SK securities

SK Monthly IPO

코로나 확산으로 IPO 시장 위축 전망

IPO 기업설명회 취소, 연기 또는 참여율 저조
직접적인 투자설명 미흡, 수요예측 및 청약 참여율 낮을 전망
한편 전환 가능성 높은 전환사채 93건, 주주가치 희석 리스크 유효

SK증권 중소성장기업분석팀

2020-03-05

SK
INDUSTRY
Analysis

SK securities

SK 중소성장기업분석팀

▶ 주요 종목 공모 개요(2020년 3월)

노브메타파마

공모가	32,500 ~ 36,000 원
예상 시가총액	3,108 ~ 3,443 억원
수요 예측일	'20년 3월 3일 ~ 4일
상장일	'20년 3월 19일

레몬

공모가	7,200 원
주가 (3/4 기준)	9,350 원
시가총액 (3/4 기준)	3,226 억원
수요 예측일	'20년 2월 4일 ~ 5일
상장일	'20년 2월 20일

지엔원에너지

합병비율	1 : 8.26
예상 시가총액	588 억원
합병 대상	하나금융10호스팩
합병신주 상장일	'20년 3월 9일

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

Contents

Summary

코로나 19 에 대한 우려감으로 인해 한국을 포함한 글로벌 증시가 부진했지만, 2 월 수요예측 및 상장한 기업들의 결과는 비교적 양호했다.
반면 3 월 상장예정 기업들의 수요예측과 상장 후 주가는 다소 쉽지 않은 국면에 직면했다. 2 월 중순부터 코로나 19 확산에 대한 우려감으로 기업설명회가 취소 및 연기됐으며, 기관투자자 설명회 일정에 대한 차질은 수요예측 기업의 공모가 책정에 불리하게 작용할 전망이다.

한편 2018 년 4 월 '코스닥 벤처펀드' 출시 후 코스닥 종목들의 전환사채 발행 규모가 크게 증가했으며, 최근 불거진 사모펀드 사태를 고려할 경우 이러한 전환사채들을 다시 한번 살펴 볼 필요성이 있어 보인다.

2020 년 2 월 28 일 기준으로 전환되지 않은 전환사채 건수는 283 건 이며, 현재 주가가 전환가를 상회하는 전환사채 건 수는 93 개로 전환청구권 행사 가능성이 높으며 주주가치 희석 및 오버행 이슈가 우려된다.

기업분석

노브메타파마	신개념 대사질환 전문업체
레몬	노스페이스에 인정 받은 나노멤브레인 기술
지엔원에너지	차세대 에너지사업을 선도하는 신재생에너지 전문기업!

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025
Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

IPO 시장 Calendar

<표 1> 2020 년 3 월 IPO 주요 일정

월	화	수	목	금
2	3	4	5	6
[수예] 메타넷엠플랫폼	**[상장] 켄코아에어로스페이스**	**[상장] 제이앤티씨**		**[상장] 서울바이오시스**
[청약] 플레이디	[수예] 노브메타파마			
[청약] SK제호6호스팩	[청약] 엔피디			
9	10	11	12	13
[수예] 센코어테크		[수예] 엘에스이브이코리아	[수예] 엔에프씨	
[수예] 케이프이에스제4호스팩			[청약] 케이프이에스제4호스팩	
[청약] 노브메타파마				
[청약] 메타넷엠플랫폼				
16	17	18	19	20
[청약] 센코어테크		[수예] 압타머사이언스		
		[수예] 에스씨엠생명과학		
		[청약] 엔에프씨		
		[청약] 엘에스이브이코리아		
23	24	25	26	27
[청약] 압타머사이언스	[청약] 에스씨엠생명과학			
30	31			

IPO 시장 현황

1) 2 월 IPO Review

코로나 19 확산에 따른 투자심리 위축으로 한국을 포함한 글로벌 증시가 부진했었지만, 높은 기관 청약 경쟁률 추세는 이어졌다. 2020 년 1 월~2 월 기관 평균 청약 경쟁률은 819 : 1 로 높은 수준을 기록했다. IPO 종목들의 상장 후 공모가 대비 평균 수익률은 여전히 높기 때문에 청약에 대한 수요가 높은 것으로 판단한다.

한편 2 월 수요예측을 진행한 종목 중 소부장(소재/부품/장비) 업체들인 서남, 레몬과 서울바이오시스의 공모가는 희망공모가 밴드 상단에 결정됐다. 또한 2 월 28 일 기준으로 이미 상장한 서남과 레몬의 종가는 공모가 대비 24.8%, 44.4%를 기록해 소부장 1 호 기업인 메탈라이프 다음으로 흥행을 이어갔다. 2020 년 4 월 1 일부터 시행되는 소부장 특별법으로 인해 소부장 업체들은 인프라 설치, 부지 조성, 용수 및 전력 비용 지원 등을 통해 수익성이 일부 개선될 것으로 기대되며, 정부와 소재 기업들의 국산화 확대가 본격적으로 이뤄지면서 장기적인 성장성을 확보할 것으로 전망한다.

<표 2> 2 월 상장 종목 수익률

종목코드	종목명	상장일	공모가(원)	2월 28일 종가 (원)	공모가 대비 수익률
A065370	위세아이텍	2020-02-10	12,000	8,990	-25.1%
A294630	서남	2020-02-20	3,100	3,870	+24.8%
A294140	레몬	2020-02-28	7,200	10,400	+44.4%

자료 : 데이터가이드, SK 증권

<표 3> 2 월 수요예측 결과

종목코드	기업명	수요예측 종료일	공모희망가(원)	확정공모가(원)	희망공모가(상단) 대비 확정공모가	공모금액(억원)	기관경쟁률
A294630	서남	2020.02.05	2,700 ~ 3,100	3,100	0%	109	1,228 : 1
A294140	레몬	2020.02.13	6,200 ~ 7,200	7,200	0%	295	426 : 1
A274090	켄코아에어로스페이스	2020.02.18	13,000 ~ 15,000	10,000	-33%	131	121 : 1
A204270	제이앤티씨	2020.02.20	8,500 ~ 10,500	11,000	10%	660	1,077 : 1
A092190	서울바이오시스	2020.02.21	6,500 ~ 7,500	7,500	0%	150	1,119 : 1
A237820	플레이디	2020.02.25	6,800 ~ 7,700	8,500	10%	314	1,270 : 1
A198080	엔피디	2020.02.26	5,400 ~ 6,300	5,400	-14%	408	308 : 1

자료 : 다트공시, SK 증권

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025
Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

2) 3 월 IPO Preview

심사승인 받은 17 개 기업 중 11 개 기업이 3 월에 본격적인 공모 절차에 돌입할 예정이다. 코로나 19 에 대한 우려감으로 인해 국내를 포함한 글로벌 증시가 부진했지만, 2 월 수요예측 및 상장한 기업들의 결과는 비교적 양호했다. 하지만 3 월 IPO 시장은 증시에 대한 코로나의 부정적인 영향이 지속된다면 수요예측 및 상장 후 주가는 다소 쉽지 않은 국면에 직면할 것으로 판단한다.

2 월 중순부터 코로나 19 확산에 대한 우려감으로 기관투자자와 기자 대상으로 진행되는 기업설명회가 취소되거나 연기되는 상황이 발생했다. 기업에 대한 직접적인 투자설명이 부재한 상황에서 기관투자자들이 적극적으로 수요예측 및 청약에 참여할 가능성이 낮을 것으로 판단되며, 이는 공모가 책정에 불리하게 작용할 것으로 예상한다.

한편 2020 년에 기대되는 대어급 종목들 중 호텔롯데의 상장 시기가 지연될 수 있다는 우려가 존재한다. 신종코로나 확산으로 인해 호텔롯데를 포함한 호텔/레저 업황이 부진할 것으로 예상되며, 국내 증시 불확실성까지 겹치면서 상장 시기를 미룰 가능성이 유효하다.

<표 4> 심사승인 받은 기업

기업명	상장유형	주요 사업 및 제품	청구일	결과 확정일
엘에스이브이코리아	신규상장	배터리팩(버스바, MSD, 하네스)	2019-12-16	2020-02-13
카이노스메드	스팩 합병	뇌 질환 치료제	2019-11-29	2020-02-14
에스씨엠생명과학	신규상장	줄기세포치료제	2019-11-13	2020-01-15
압타머사이언스	신규상장	압타머기반 신약개발 및 진단제품 개발	2019-11-11	2020-01-15
서울바이오시스	신규상장	Visible LED, UV LED	2019-11-01	2019-12-12
엘이티	신규상장	디스플레이 제조용 장비(도포기, 조립기 등)	2019-10-29	2019-12-26
에스케이바이오팜	신규상장	신경질환 및 정신질환 포함한 중추신경 신약	2019-10-25	2019-12-30
센코어테크	신규상장	철근선조립기둥, 강구조물 제조	2019-10-18	2020-01-09
엔피디	신규상장	휴대용 전화 부품	2019-10-18	2020-01-09
레이크머티리얼즈	스팩 합병	LED용 발광물질, 석유화학촉매제	2019-10-11	2019-12-12
플레이디	신규상장	온라인 광고 대행	2019-10-04	2019-11-07
엔에프씨	신규상장	화장품 원료	2019-09-17	2019-11-07
지엔원에너지	스팩 합병	신재생에너지, 지열냉난방시스템, 연료전지 등	2019-09-06	2019-12-05
노브메타파마	이전상장	대사질환치료제 등	2019-09-04	2019-10-17
메타넷엠씨씨	신규상장	컨택센터 서비스	2019-08-09	2019-10-15
미투젠	신규상장	소셜카지노 및 캐쥬얼 게임	2019-07-25	2019-10-24
나인테크	스팩 합병	평판디스플레이 공정장비, 검사/자동화장비	2019-07-04	2019-12-05

자료 : 한국거래소, SK 증권 정리
주 : 3 월 수요예측 및 상장 예정 기업은 음영으로 처리

<표 5> 청구 접수한 기업 리스트

기업명	상장유형	주요 사업 및 제품	청구일
피에이치파마	신규상장	정상 안압 녹내장 치료제와 비알코올성 지방간염 치료제	2020-02-17
젠큐릭스	이전상장	유방암 예후 예측 진단, 항암제 동반 진단, NGS, 분자 진단	2020-02-13
원방테크	신규상장	클린룸 설비	2020-02-12
와이더플래닛	신규상장	시스템소프트웨어(모바일, 웹 광고서비스) 개발/광고 대행	2020-02-10
와이즈버즈	스팩 합병	온라인 광고대행 등 광고 대행업체	2020-01-30
윈텍	스팩 합병	PDP, LCD, SMT 검사장치 개발	2020-01-22
이루다	신규상장	미용 의료기기	2020-01-22
마크로밀엠브레인	신규상장	온라인 및 오프라인 리서치	2020-01-20
신스틸	스팩 합병	철강제품 가공 및 유통	2019-12-20
위더스제약	신규상장	의약품 제조 및 도소매	2019-12-19
에이비온	이전상장	고형암 치료제, 인터페론베타제제 등을 개발	2019-12-18
캠시스글로벌	신규상장	휴대폰용 카메라 모듈 생산	2019-12-18
신도기연	신규상장	평판디스플레이 제조용 기계	2019-12-12
소마젠	신규상장	유전체 분석 서비스 (NGS, CES 등)	2019-11-08
덴티스	스팩 합병	정형외과용 및 신체보정용 기기 제조업체	2019-10-11
드림씨아이에스	신규상장	시판후조사대행(rPMS)	2019-09-27

자료 : 한국거래소, SK 증권 정리

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025
Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

IPO 시장 Insight

코스닥 벤처펀드 출시 후 발행된 전환사채 다시 볼 시점

2018 년 4 월 '코스닥 벤처펀드' 출시 후 코스닥 종목들의 전환사채 발행 규모가 크게 증가했으며, 최근 불거진 사모펀드 사태를 고려할 경우 이러한 전환사채들을 다시 한번 살펴 볼 필요성이 있어 보인다.

