채무	61	50	95	86	78
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	2	0	0	0	0
비유동부채	28	29	6	12	16
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	559	618	586	524	349
지배주주지분	1,717	1,837	1,955	2,080	2,190
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	245	246	247	248	248
자본조정등	-14	-13	-21	-20	-29
기타포괄이익누계액	93	93	93	93	93
이익잉여금	1,345	1,463	1,588	1,711	1,830
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,717	1,837	1,955	2,080	2,190
비이자부채	557	618	586	520	342
총차입금	2	0	0	4	7
순차입금	-848	-1,122	-979	-1,014	-808

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	304	336	-20	53	-4
당기순이익	164	118	127	125	138
비현금성 비용 및 수익	91	98	1	70	73
유형자산감가상각비	22	23	28	36	35
무형자산상각비	7	17	15	13	18
운전자본변동	74	180	-172	-155	-181
매출채권등의 감소	58	9	34	1	-69
재고자산의 감소	-3	34	-132	-83	75
매입채무등의 증가	-21	-11	45	-9	-7
기타 영업현금흐름	-25	-60	24	13	-34
투자활동 현금흐름	-98	-116	-131	-54	-119
유형자산의 증가(CAPEX)	36	65	63	27	39
유형자산의 감소	4	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-11	-3	-4	0	-1
투자자산의 감소(증가)	-4	0	-28	16	-154
기타	-123	-179	-162	-97	-3
재무활동 현금흐름	-9	0	-2	-2	-4
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-9	0	-2	-2	-4
기타 및 조정	1	-3	0	-1	-2
현금의 증가	198	217	-153	-4	-129
기초현금	286	484	702	549	545
기말현금	484	702	549	545	416

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 지분율 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												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

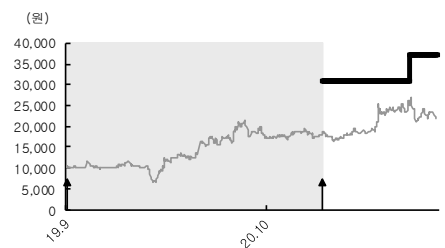
종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

한글과컴퓨터	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2021.02.17	매수	31,000	-34.21	-15.48					
	2021.08.09	매수	37,000	-38.05	-27.30					
	2021.09.29	매수	37,000							



IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
정용택	상무	총괄 / Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com

투자분석부

정용택	상무	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
박옥희	연구위원	Asset Allocation/Strategy	6915-5672	marble@ibks.com
김지나	연구위원	Fixed Income	6915-5678	jnkim0526@ibks.com
김인식	연구원	Global ETF/Quant	6915-5472	kds4539@ibks.com

기간산업분석부

김은갑	연구위원	은행/증권	6915-5660	egab@ibks.com
김장원	연구위원	통신서비스/지주	6915-5661	jwkim@ibks.com
이상현	연구위원	자동차/기계	6915-5662	coolcat.auto@ibks.com
안지영	연구위원	유통/화장품	6915-5675	jyahn@ibks.com
전창현	연구원	2차전지/에너지	6915-5677	chdrkr24@ibks.com
황병준	선임주임	패션/의복/RA	6915-5474	abcdzinc@ibks.com

혁신기업분석부

이승훈	연구위원	인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com
이민희	연구위원	중소기업분석	6915-5682	mhl3467@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체/디스플레이	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료	6915-5658	kith0923@ibks.com
이건재	연구위원	IT/소재/부품/장비	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
이선경	연구위원	제약/바이오	6915-5655	seonkyoung.lee@ibks.com
이환욱	선임주임	중소기업분석/RA	6915-5473	dlghksdnr123@ibks.com

“고객에게 신뢰받고 시장에서 존중받는 자본시장의 리더”



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 목동	02) 2062-3002
서초센터	02) 3486-8888	IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030
강남센터	02) 557-4168	IBK WM센터 중계동	02) 948-0270
분당센터	031) 778-8050	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
인천센터	032) 427-1122	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
부산센터	051) 805-2900	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
대구센터 (IBK WM센터 대구)	053) 752-3535	IBK WM센터 남동공단	032) 822-6200
광주센터 (IBK WM센터 광주)	062) 382-6611	IBK WM센터 평촌	031) 476-1023
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 역삼	02) 556-4999	IBK WM센터 창원	055) 282-1650