일부 사모펀드들에 문제가 발생해 메자닌 발행시장이 연말, 연초 급랭하기도 했지만, 저금리와 풍부한 유동성을 바탕으로 최근 메자닌 발행 시장은 회복되는 분위기다. 발행 회사마다 다르지만, 최근 우량 회사들의 전환사채 표면이율과 만기이율이 각각 0%로도 발행되고 있는 상황이다.

2020 년 2 월 28 일 기준으로 전환되지 않은 전환사채 건수는 283 건에 달하며, 현재 주가가 전환가를 상회해 전환청구가 가능한 전환사채 건 수는 93 개로 전체 비중의 약 33%를 차지하고 있다. 전환사채의 전환에 따른 주식수 증가와 전환된 주식의 오버행으로 주가에 하방 압력으로 작용하기도 한다.

현재 주가가 전환가를 지속적으로 하회해, 전환사채가 만기일까지 전환되지 않는 경우, 채무 기업은 채권자에게 전환사채를 상환을 해야 된다. 내부 유보자금으로 상환할 경우 채무기업 재무에 부담이 될 가능성이 높고, 차환 발행을 통해 자금을 조달할 경우 기발행된 전환사채보다 낮은 전환가로 발행될 가능성이 높기 때문에 기존 전환사채보다 주식수 증가에 따른 희석요인이 커질 가능성이 높다(낮아진 전환가 + 리픽스 조건).

따라서 코스닥 벤처기업 전환사채 발행 현황을 2018 년부터 살펴볼 필요성이 있으며, 전환청구권행사 가능성이 높거나 만기일이 다가와 상환 및 차환을 해야 될 종목들에 대한 주의가 필요하다.

2018 년 코스닥 시장의 전환사채 발행 건 수(SPAC 발행 포함)는 총 324 건으로 전년대비 39 건이 증가했으며, 전환사채 발행 규모는 4 조원으로 전년대비 20.3% 증가했다. 코스닥 벤처펀드 조건 중 펀드 신설 1 년간 구주/신주 구분 없이 벤처기업으로 지정되어 있거나 벤처 기업 해제 후 7 년 이내의 코스닥 상장기업 신주 또는 구주 투자 비중 35%를 유지해야 된다. 신주/구주 투자 비중을 채우기 위한 코스닥 벤처펀드의 관심이 해당 기업들의 전환사채로 기울면서 전환사채 발행 규모가 크게 증가한 것으로 판단하다.

한편 2019 년 전환사채 발행 건 수는 120 건, 발행 규모는 1 조 6,879 억원으로 전년대비 감소한 모습을 나타냈다. 코스닥 벤처펀드의 투자비중 조건을 2018 년에 대규모 전환사채 발행으로 충족했기 때문에 2019 년 발행규모가 2018 년 대비 일부 감소한 것으로 풀이된다.

<표 6> 전환청구권행사 가능성 높은 코스닥 상위 40 개 종목 (2018-01-03~2019-12-31)

(단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A078130	국일제지	제4회차	20	10	18-12-07	19-12-07	21-11-07	21-12-07	6,269	0.2%	836	4,935	**490%**
A078130	국일제지	제5회차	30	30	19-03-14	20-03-14	22-02-14	22-03-14	6,269	0.5%	1,081	4,935	**357%**
A032500	케이엠더블유	제5회차	250	8	18-05-25	19-05-25	22-04-25	22-05-25	20,388	0.0%	11,359	48,650	**328%**
A239340	줌인터넷	제1회차	30	11	18-07-19	19-07-19	23-06-19	23-07-19	1,146	1.0%	1,000	4,020	**302%**
A067630	에이치엘비생명과학	제5회차	795	8	18-03-21	19-03-21	20-02-21	21-03-21	11,624	0.1%	6,560	22,350	**241%**
A303030	지니틱스	제1회차	9	9	18-06-29	18-07-29	23-06-28	23-06-29	1,006	0.9%	1,000	2,650	**165%**
A082270	젬백스	제12회차	300	175	18-08-10	19-08-10	23-07-10	23-08-10	11,368	1.5%	11,088	27,500	**148%**
A080530	코디	제15회차	92	92	18-12-18	19-12-18	21-11-18	21-12-18	547	16.8%	1,486	3,590	**142%**
A060720	KH바텍	제2회차	170	151	18-11-19	19-11-19	23-10-19	23-11-19	4,673	3.2%	8,749	20,100	**130%**
A189300	인텔리안테크	제4회차	100	60	18-07-27	19-07-27	23-06-27	23-07-27	2,466	2.4%	13,735	29,150	**112%**
A306620	네온테크	제1회차	12	12	18-08-29	18-09-29	23-08-28	23-08-28	692	1.7%	1,000	1,985	**99%**
A088800	에이스테크	제21회차	250	82	18-05-04	19-05-04	23-04-04	23-05-04	3,194	2.6%	3,906	7,630	**95%**
A101000	상상인인더스트리	제10회차	143	42	18-12-27	19-12-27	23-11-27	23-12-27	631	6.7%	500	967	**93%**
A310200	애니플러스	제1회차	12	12	18-10-19	18-11-19	23-10-18	23-10-19	441	2.7%	1,000	1,915	**92%**
A307180	아이엘사이언스	제1회차	14	14	18-09-07	18-10-07	23-09-06	23-09-07	381	3.7%	1,000	1,895	**90%**
A004770	써니전자	제6회차	100	37	18-06-19	19-06-19	23-05-19	23-06-19	1,322	2.8%	2,054	3,750	**83%**
A099220	SDN	제10회차	60	60	18-10-24	19-10-24	22-09-24	22-10-24	1,049	5.7%	1,281	2,190	**71%**
A028300	에이치엘비	제31회차	200	200	19-01-30	20-01-30	23-12-30	24-01-30	45,674	0.4%	57,253	96,500	**69%**
A079810	디이엔티	제3회차	65	10	18-11-20	19-11-20	23-11-13	23-11-20	499	2.0%	2,247	3,780	**68%**
A137400	피엔티	제5회차	200	173	18-05-04	19-05-04	23-04-04	23-05-04	1,910	9.0%	5,362	9,000	**68%**
A254120	자비스	제5회차	10	10	18-09-06	19-09-06	21-06-06	21-07-06	404	2.5%	1,240	2,000	**61%**
A097800	윈팩	제6회차	60	60	19-04-05	20-04-05	22-03-05	22-04-05	834	7.2%	1,344	2,080	**55%**
A078350	한양디지텍	제1회차	80	80	19-01-10	20-01-10	22-01-09	22-01-10	480	16.7%	3,095	4,635	**50%**
A067310	하나마이크론	제8회차	150	150	19-03-05	20-03-05	23-02-05	23-03-05	1,676	8.9%	3,862	5,780	**50%**
A118000	우리들휴브레인	제9회차	100	100	18-08-28	19-08-28	21-07-28	21-08-28	1,077	9.3%	1,965	2,920	**49%**
A161580	필옵틱스	제2회차	180	102	18-12-10	19-12-10	23-11-10	23-12-10	2,240	4.6%	7,616	11,200	**47%**
A143540	영우디에스피	제4회차	76	76	19-05-03	20-05-03	22-04-03	22-05-03	569	13.4%	1,170	1,720	**47%**
A237880	클리오	제1회차	200	200	19-02-28	20-02-28	24-01-28	24-02-28	4,089	4.9%	16,466	23,000	**40%**
A254120	자비스	제4회차	20	15	18-09-06	19-09-06	21-06-06	21-07-06	404	3.7%	1,440	2,000	**39%**
A215380	우정바이오	제5회차	25	25	18-08-10	19-08-10	23-07-10	23-08-10	827	3.0%	5,661	7,770	**37%**
A082210	옵트론텍	제9회차	50	50	19-01-09	20-01-09	23-12-09	24-01-09	1,525	3.3%	4,483	6,130	**37%**
A067630	에이치엘비생명과학	제7회차	100	100	18-10-11	19-10-11	23-09-11	23-10-11	11,624	0.9%	16,400	22,350	**36%**
A084650	랩지노믹스	제3회차	70	44	18-07-11	19-07-11	23-06-11	23-07-11	998	4.4%	7,320	9,780	**34%**
A000250	삼천당제약	제1회차	100	100	18-11-19	19-11-19	21-10-19	21-11-19	9,284	1.1%	30,200	39,500	**31%**
A106080	하이소닉	제9회차	100	100	18-07-30	19-07-11	23-06-11	23-07-30	492	20.3%	2,565	3,330	**30%**
A064820	케이프	제7회차	80	38	18-02-23	19-02-23	21-01-23	21-02-23	798	4.8%	2,230	2,875	**29%**
A064820	케이프	제8회차	40	26	18-02-26	19-02-26	21-01-26	21-02-26	798	3.3%	2,240	2,875	**28%**
A047820	초록뱀	제7회차	200	74	18-05-18	19-05-18	21-04-18	21-05-18	1,436	5.1%	1,306	1,640	**26%**
A094170	동운아나텍	제1회차	70	20	18-08-24	19-08-24	23-07-24	23-08-24	1,012	2.0%	4,947	6,110	**24%**
A067990	도이치모터스	제4회차	150	55	18-04-27	19-04-27	23-04-26	23-04-27	1,999	2.8%	5,355	6,600	**23%**

주 : 현재가&전환가 괴리율 공식 : (현재가-전환가)/전환가*100

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025
Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

<표 7> 전환사채 만기일 기준 코스닥 상위 10 개 종목 (2018-01-03~2019-12-31) (단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A069110	코스온	제11회차	100	24	18-03-13	19-03-13	20-02-13	**20-03-13**	1,098	2.2%	8,091	5,580	-31%
A065660	안트로젠	제3회차	160	86	18-06-12	19-06-12	20-05-28	**20-06-12**	2,932	2.9%	140,601	32,400	-77%
A007630	폴루스바이오팜	제24회차	50	50	18-01-03	19-01-03	20-12-03	**21-01-03**	482	10.4%	3,821	1,225	-68%
A007630	폴루스바이오팜	제25회차	425	425	18-01-18	19-01-18	20-12-18	**21-01-18**	482	88.3%	1,344	1,225	-9%
A074610	나노메딕스	제8회차	100	100	18-01-26	19-01-26	20-12-25	**21-01-26**	2,177	4.6%	5,030	5,480	9%
A122690	서진오토모티브	제1회차	100	100	18-01-31	19-01-31	20-12-31	**21-01-31**	391	25.6%	5,800	1,900	-67%
A122690	서진오토모티브	제2회차	100	100	18-03-21	19-03-21	20-12-31	**21-01-31**	391	25.6%	5,800	1,900	-67%
A058220	아리온	제8회차	0.2	0.2	18-02-08	19-02-08	21-01-08	**21-02-08**	419	0.0%	2,270	1,090	-52%
A007530	영신금속	제3회차	40	40	18-02-14	19-02-14	21-01-14	**21-02-14**	230	17.4%	2,286	1,720	-25%
A066110	한프	제7회차	130	130	18-02-22	19-02-22	21-01-22	**21-02-22**	197	66.0%	1,325	373	-72%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

<표 8> 코스닥 시장 전환사채 발행 현황 (2018-01-03~2019-12-31) (단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A007630	폴루스바이오팜	제24회차	50	50	18-01-03	19-01-03	20-12-03	21-01-03	482	10.4%	3,821	1,225	-68%
A065940	바이오빌	제10회차	250	250	18-01-05	19-01-05	22-12-05	23-01-05	719	34.8%	1,783	1,635	-8%
A007630	폴루스바이오팜	제25회차	425	425	18-01-18	19-01-18	20-12-18	21-01-18	482	88.3%	1,344	1,225	-9%
A074610	나노메딕스	제8회차	100	100	18-01-26	19-01-26	20-12-25	21-01-26	2,177	4.6%	5,030	5,480	9%
A122690	서진오토모티브	제1회차	100	100	18-01-31	19-01-31	20-12-31	21-01-31	391	25.6%	5,800	1,900	-67%
A053290	NE능률	제1회차	50	50	18-02-07	19-02-07	23-01-07	23-02-07	535	9.3%	4,716	4,060	-14%
A058220	아리온	제8회차	0.2	0.2	18-02-08	19-02-08	21-01-08	21-02-08	419	0.0%	2,270	1,090	-52%
A007530	영신금속	제3회차	40	40	18-02-14	19-02-14	21-01-14	21-02-14	230	17.4%	2,286	1,720	-25%
A066110	한프	제7회차	130	130	18-02-22	19-02-22	21-01-22	21-02-22	197	66.0%	1,325	373	-72%
A064820	케이프	제7회차	80	38	18-02-23	19-02-23	21-01-23	21-02-23	798	4.8%	2,230	2,875	29%
A064820	케이프	제8회차	40	26	18-02-26	19-02-26	21-01-26	21-02-26	798	3.3%	2,240	2,875	28%
A126870	뉴로스	제6회차	100	100	18-02-27	19-02-27	21-01-27	21-02-27	767	13.0%	5,834	3,160	-46%
A103130	웅진에너지	제7회차	150	150	18-02-28	19-02-28	23-01-28	23-02-28	283	53.0%	5,420	914	-83%
A217270	넵튠	제2회차	240	140	18-03-05	19-03-05	21-02-05	21-03-05	1,463	9.6%	10,755	5,900	-45%
A232140	와이아이케이	제2회차	430	430	18-03-07	19-03-07	23-02-07	23-03-07	2,382	18.1%	5,787	3,430	-41%
A007630	폴루스바이오팜	제26회차	200	200	18-03-09	19-03-09	23-02-09	23-03-09	482	41.5%	1,402	1,225	-13%
A069110	코스온	제11회차	100	24	18-03-13	19-03-13	20-02-13	20-03-13	1,098	2.2%	8,091	5,580	-31%
A073070	에스모	제2회차	128	128	18-03-14	19-03-14	21-02-14	21-03-14	1,151	11.1%	1,599	1,105	-31%
A005030	부산주공	제5회차	50	50	18-03-14	19-03-14	21-02-14	21-03-14	159	31.4%	1,085	362	-67%
A007460	에이프로젠 KIC	제15회차	200	82	18-03-20	19-03-20	21-02-20	21-03-20	3,858	2.1%	2,135	2,385	12%
A122690	서진오토모티브	제2회차	100	100	18-03-21	19-03-21	20-12-31	21-01-31	391	25.6%	5,800	1,900	-67%
A067630	에이치엘비생명과학	제5회차	795	8	18-03-21	19-03-21	20-02-21	21-03-21	11,624	0.1%	6,560	22,350	241%
A025320	시노펙스	제21회차	110	55	18-03-26	19-03-26	21-02-26	21-03-26	1,709	3.2%	2,895	2,195	-24%
A006490	인스코비	제21회차	40	31	18-03-27	19-03-27	21-02-27	21-03-27	2,810	1.1%	2,971	2,765	-7%
A112240	에스에프씨	제5회차	110	69	18-03-27	19-03-27	21-02-27	21-03-27	798	8.7%	2,785	1,815	-35%
A097780	에스맥	제10회차	13	13	18-03-28	19-03-28	21-03-28	21-03-28	2,379	0.5%	934	940	1%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

<표 8> 코스닥 시장 전환사채 발행 현황 (2018-01-03~2019-12-31)

(단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A220100	퓨쳐켐	제2회차	300	290	18-03-29	19-03-29	23-02-28	23-03-29	762	38.1%	15,736	12,600	-20%
A182400	엔케이맥스	제7회차	90	70	18-03-30	19-03-30	23-03-30	23-03-30	3,073	2.3%	15,297	9,420	-38%
A217270	넵튠	제3회차	60	30	18-04-02	19-04-02	21-03-02	21-04-02	1,463	2.1%	10,755	5,900	-45%
A066110	한프	제8회차	100	72	18-04-03	19-04-03	21-03-03	21-04-03	197	36.3%	1,325	373	-72%
A064090	에프앤리퍼블릭	제20회차	150	57	18-04-04	19-04-04	21-03-03	21-04-04	400	14.4%	791	578	-27%
A074610	나노메딕스	제9회차	200	97	18-04-06	19-04-06	21-03-05	21-04-06	2,177	4.5%	4,750	5,480	15%
A007630	폴루스바이오팜	제27회차	150	150	18-04-10	19-04-10	23-03-10	23-04-10	482	31.1%	1,461	1,225	-16%
A006490	인스코비	제22회차	62	61	18-04-11	19-04-11	21-03-11	21-04-11	2,810	2.2%	2,947	2,765	-6%
A114570	지스마트글로벌	제7회차	40	1	18-04-12	19-04-12	21-03-12	21-04-12	192	0.5%	2,217	159	-93%
A011000	진원생명과학	제3회차	120	6	18-04-12	19-04-13	22-09-12	22-10-12	1,278	0.4%	4,448	3,840	-14%
A030790	동양네트웍스	제3회차	500	115	18-04-13	19-04-13	21-04-06	21-04-13	470	24.4%	500	317	-37%
A020560	아시아나항공	제87회차	1000	200	18-04-13	19-04-13	23-04-12	23-04-13	9,488	2.1%	5,000	4,065	-19%
A215790	이노인스트루먼트	제3회차	300	300	18-04-13	19-04-13	23-03-13	23-04-13	376	79.7%	9,180	1,650	-82%
A002210	동성제약	제31회차	240	37	18-04-16	19-04-16	23-03-16	23-04-16	3,337	1.1%	15,385	12,150	-21%
A115440	우리넷	제1회차	100	100	18-04-17	19-04-17	23-03-17	23-04-17	837	11.9%	7,217	8,530	18%
A131390	피앤이솔루션	제1회차	50	50	18-04-17	19-04-18	23-03-17	23-04-17	2,144	2.3%	12,080	14,150	17%
A007460	에이프로젠 KIC	제16회차	200	56	18-04-24	19-04-24	21-03-24	21-04-24	3,858	1.5%	2,155	2,385	11%
A092300	현우산업	제2회차	50	20	18-04-24	19-04-25	21-03-24	21-04-24	488	4.1%	3,045	2,970	-2%
A067990	도이치모터스	제4회차	150	55	18-04-27	19-04-27	23-04-26	23-04-27	1,999	2.8%	5,355	6,600	23%
A000890	보해양조	제55회차	260	33	18-04-27	19-04-27	23-03-27	23-04-27	1,238	2.7%	842	896	6%
A259630	엠플러스	제1회차	200	198	18-04-27	19-04-27	23-03-27	23-04-27	1,220	16.2%	20,936	21,950	5%
A049180	셀루메드	제21회차	98	62	18-04-30	19-04-30	21-04-30	21-04-30	1,455	4.3%	5,400	5,980	11%
A126880	제이엔케이히터	제2회차	200	33	18-05-02	19-05-02	23-04-02	23-05-02	891	3.6%	3,668	3,690	1%
A126870	뉴로스	제7회차	85	7	18-05-03	19-05-03	21-04-03	21-05-03	767	0.9%	5,817	3,160	-46%
A006490	인스코비	제23회차	51	47	18-05-04	19-05-04	21-04-04	21-05-04	2,810	1.7%	2,557	2,765	8%
A058530	슈펙스비앤피	제18회차	150	72	18-05-04	19-05-04	21-04-04	21-05-04	288	25.0%	500	252	-50%
A088800	에이스테크	제21회차	250	82	18-05-04	19-05-04	23-04-04	23-05-04	3,194	2.6%	3,906	7,630	95%
A137400	피엔티	제5회차	200	173	18-05-04	19-05-04	23-04-04	23-05-04	1,910	9.0%	5,362	9,000	68%
A038880	아이에이	제5회차	50	18	18-05-04	19-05-04	23-04-04	23-05-04	1,089	1.7%	494	423	-14%
A096640	멜파스	제2회차	100	90	18-05-04	19-05-04	23-04-04	23-05-04	379	23.8%	2,747	1,590	-42%
A064510	에코마이스터	제5회차	200	195	18-05-09	18-05-09	22-04-09	22-05-09	277	70.3%	7,561	2,100	-72%
A051500	CJ프레시웨이	제2회차	260	260	18-05-09	19-05-09	48-04-09	48-05-09	2,671	9.7%	43,660	21,200	-51%
A234920	자이글	제1회차	140	122	18-05-14	21-05-14	24-04-14	24-05-14	560	21.8%	6,780	3,870	-43%
A091440	텔레필드	제2회차	90	90	18-05-15	19-05-15	23-04-15	23-05-15	364	24.7%	4,440	3,650	-18%
A154040	솔루에타	제3회차	120	86	18-05-16	19-05-16	23-04-16	23-05-16	322	26.7%	3,615	2,305	-36%
A192390	윈하이텍	제2회차	50	50	18-05-17	19-05-17	23-04-17	23-05-17	329	15.2%	3,832	2,975	-22%
A047820	초록뱀	제7회차	200	74	18-05-18	19-05-18	21-04-18	21-05-18	1,436	5.1%	1,306	1,640	26%
A000300	대유플러스	제5회차	50	44	18-05-21	19-05-21	23-04-21	23-05-21	827	5.3%	768	733	-5%
A066430	와이오엠	제17회차	80	15	18-05-23	19-05-23	21-04-23	21-05-23	291	5.2%	6,645	1,755	-74%
A127160	매직마이크로	제2회차	150	87	18-05-24	19-05-24	21-04-24	21-05-24	358	24.3%	2,630	582	-78%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025
Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

<표 8> 코스닥 시장 전환사채 발행 현황 (2018-01-03~2019-12-31)

(단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A148140	비디아이	제4회차	90	90	18-05-24	19-05-24	23-04-24	23-05-24	600	15.0%	7,918	7,590	-4%
A032500	케이엠더블유	제5회차	250	8	18-05-25	19-05-25	22-04-25	22-05-25	20,388	0.0%	11,359	48,650	328%
A052020	에스티큐브	제5회차	280	259	18-05-25	19-05-26	23-04-25	23-05-25	2,701	9.6%	12,523	9,840	-21%
A121850	코이즈	제2회차	50	4	18-05-28	19-05-28	18-04-28	22-05-28	193	2.1%	2,279	1,180	-48%
A189980	흥국에프엔비	제2회차	110	97	18-05-29	19-05-29	23-04-29	23-05-29	565	17.2%	1,428	1,465	3%
A013310	아진산업	제5회차	175	41	18-05-30	19-05-30	21-04-30	21-05-30	846	4.9%	2,467	2,170	-12%
A197210	리드	제4회차	500	277	18-05-31	19-05-31	21-04-30	21-05-31	189	146.8%	1,436	753	-48%
A156100	엘앤케이바이오	제6회차	60	30	18-06-01	19-06-01	23-05-01	23-06-01	756	4.0%	7,960	7,010	-12%
A041960	코미팜	제12회차	100	85	18-06-04	19-06-04	21-05-04	21-06-04	11,219	0.8%	18,576	19,850	7%
A085310	엔케이	제8회차	170	170	18-06-04	19-06-04	21-05-04	21-06-04	794	21.4%	1,451	884	-39%
A115480	씨유메디칼	제4회차	120	69	18-06-08	19-06-08	21-05-08	21-06-08	419	16.4%	2,147	2,030	-5%
A038880	아이에이	제6회차	60	20	18-06-08	19-06-08	23-04-04	23-05-04	1,089	1.8%	548	423	-23%
A066430	와이오엠	제18회차	150	100	18-06-11	19-06-11	21-05-11	21-06-11	291	34.4%	7,694	1,755	-77%
A065660	안트로젠	제3회차	160	86	18-06-12	19-06-12	20-05-28	20-06-12	2,932	2.9%	140,601	32,400	-77%
A011330	유니켐	제15회차	50	15	18-06-12	19-06-12	21-05-12	21-06-12	1,194	1.3%	1,445	1,620	12%
A114190	강원	제3회차	180	60	18-06-14	19-06-14	21-05-14	21-06-14	637	9.4%	3,221	3,320	3%
A241710	코스메카코리아	제1회차	200	200	18-06-14	19-06-14	23-05-14	23-06-14	1,143	17.5%	40,000	10,300	-74%
A251370	와이엠티	제3회차	70	70	18-06-14	20-06-14	21-05-14	21-06-14	2,048	3.4%	41,500	25,700	-38%
A183300	코미코	제4회차	50	50	18-06-15	19-06-15	23-05-15	23-06-15	2,545	2.0%	27,500	28,250	3%
A226400	오스테오닉	제8회차	70	70	18-06-18	19-06-18	21-05-18	21-06-18	298	23.5%	4,335	3,465	-20%
A004770	써니전자	제6회차	100	37	18-06-19	19-06-19	23-05-19	23-06-19	1,322	2.8%	2,054	3,750	83%
A184230	SGA솔루션즈	제3회차	150	95	18-06-20	19-06-20	23-05-20	23-06-20	369	25.6%	1,624	916	-44%
A069920	아이에스이커머스	제4회차	120	107	18-06-22	19-06-22	21-05-22	21-06-22	1,051	10.2%	4,099	4,035	-2%
A000220	유유제약	제28회차	200	200	18-06-22	19-06-22	23-05-22	23-06-22	701	28.5%	12,300	10,300	-16%
A105840	우진	제2회차	95	15	18-06-22	19-06-22	23-05-22	23-06-22	717	2.0%	4,794	3,390	-29%
A216080	제테마	제7회차	25	17	18-06-25	18-12-25	22-05-24	22-06-24	1,838	0.9%	21,000	20,700	-1%
A183300	코미코	제5회차	150	150	18-06-25	19-06-25	23-05-25	23-06-25	2,545	5.9%	27,500	28,250	3%
A182400	엔케이맥스	제8회차	275	275	18-06-26	19-06-26	23-05-26	23-06-26	3,073	8.9%	12,348	9,420	-24%
A013310	아진산업	제6회차	70	37	18-06-28	19-06-28	21-05-28	21-06-28	846	4.4%	2,235	2,170	-3%
A025980	아난티	제2회차	300	45	18-06-28	19-06-28	21-05-28	21-06-28	6,027	0.7%	10,426	6,850	-34%
A303030	지니틱스	제1회차	9	9	18-06-29	18-07-29	23-06-28	23-06-29	1,006	0.9%	1,000	2,650	165%
A018470	조일알미늄	제6회차	200	195	18-06-29	19-06-29	21-05-29	21-06-29	464	42.1%	832	647	-22%
A095270	웨이브일렉트로	제7회차	30	10	18-06-29	19-06-29	22-05-29	22-06-29	2,047	0.5%	22,000	18,000	-18%
A272290	이녹스첨단소재	제1회차	500	500	18-06-29	19-06-29	23-06-22	23-06-29	4,132	12.1%	62,943	41,750	-34%
A097780	에스맥	제11회차	110	110	18-07-02	19-07-02	21-06-02	21-07-02	2,379	4.6%	805	940	17%
A009620	삼보산업	제1회차	75	5	18-07-06	19-07-06	21-06-06	21-07-06	301	1.7%	1,157	752	-35%
A014280	금강공업	제45회차	280	274	18-07-06	19-07-06	23-06-06	23-07-06	782	35.1%	4,028	3,000	-26%
A177350	베셀	제2회차	85	85	18-07-06	19-07-06	23-06-06	23-07-06	341	24.9%	4,310	2,665	-38%
A058530	슈펙스비앤피	제17회차	70	70	18-07-11	19-07-11	21-06-11	21-07-11	288	24.3%	750	252	-66%
A084650	랩지노믹스	제3회차	70	44	18-07-11	19-07-11	23-06-11	23-07-11	998	4.4%	7,320	9,780	34%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

<표 8> 코스닥 시장 전환사채 발행 현황 (2018-01-03~2019-12-31)

(단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A054630	에이디칩스	제5회차	20	20	18-07-16	19-07-17	21-06-16	21-07-16	457	4.4%	1,046	970	-7%
A006910	보성파워텍	제13회차	150	150	18-07-17	19-07-17	23-06-17	23-07-17	857	17.5%	2,290	1,775	-22%
A020400	대동금속	제1회차	75	56	18-07-18	19-07-18	21-06-18	21-07-18	242	23.2%	9,099	8,950	-2%
A239340	줌인터넷	제1회차	30	11	18-07-19	19-07-19	23-06-19	23-07-19	1,146	1.0%	1,000	4,020	302%
A018680	서울제약	제3회차	60	60	18-07-20	19-07-20	21-06-20	21-07-20	550	10.9%	10,250	5,950	-42%
A009310	참엔지니어링	제8회차	55	55	18-07-20	19-07-20	22-06-20	22-07-20	751	7.3%	1,197	1,290	8%
A039230	에이아이비트	제15회차	110	3	18-07-26	19-07-26	21-06-26	21-07-26	262	1.1%	500	235	-53%
A218410	RFHIC	제3회차	100	100	18-07-26	19-07-26	21-12-26	22-01-26	7,285	1.4%	25,050	29,750	19%
A189300	인텔리안테크	제4회차	100	60	18-07-27	19-07-27	23-06-27	23-07-27	2,466	2.4%	13,735	29,150	112%
A065450	빅텍	제1회차	100	22	18-07-27	19-07-27	23-06-27	23-07-27	788	2.8%	2,408	2,700	12%
A106080	하이소닉	제9회차	100	100	18-07-30	19-07-11	23-06-11	23-07-30	492	20.3%	2,565	3,330	30%
A082800	루미마이크로	제7회차	100	19	18-07-30	19-07-30	21-06-30	21-07-30	2,061	0.9%	1,400	1,645	18%
A220260	켐트로스	제2회차	60	30	18-08-03	19-08-03	23-07-03	23-08-03	773	3.9%	3,073	2,700	-12%
A115480	씨유메디칼	제5회차	65	29	18-08-10	19-08-10	21-07-10	21-08-10	419	6.8%	2,147	2,030	-5%
A032820	우리기술	제7회차	145	125	18-08-10	19-08-10	22-07-10	22-08-10	855	14.6%	899	810	-10%
A082270	젬백스	제12회차	300	175	18-08-10	19-08-10	23-07-10	23-08-10	11,368	1.5%	11,088	27,500	148%
A215380	우정바이오	제5회차	25	25	18-08-10	19-08-10	23-07-10	23-08-10	827	3.0%	5,661	7,770	37%
A041590	젬백스지오	제15회차	200	24	18-08-10	19-08-10	23-07-10	23-08-10	698	3.4%	882	972	10%
A036090	위지트	제9회차	100	52	18-08-13	19-08-13	21-07-13	21-08-13	615	8.5%	770	688	-11%
A038060	루멘스	제6회차	80	80	18-08-14	19-08-14	23-07-14	23-08-14	988	8.1%	2,602	2,020	-22%
A005950	이수화학	제54회차	500	500	18-08-16	19-08-16	48-07-16	48-08-16	1,335	37.4%	11,284	8,300	-26%
A002220	한일철강	제2회차	70	67	18-08-21	19-08-21	22-07-21	22-08-21	439	15.2%	1,944	1,900	-2%
A115160	휴맥스	제5회차	200	200	18-08-21	19-08-21	23-07-21	23-08-21	1,084	18.4%	5,460	4,330	-21%
A007630	폴루스바이오팜	제28회차	120	120	18-08-23	19-08-23	21-07-23	21-08-23	482	24.9%	2,461	1,225	-50%
A007630	폴루스바이오팜	제29회차	60	60	18-08-23	19-08-23	21-07-23	21-08-23	482	12.5%	2,461	1,225	-50%
A094170	동운아나텍	제1회차	70	20	18-08-24	19-08-24	23-07-24	23-08-24	1,012	2.0%	4,947	6,110	24%
A205470	휴마시스	제2회차	85	85	18-08-24	19-08-24	23-07-24	23-08-24	360	23.6%	1,375	1,225	-11%
A118000	우리들휴브레인	제9회차	100	100	18-08-28	19-08-28	21-07-28	21-08-28	1,077	9.3%	1,965	2,920	49%
A126870	뉴로스	제8회차	85	2	18-08-28	19-08-28	21-07-28	21-08-28	767	0.3%	4,434	3,160	-29%
A095500	미래나노텍	제5회차	80	51	18-08-28	19-08-28	23-07-28	23-08-28	696	7.4%	3,059	2,640	-14%
A306620	네온테크	제1회차	12	12	18-08-29	18-09-29	23-08-28	23-08-28	692	1.7%	1,000	1,985	99%
A037030	파워넷	제6회차	150	130	18-08-29	19-08-29	21-07-29	21-08-29	481	27.0%	4,704	3,750	-20%
A033180	필룩스	제13회차	100	71	18-08-30	19-08-30	21-07-30	21-08-30	4,525	1.6%	9,700	5,240	-46%
A092600	앤씨앤	제9회차	70	70	18-08-31	19-08-31	23-07-31	23-08-31	468	15.0%	5,814	2,085	-64%
A033230	인성정보	제4회차	50	50	18-09-04	19-09-04	23-08-04	23-09-04	597	8.4%	2,877	2,950	3%
A254120	자비스	제5회차	10	10	18-09-06	19-09-06	21-06-06	21-07-06	404	2.5%	1,240	2,000	61%
A254120	자비스	제4회차	20	15	18-09-06	19-09-06	21-06-06	21-07-06	404	3.7%	1,440	2,000	39%
A307180	아이엘사이언스	제1회차	14	14	18-09-07	18-10-07	23-09-06	23-09-07	381	3.7%	1,000	1,895	90%
A008290	원풍물산	제20회차	95	27	18-09-07	19-09-07	21-08-07	21-09-07	1,398	1.9%	3,193	3,060	-4%
A005030	부산주공	제6회차	19	19	18-09-07	19-09-07	21-08-07	21-09-07	159	11.6%	624	362	-42%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025
Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

<표 8> 코스닥 시장 전환사채 발행 현황 (2018-01-03~2019-12-31)

(단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A080580	오킨스전자	제5회차	55	35	18-09-07	19-09-07	23-08-07	23-09-07	257	13.4%	3,031	3,510	16%
A082800	루미마이크로	제8회차	100	55	18-09-10	19-09-10	21-08-10	21-09-10	2,061	2.7%	1,400	1,645	18%
A117670	알파홀딩스	제5회차	100	29	18-09-11	19-09-11	21-08-11	21-09-11	1,027	2.9%	6,480	5,720	-12%
A011080	형지&C	제3회차	70	61	18-09-13	19-09-13	21-08-13	21-09-13	208	29.3%	735	516	-30%
A234300	에스트래픽	제2회차	235	235	18-09-19	19-09-19	23-08-19	23-09-19	641	36.6%	13,000	5,090	-61%
A017000	신원종합개발	제44회차	130	130	18-09-21	19-09-21	21-08-21	21-09-21	348	37.4%	5,000	3,395	-32%
A065350	신성델타테크	제3회차	100	100	18-09-21	19-09-21	23-08-21	23-09-21	771	13.0%	3,240	3,040	-6%
A084990	헬릭스미스	제2회차	1000	297	18-09-21	19-09-21	23-08-21	23-09-21	13,406	2.2%	161,872	62,100	-62%
A100090	삼강엠앤티	제3회차	100	100	18-09-28	19-09-28	23-08-28	23-09-28	1,106	9.0%	4,316	3,755	-13%
A185490	아이진	제2회차	185	185	18-09-28	19-09-28	23-08-28	23-09-28	909	20.4%	21,850	7,350	-66%
A097780	에스맥	제12회차	127	127	18-10-05	19-10-05	21-09-05	21-10-05	2,379	5.3%	842	940	12%
A052300	W홀딩컴퍼니	제14회차	217	122	18-10-05	19-10-05	21-09-05	21-10-05	507	24.2%	320	285	-11%
A142210	유니트론텍	제4회차	140	101	18-10-08	19-10-08	23-09-08	23-10-08	552	18.3%	5,459	4,800	-12%
A067630	에이치엘비생명과학	제7회차	100	100	18-10-11	19-10-11	23-09-11	23-10-11	11,624	0.9%	16,400	22,350	36%
A048770	TPC	제8회차	160	136	18-10-12	19-10-12	23-09-12	23-10-12	499	27.3%	3,948	3,395	-14%
A196490	디에이테크놀로지	제5회차	300	234	18-10-16	19-10-16	21-09-16	21-10-16	675	34.7%	1,321	1,150	-13%
A096610	알에프세미	제1회차	60	60	18-10-17	19-10-17	23-09-17	23-10-17	431	13.9%	5,589	5,000	-11%
A310200	애니플러스	제1회차	12	12	18-10-19	18-11-19	23-10-18	23-10-19	441	2.7%	1,000	1,915	92%
A115450	지트리비앤티	제6회차	75	75	18-10-19	19-10-19	21-09-19	21-10-19	6,164	1.2%	24,600	23,500	-4%
A008600	윌비스	제26회차	100	100	18-10-19	19-10-19	22-09-19	22-10-19	852	11.7%	1,140	1,240	9%
A099220	SDN	제10회차	60	60	18-10-24	19-10-24	22-09-24	22-10-24	1,049	5.7%	1,281	2,190	71%
A066700	테라젠이텍스	제8회차	200	200	18-10-25	18-10-25	22-09-25	22-10-25	2,417	8.3%	10,800	7,230	-33%
A067000	조이시티	제1회차	160	120	18-10-26	19-10-26	23-09-26	23-10-26	1,493	8.0%	9,321	11,150	20%
A016920	카스	제11회차	40	22	18-10-26	19-10-26	23-09-26	23-10-26	369	6.0%	1,360	1,440	6%
A067390	아스트	제5회차	260	260	18-10-30	19-10-30	23-10-23	23-10-30	1,780	14.6%	8,476	6,700	-21%
A109740	디에스케이	제6회차	302	302	18-10-31	19-10-31	21-09-30	21-10-31	1,834	16.5%	7,180	8,530	19%
A115450	지트리비앤티	제7회차	2	20	18-10-31	19-10-31	21-09-30	21-10-31	6,164	0.3%	25,200	23,500	-7%
A204020	그리티	제3회차	40	40	18-11-02	19-11-02	21-11-01	21-11-02	467	8.6%	5,394	2,070	-62%
A025620	제이준코스메틱	제29회차	400	400	18-11-06	19-11-06	21-10-06	21-11-06	1,035	38.6%	4,111	3,190	-22%
A090370	메타랩스	제11회차	80	80	18-11-07	19-11-07	21-10-07	21-11-07	557	14.4%	3,540	995	-72%
A083790	크리스탈	제12회차	497	497	18-11-07	19-11-07	23-10-07	23-11-07	4,893	10.2%	14,299	10,850	-24%
A000250	삼천당제약	제1회차	100	100	18-11-19	19-11-19	21-10-19	21-11-19	9,284	1.1%	30,200	39,500	31%
A060720	KH바텍	제2회차	170	151	18-11-19	19-11-19	23-10-19	23-11-19	4,673	3.2%	8,749	20,100	130%
A118990	모트렉스	제1회차	158	158	18-11-19	19-11-19	23-10-19	23-11-19	714	22.1%	3,306	2,310	-30%
A079810	디이엔티	제3회차	65	10	18-11-20	19-11-20	23-11-13	23-11-20	499	2.0%	2,247	3,780	68%
A238090	앤디포스	제1회차	200	10	18-11-21	19-11-21	21-10-21	21-11-21	1,957	0.5%	3,221	3,560	11%
A085670	뉴프렉스	제2회차	100	100	18-11-21	19-11-21	21-10-21	21-11-21	421	23.8%	2,184	1,815	-17%
A112240	에스에프씨	제6회차	100	30	18-11-21	19-11-21	21-10-21	21-11-21	798	3.8%	3,961	1,815	-54%
A011330	유니켐	제16회차	20	20	18-11-23	19-11-23	21-10-23	21-11-23	1,194	1.7%	1,493	1,620	9%
A150900	파수닷컴	제5회차	55	55	18-11-23	19-11-23	23-10-23	23-11-23	373	14.7%	3,581	3,700	3%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

<표 8> 코스닥 시장 전환사채 발행 현황 (2018-01-03~2019-12-31)

(단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A208860	엔지스테크널러지	제6회차	130	130	18-12-03	19-12-03	21-11-03	21-12-03	409	31.8%	5,210	3,945	-24%
A154030	아시아종묘	제4회차	50	50	18-12-05	19-12-05	22-11-05	22-12-05	390	12.8%	5,558	4,000	-28%
A078130	국일제지	제4회차	20	10	18-12-07	19-12-07	21-11-07	21-12-07	6,269	0.2%	836	4,935	490%
A007680	대원	제1회차	170	106	18-12-07	19-12-07	23-11-07	23-12-07	1,135	9.4%	11,862	10,250	-14%
A161580	필옵틱스	제2회차	180	102	18-12-10	19-12-10	23-11-10	23-12-10	2,240	4.6%	7,616	11,200	47%
A056730	포스링크	제18회차	200	155	18-12-12	19-12-12	21-11-12	21-12-12	674	23.0%	1,660	1,460	-12%
A214330	금호에이치티	제2회차	70	70	18-12-14	19-12-14	21-11-14	21-12-14	991	7.0%	4,030	3,635	-10%
A080530	코디	제15회차	92	92	18-12-18	19-12-18	21-11-18	21-12-18	547	16.8%	1,486	3,590	142%
A002680	한탑	제1회차	172	172	18-12-19	19-12-19	21-11-19	21-12-19	424	40.5%	1,923	1,965	2%
A101000	상상인인더스트리	제10회차	143	42	18-12-27	19-12-27	23-11-27	23-12-27	631	6.7%	500	967	93%
A099440	스맥	제6회차	130	119	18-12-27	19-12-27	23-12-19	23-12-27	550	21.6%	2,045	1,800	-12%
A263920	블러썸엠앤씨	제1회차	500	375	19-01-08	20-01-09	21-12-08	22-01-08	653	57.5%	4,965	4,820	-3%
A082210	옵트론텍	제9회차	50	50	19-01-09	20-01-09	23-12-09	24-01-09	1,525	3.3%	4,483	6,130	37%
A078350	한양디지텍	제1회차	80	80	19-01-10	20-01-10	22-01-09	22-01-10	480	16.7%	3,095	4,635	50%
A214330	금호에이치티	제3회차	70	70	19-01-15	20-01-15	21-12-15	22-01-15	991	7.1%	4,533	3,635	-20%
A038290	마크로젠	제4회차	50	50	19-01-15	21-01-15	21-12-15	22-01-15	2,524	2.0%	23,838	24,700	4%
A061040	알에프텍	제2회차	500	500	19-01-21	20-01-21	21-12-21	22-01-21	1,610	31.1%	5,648	6,840	21%
A187790	나노	제4회차	75	62	19-01-21	20-01-21	21-12-21	22-01-21	457	13.5%	2,120	1,645	-22%
A065060	지엔코	제14회차	200	200	19-01-28	20-01-28	21-12-28	22-01-28	1,362	14.7%	1,237	1,285	4%
A060310	3S	제12회차	19	19	19-01-29	20-01-29	21-12-28	22-01-29	1,151	1.7%	2,305	2,390	4%
A017180	명문제약	제18회차	150	150	19-01-29	20-01-29	23-12-29	24-01-29	1,111	13.5%	4,771	4,200	-12%
A177830	파버나인	제1회차	145	49	19-01-30	20-01-30	21-12-30	22-01-30	449	10.9%	3,844	3,870	1%
A214330	금호에이치티	제4회차	70	70	19-01-30	20-01-30	21-12-30	22-01-30	991	7.1%	4,795	3,635	-24%
A028300	에이치엘비	제31회차	200	200	19-01-30	20-01-30	23-12-30	24-01-30	45,674	0.4%	57,253	96,500	69%
A060300	레드로버	제11회차	151	82	19-01-30	20-01-30	23-12-30	24-01-30	339	24.1%	634	610	-4%
A217620	디딤	제3회차	50	50	19-01-31	20-01-31	21-12-31	22-01-31	546	9.2%	2,102	1,375	-35%
A066110	한프	제9회차	80	80	19-01-31	20-01-31	21-12-31	22-01-31	197	40.6%	1,030	373	-64%
A222980	한국맥널티	제1회차	50	50	19-02-08	20-02-08	24-01-08	24-02-08	580	8.6%	12,800	5,590	-56%
A009730	코센	제15회차	100	73	19-02-11	20-02-12	22-01-11	22-02-11	425	17.2%	1,043	550	-47%
A219750	지티지웰니스	제3회차	80	80	19-02-12	20-02-12	23-02-11	23-02-12	371	21.5%	3,491	2,880	-18%
A080220	제주반도체	제7회차	175	175	19-02-12	20-02-12	24-01-12	24-02-12	957	18.3%	3,021	2,925	-3%
A009730	코센	제13회차	100	31	19-02-12	20-02-13	22-01-12	22-02-12	425	7.2%	1,043	550	-47%
A009730	코센	제14회차	100	44	19-02-13	20-02-14	22-01-13	22-02-13	425	10.4%	1,043	550	-47%
A214330	금호에이치티	제5회차	70	70	19-02-15	20-02-15	22-01-15	22-02-15	991	7.1%	3,863	3,635	-6%
A064510	에코마이스터	제6회차	25	25	19-02-15	20-02-15	23-01-15	23-02-15	277	9.0%	8,253	2,100	-75%
A087730	에스모 머티리얼즈	제4회차	20	20	19-02-22	20-02-22	22-01-22	22-02-22	251	8.0%	5,160	488	-91%
A049470	SGA	제14회차	50	50	19-02-22	20-02-22	24-01-22	24-02-22	308	16.3%	1,000	609	-39%
A160600	에스엔텍비엠	제6회차	130	20	19-02-22	20-02-22	24-01-22	24-02-22	319	6.3%	2,055	990	-52%
A237880	클리오	제1회차	200	200	19-02-28	20-02-28	24-01-28	24-02-28	4,089	4.9%	16,466	23,000	40%
A009730	코센	제16회차	100	100	19-02-28	20-02-29	22-01-28	22-02-28	425	23.5%	750	550	-27%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025
Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

<표 8> 코스닥 시장 전환사채 발행 현황 (2018-01-03~2019-12-31)

(단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A067310	하나마이크론	제8회차	150	150	19-03-05	20-03-05	23-02-05	23-03-05	1,676	8.9%	3,862	5,780	50%
A122640	예스티	제3회차	200	200	19-03-07	20-03-07	24-03-07	24-03-07	1,263	15.8%	10,087	8,520	-16%
A115450	지트리비앤티	제8회차	240	240	19-03-08	20-03-08	22-02-08	22-03-08	6,164	3.9%	22,337	23,500	5%
A115480	씨유메디칼	제6회차	50	50	19-03-08	20-03-08	22-02-08	22-03-08	419	11.9%	2,077	2,030	-2%
A148140	비디아이	제5회차	65	65	19-03-08	20-03-08	24-03-03	24-03-08	600	10.8%	7,829	7,590	-3%
A127120	디엔에이링크	제8회차	70	70	19-03-11	20-03-11	22-02-11	22-03-11	375	18.7%	3,504	2,980	-15%
A064260	다날	제6회차	150	150	19-03-12	20-03-12	23-02-12	23-03-12	2,193	6.8%	3,227	3,365	4%
A173940	에프엔씨엔터	제1회차	150	150	19-03-12	20-03-12	24-02-12	24-03-12	1,029	14.6%	7,152	6,890	-4%
A078130	국일제지	제5회차	30	30	19-03-14	20-03-14	22-02-14	22-03-14	6,269	0.5%	1,081	4,935	357%
A054210	이랜텍	제6회차	120	120	19-03-18	20-03-18	24-02-18	24-03-18	1,036	11.6%	3,760	4,380	16%
A105550	트루윈	제8회차	60	25	19-03-19	20-03-19	22-02-19	22-03-19	506	4.9%	5,338	4,150	-22%
A226440	한송네오텍	제2회차	140	140	19-03-22	20-03-22	22-02-22	22-03-22	496	28.2%	1,290	1,175	-9%
A065620	제낙스	제5회차	100	100	19-03-26	20-03-26	22-02-26	22-03-26	1,909	5.2%	11,900	7,550	-37%
A042040	케이피엠테크	제8회차	100	100	19-03-27	20-03-27	22-02-27	22-03-27	805	12.4%	1,018	783	-23%
A065170	넥스트BT	제15회차	90	90	19-03-27	20-03-27	24-02-27	24-03-27	1,003	9.0%	1,395	1,520	9%
A226400	오스테오닉	제9회차	50	50	19-03-28	20-03-28	22-02-28	22-03-28	298	16.8%	4,060	3,465	-15%
A142760	바이오리더스	제6회차	40	40	19-03-29	20-03-29	22-02-28	22-03-29	1,142	3.5%	10,673	6,060	-43%
A067080	대화제약	제1회차	200	200	19-03-29	20-03-29	24-02-29	24-03-29	1,850	10.8%	14,808	9,820	-34%
A048530	인트론바이오	제7회차	200	200	19-04-04	20-04-04	24-03-04	24-04-04	3,406	5.9%	14,350	10,800	-25%
A097800	윈팩	제6회차	60	60	19-04-05	20-04-05	22-03-05	22-04-05	834	7.2%	1,344	2,080	55%
A195990	에이비프로바이오	제12회차	75	75	19-04-05	20-04-05	22-03-05	22-04-05	1,004	7.5%	592	538	-9%
A095270	웨이브일렉트로	제10회차	100	100	19-04-05	20-04-05	24-03-05	24-04-05	2,047	4.9%	21,050	18,000	-14%
A214330	금호에이치티	제6회차	70	70	19-04-08	20-04-08	22-03-08	22-04-08	991	7.1%	3,937	3,635	-8%
A073070	에스모	제3회차	100	100	19-04-12	20-04-12	22-03-12	22-04-12	1,151	8.7%	1,500	1,105	-26%
A066110	한프	제10회차	90	90	19-04-12	20-04-12	22-03-12	22-04-12	197	45.7%	1,415	373	-74%
A086890	이수앱지스	제6회차	400	400	19-04-12	20-04-12	24-03-12	24-04-12	1,576	25.4%	6,650	5,700	-14%
A003280	흥아해운	제18회차	152	152	19-04-18	19-05-18	22-03-18	22-04-18	404	37.6%	684	328	-52%
A087730	에스모 머티리얼즈	제3회차	440	200	19-04-18	20-04-18	22-03-18	22-04-18	251	79.6%	5,970	488	-92%
A175250	아이큐어	제3회차	50	50	19-04-18	20-04-18	24-03-18	24-04-18	1,763	2.8%	29,791	25,050	-16%
A175250	아이큐어	제2회차	350	350	19-04-18	20-04-18	24-03-18	24-04-18	1,763	19.9%	29,791	25,050	-16%
A082800	루미마이크로	제9회차	200	200	19-04-22	20-04-22	22-03-22	22-04-22	2,061	9.7%	1,492	1,645	10%
A095270	웨이브일렉트로	제11회차	20	20	19-04-22	20-04-22	24-03-22	24-04-22	2,047	1.0%	20,200	18,000	-11%
A195990	에이비프로바이오	제13회차	75	75	19-04-23	20-04-23	22-03-23	22-04-23	1,004	7.5%	700	538	-23%
A054300	팬스타엔터프라이즈	제20회차	28	28	19-04-23	20-04-23	22-03-23	22-04-23	449	6.2%	1,133	820	-28%
A025980	아난티	제3회차	450	450	19-04-23	20-04-23	22-03-23	22-04-23	6,027	7.5%	10,948	6,850	-37%
A089530	에이티세미콘	제6회차	110	110	19-04-23	20-04-23	23-03-23	23-04-23	505	21.8%	568	601	6%
A214680	디알텍	제4회차	120	120	19-04-23	20-04-23	24-03-23	24-04-23	840	14.3%	1,841	1,560	-15%
A175140	인포마크	제5회차	60	60	19-04-24	20-04-24	24-03-24	24-04-24	311	19.3%	10,215	8,360	-18%
A033530	세종공업	제7회차	320	320	19-04-24	20-04-24	24-03-24	24-04-24	939	34.1%	5,370	3,930	-27%
A082800	루미마이크로	제10회차	70	70	19-04-25	20-04-25	22-03-25	22-04-25	2,061	3.4%	1,492	1,645	10%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

<표 8> 코스닥 시장 전환사채 발행 현황 (2018-01-03~2019-12-31)

(단위 : 억원, 원)

코드	발행주체	회차	발행금액	잔여금액	발행일자	전환개시일	전환종료일	만기일	시총	발행/시총	전환가	현재가(2/28)	현재가&전환가 괴리율
A082800	루미마이크로	제11회차	43	43	19-04-25	20-04-25	22-03-25	22-04-25	2,061	2.1%	1,512	1,645	9%
A001620	케이비아이동국실업	제7회차	44	44	19-04-25	20-04-25	22-03-25	22-04-25	424	10.4%	673	617	-8%
A119610	인터로조	제1회차	200	200	19-04-25	20-04-25	24-03-25	24-04-25	2,887	6.9%	22,700	24,400	7%
A117670	알파홀딩스	제7회차	143	143	19-04-26	20-04-26	22-03-26	22-04-26	1,027	13.9%	6,290	5,720	-9%
A080580	오킨스전자	제6회차	25	25	19-04-26	20-04-26	24-03-26	24-04-26	257	9.7%	3,470	3,510	1%
A950130	엑세스바이오	제3회차	80	80	19-04-26	20-04-26	24-03-26	24-04-26	930	8.6%	4,200	2,745	-35%
A011810	STX	제104회차	50	50	19-04-26	20-04-26	49-03-26	49-04-26	1,416	3.5%	15,089	7,110	-53%
A020560	아시아나항공	제92회차	4000	4,000	19-04-29	20-04-30	49-03-29	49-04-29	9,488	42.2%	8,165	4,065	-50%
A086250	화신테크	제9회차	10	10	19-04-30	20-04-30	22-03-30	22-04-30	816	1.2%	2,530	2,825	12%
A038530	골드퍼시픽	제19회차	300	300	19-05-02	20-08-02	22-04-02	22-05-02	413	72.6%	1,408	1,180	-16%
A143540	영우디에스피	제4회차	76	76	19-05-03	20-05-03	22-04-03	22-05-03	569	13.4%	1,170	1,720	47%
A089530	에이티세미콘	제7회차	100	100	19-09-25	20-09-25	23-08-25	23-09-25	505	19.8%	570	601	5%
A160600	에스엔텍비엠	제7회차	150	150	19-09-30	20-09-30	22-08-30	22-09-30	319	47.0%	6,340	990	-84%
A018620	우진비앤지	제3회차	100	100	19-10-14	20-10-14	23-09-14	23-10-14	639	15.7%	3,753	2,470	-34%
A208860	엔지스테크널러지	제8회차	70	70	19-11-27	20-11-27	20-10-27	22-11-27	409	17.1%	4,251	3,945	-7%
A014200	광림	제5회차	220	220	19-12-27	20-12-27	22-11-27	22-12-27	926	23.8%	2,500	1,750	-30%
A072520	제넨바이오	제13회차	201	201	19-12-27	20-12-27	22-11-27	22-12-27	1,212	16.6%	1,915	1,300	-32%

자료 : 데이터가이드, 다트공시, SK 증권 정리

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025
Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

IPO 시장 Data

<표 9> 유가증권시장 공모규모별 IPO 현황

공모규모	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
1조 초과	0	1	2	0	0	0
5,000억 ~ 1조	1	1	0	0	0	0
3,000억 ~ 5,000억	2	0	1	0	1	0
1,000억 ~ 3,000억	4	3	1	4	2	0
500억 ~ 1,000억	5	7	1	0	2	0
500억 이하	4	1	3	3	2	0

자료 : 한국거래소, SK 증권 / 주 : 이전상장, SPAC 상장 포함

<표 10> 코스닥시장 공모규모별 IPO 현황

공모규모	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
1000억 초과	3	3	6	1	4	0
500억 ~ 1000억	3	9	8	5	9	0
500억 이하	96	55	60	84	83	6

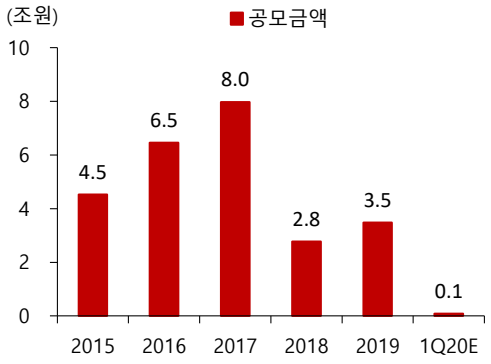
자료 : 한국거래소, SK 증권 / 주 : 이전상장, SPAC 상장 포함

<표 11> 유형별상장통계

구분		2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
유가증권	신규상장-일반	16	15	9	8	11	0
	신규상장-SPAC	0	0	0	0	0	0
	재상장	3	2	12	9	2	1
	SPAC-합병	0	0	0	0	0	0
	합계	19	17	21	17	13	1
코스닥	신규상장-일반	57	55	54	70	66	3
	신규상장-SPAC	45	12	20	20	30	3
	재상장	7	3	4	0	1	0
	SPAC-합병	13	12	21	11	11	2
	합계	122	82	99	101	108	8
코넥스	신규상장-일반	49	50	29	21	17	0
	합계	49	50	29	21	17	0

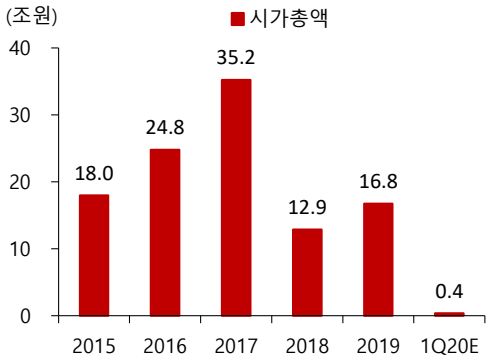
자료 : 한국거래소, SK 증권

<그림 1> 국내 IPO 연도별 공모금액 추이



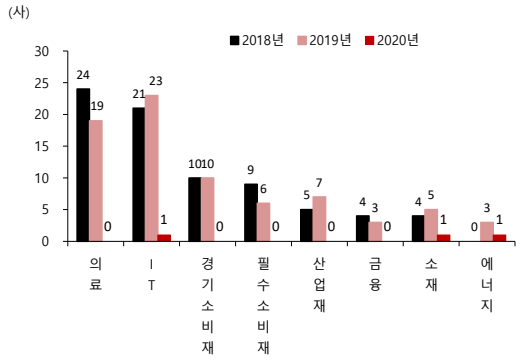
자료 : 한국거래소, SK 증권

<그림 2> 국내 IPO 연도별 시가총액 추이



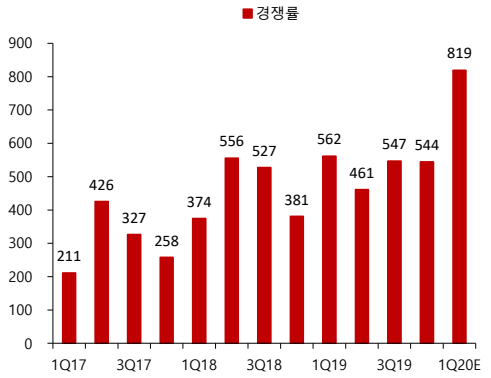
자료 : 한국거래소, SK 증권

<그림 3> IPO 섹터별 구분



자료 : 한국거래소, SK 증권

<그림 4> 분기별 기관 평균 청약경쟁률 (1Q17~1Q20)



자료 : 다트공시, SK 증권

Company Analysis

Happiness Partner SK securities

SK COMPANY Analysis

SK securities

노브메타파마 (229500/KQ | 신규상장 예정)

신개념 대사질환 전문업체

- 동사는 2010 년에 설립, 신개념 대사질환 후보물질 'CZ'를 보유
- 후보물질 'CZ'로 당뇨, 비만, 알츠하이머를 연구 그중 당뇨와 비만 치료제가 핵심
- NovDB2 와 NovOB 는 2020 년 중 임상 2c 상에 들어갈 예정. 임상 2a 와 임상 2b 상에서 인슐린 감도개선은 확인되었으나 2b 에서 1 차 지표인 당화혈색소 변화가 없었음
- 임상 2c 상에서는 임상 2b 를 보완하여 임상을 디자인할 예정, 결과발표는 2021 년 중으로 예상됨
- 임상 2c 상 결과 도출 이후 라이선스 아웃 가능할 전망

Analyst
이달미
talmi@sks.co.kr
02-3773-9952

공모개요	
자본금	44.8 억원
액면가	500 원
공모주식 수	572,089 주
공모가격	32,500 ~ 36,000 원
공모금액	186 ~ 206 억원
상장예정 주식수	9,563,570 주
예상 시가총액	3,108 ~ 3,443 억원
수요예측일	20년 3월 3 ~ 4일
상장예정일	20년 3월 19일

주요주주(보호예수 기간)	
최대주주 등	41.15%
자발적 보호예수 및 기타	0.28 %
전문투자자	0.1 %
상장주선인 의무취득(3M)	0.30 %

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

새로운 기전의 혁신신약물질 'CZ'

동사는 2010 년에 설립, 회사 설립 초기에는 건강기능식품을 판매하다 현재는 펩타이드 복합신약물질 'CZ'를 바탕으로 신약개발에 집중하고 있다. 후보물질 'CZ'는 C01(체내에 존재하는 다이펩타이드)과 Z(대사질환과 연관성이 높은 아연)을 합성한 물질로 대사질환의 근본적인 치료가 가능하며 인슐린 저항성을 개선하고 세포보호가 가능한 새로운 기전의 신약후보물질이다. 현재 이 물질로 총 3 가지의 적응증 임상을 진행 중인데, NovDB2(2 형 당뇨병), NovOB(비만), NovAD(알츠하이머)가 있다. 주요 파이프라인으로는 NovDB2, NovOB, NovRD(만성신장질환)이 있다.

현대인의 고질병인 당뇨와 비만치료제 개발에 집중

동사가 집중하는 분야는 현대인의 고질병인 당뇨와 비만 치료제이다. 통상적으로 당뇨와 비만은 대부분 동반되어서 나타나기 때문에 한번의 임상으로 두 가지 적응증의 효능을 확인한다. 전세계 당뇨병 시장규모는 180 조원 수준으로 가장 많이 쓰이는 약은 혈당조절제다. 이 혈당조절제는 인슐린 저항성이 생겨 시간이 지나면 투여량을 더 늘리거나 다른 조절제와의 혼합투여가 필요하다. 따라서 이러한 인슐린 저항성을 막는 인슐린 감도개선제 개발이 중요하다. 동사의 NovDB2 와 NovOB 는 기존 임상 2a 와 임상 2b 상에서 인슐린감도의 개선 및 체중감소가 확인되었다. 하지만 임상 2b 상에서 1 차 지표인 당화혈색소(당수치)의 변화가 없었는데 이는 약물전달시스템이 2a 상에서는 캡슐형에서 2b 상에서 태블릿 제형으로 바뀌면서 발생된 효능손실로 추정, 임상 2c 상의 디자인은 이를 보완해서 캡슐 제형으로 진행할 예정이다. 임상 2c 상은 2020 년 중반에 진입 예정이고 결과발표는 2021 년 중반으로 예상되며 성공적인 임상 2c 상 결과 확보 시 2021 년 하반기에는 라이선스 아웃을 추진할 것으로 판단된다.

NovRD 는 2020 년 중 라이선스 아웃 추진 전망

NovDB2 와 NovOB 이외에도 신장질환 치료제인 NovRD 는 후보물질이 C01 로 단일 펩타이드로 이루어졌는데 비임상 실험에서 신장 섬유화 억제가 확인되어 만성 신장질환에 대한 기능적인 개선효과를 확인하였다. 이 물질은 올해 안으로 라이선스 아웃을 추진할 예정이다. 동사는 현재 코넥스에서 3,300 억원 수준에서 거래 중, 공모가 밴드는 3,108 억원 ~ 3,443 억원이다. 이번 공모를 통해 유입되는 공모예정금액은 186 억원에서 206 억원 수준으로 공모금액은 대부분 신약임상 비용에 사용될 전망이다. 만약 올해 안으로 NovRD 가 라이선스 아웃 가능하다면 추가적인 상승이 가능할 것으로 판단된다.

Analyst 이달미 talmi@sks.co.kr / 02-3773-9952

그림 1 회사개요

회사명	주식회사 노브메타파마
대표이사	황선욱
설립일	2010년 11월 4일
자본금	44.8억원
임직원수	24명
소재지	서울시 강남구 언주로 727 트리스빌딩 13층
주요 사업	대사질환 치료제 연구 및 약학 개발업, 건강기능식품 제조업

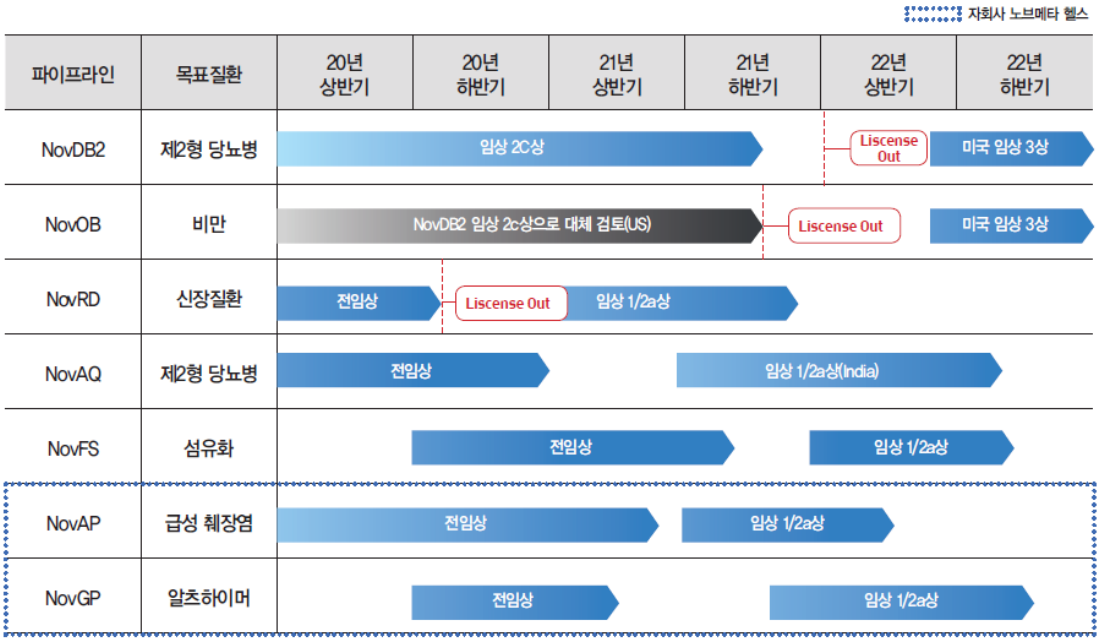
자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 2 주요연혁

2010.11	PMC MetaPharm 설립
2011.05	송문기박사 출원 특허 (당뇨병 치료제, 비만 치료제 등) License 및 영업관리 이전 신고 완료
2012.06	건강기능식품 "Pro-Z" 출시 건강기능식품 "ARA-Z" 출시
2013.09	건강기능식품"PRO-Z Gold" 출시
2013.12	자본금 14.9억으로 증자
2014.01	오송 바이오단지 연구소 입주
2014.12	건강기능식품 "Pro-Z" 출시
2015.04	㈜노브메타파마로 상호 변경
2015.10	코넥스시장 상장
2015.12	NovAQ(제 2형 당뇨병 치료제) 포항공대로부터 기술 이전 포항 바이오센터 연구소 설립
2016.03	자회사 ㈜노브메타헬스 설립
2016.05	NovDB2 및 NovOB관련 임상 2a상 투여시작
2016.10	NovAQ 단일물질의 당뇨병 치료 및 예방 기술에 대한 국내특허 취득
2018.03	기술성평가 통과(이크레더블:A, 한국생명공학연구원:A)
2018.06	NovAQ 당뇨병 치료 및 예방 기술에 대한 미국 특허 취득
2018.07	C01 Hydrate의 물질특허 미국특허 출원
2018.12	NovAQ 당뇨병 치료 및 예방 기술에 대한 국내 특허 취득
2019.04	서울대학교 병원 및 서울대학교 산단 공동연구개발계약 체결
2019.06	NovDB 임상 2b상 투약 종료
2019.08	신장 관련 질병 치료제 NovRD 특허취득
2019.08	기술성평과 통과 (나이스디앤비:A, 기술보증기금:BBB)
2020.03	코스닥 이전상장(예정)

자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 3. 상용화에 근접한 파이프라인 보유



자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 4. 새로운 기전의 혁신 신약물질 CZ

자료: 노브메타파마,, SK 증권

Analyst 이달미 talmi@sks.co.kr / 02-3773-9952

그림 5. 2 형 당뇨병 치료제 비교

구분	NovDB2(CZ)		TZDs	혈당조절제
제품명	2a상 (12주)	2b상 (24주)	Avandia, Actos	다수
인슐린감도 개선 여부	경향성 확인	경향성 확인	가능	불가능
HbA1C 변화량(%)	0.39 ~ 0.47	변화 없음	0.5 ~ 1.4 (24주)	0.5 ~ 1.5 (24주)
저혈당	연관성 없음	연관성 없음	없음	일부
심혈관계 위험	없음	없음	일부 제기 사례 있음	No
일복용량	1 OAD	1 OAD	1 OAD	–
부작용	없음	없음	방광암 (Actos)	다양
체중변화	감소 –3.3Kg (약 3%)	감소 –1.7Kg	증가	SGLT–2 감소 1.5–2.0Kg (24주)

자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 6. 당뇨병 치료제(NovDB2)관련 지표 분석 결과

		유효성	통계적 유의성	비고
1차지표	HbA1c (당화혈색소)	효능 없음	없음	변별력 없음
2차지표	공복혈당 및 인슐린	경향성 있음	없음	임상 2a상 대비 효능 개선
	당부하검사			

자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 7. 비만 치료제 비교

회사	임상기간	체중(Kg)	기타사항
노브메타파마 (NovOB)	2a상(12주)	3.3Kg 감소 (약 3% 감소)	인슐린 저항성 개선 경구복용 내인성 물질로 안전
	2b상(24주)	1.7kg 감소 (약 1.5% 감소)	
N사 (S)	3상(52주)	5~10% 감소	인슐린 저항성 개선효능 없음 주사제, 갑상선 종양 발견 (동물실험)

자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 8. 공모개요

구분	내용
액면가	500 원
수요 예측일	2020년 3월 3일 ~ 3월 4일
청약 예정일	2020년 3월 9일 ~ 3월 10일
납입 예정일	2020년 3월 12일
매매 개시일	2020년 3월 19일(예정)
공모 주식 수	572,098 주
공모 후 주식 수	572,098 주
공모 희망가액	32,500원 ~ 36,000원
공모 예정금액	186억원 ~ 206억원

자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 9. 공모 후 주주구성

주주명	주식수(주)	비중(%)
기존주주	5,028,525	52.58
최대주주 및 특수관계인	3,933,496	41.13
공모주주	571,901	5.98
상장주선인	28,690	0.30

자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 10. 보호예수 현황

구분	주식수(주)	지분율(%)	보호예수 기간
최대주주 등	3,778,971	39.53	상장일로부터 3년
	154,759	1.62	상장일로부터 1년
자발적 보호예수 및 기타	26,978	0.28	상장일로부터 1년
전문투자자	16,680	0.17	상장일로부터 6개월
상장주선인	28,605	0.30	상장일로부터 1년
합계	4,005,993	41.90	

자료: 노브메타파마, SK 증권

Analyst **이달미** talmi@sks.co.kr / 02-3773-9952

그림 11. Peer 그룹 PER 산정내역

구분	녹십자	녹십자셀	메디톡스	보령제약	삼진제약	일동제약	종근당
적용 순이익(억원)	268	123	486	236	175	99	402
상장주식총수(만주)	1,168	1,198	5,736	4,420	1,390	2,213	1,038
주당 순이익(원)	2,290	1,049	8,526	533	1,260	452	3,893
기준주가(원)	123,500	37,600	322,460	13,600	23,650	15,700	92,900
PER(배)	49.3	31.3	38.9	23.2	19.4	32.1	20.8
적용 평균 PER(배)	30.7						

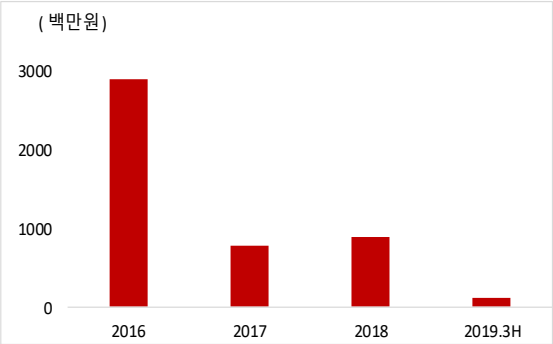
자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 12. 희망 공모가액 산출내역

구분	내용
상대가치 주당 평가가액	68,806 원
평가액 대비 할인율	49.03 % ~ 43.54 %
공모 희망가액 밴드	32,500 원 ~ 36,000 원
예상 시가총액	3,108 억원 ~ 3,443 억원

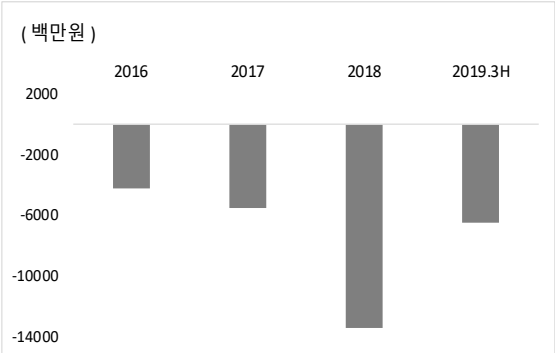
자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 13. 노브메타파마 매출액 추이



자료: 노브메타파마, SK 증권

그림 14. 노브메타파마 영업이익 추이



자료: 노브메타파마, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(이달미)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 3 월 5 일 기준)

매수	87.77%	중립	12.23%	매도	0%

Analyst **이달미** talmi@sks.co.kr / 02-3773-9952

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	40	89	54	125	56
현금및현금성자산	25	29	30	68	14
매출채권및기타채권	0	4	1	1	3
재고자산	5	4	6	5	1
비유동자산	15	35	14	11	11
장기금융자산		6	5	0	0
유형자산	1	2	2	1	1
무형자산	0	24	5	6	6
자산총계	55	124	69	135	67
유동부채	1	3	6	6	22
단기금융부채				2	
매입채무 및 기타채무	1	1	4	3	19
단기충당부채					
비유동부채	1	1	1	1	2
장기금융부채					
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채			0	0	0
부채총계	2	4	7	7	24
지배주주지분	53	121	62	128	32
자본금	17	29	39	43	43
자본잉여금	38	100	90	207	207
기타자본구성요소	2	2	6	10	46
자기주식					
이익잉여금	-4	-9	-71	-132	-263
비지배주주지분					11
자본총계	53	121	62	128	43
부채와자본총계	55	124	69	135	67

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	13	16	29	8	9
매출원가	7	7	16	6	8
매출총이익	6	8	13	2	1
매출총이익률 (%)	48.9	53.7	43.3	25.2	5.7
판매비와관리비	9	14	55	57	135
영업이익	-2	-6	-43	-55	-135
영업이익률 (%)	-18.0	-35.1	-146.2	-702.8	-1,510.7
비영업손익	5	1	1	-6	3
순금융비용	0	0	-1	0	-1
외환관련손익	0	0	1	-2	2
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	3	-5	-41	-61	-132
세전계속사업이익률 (%)	23.0	-31.6	-141.2	-774.8	-1,479.5
계속사업법인세			0		
계속사업이익	3	-5	-41	-61	-132
중단사업이익					
***법인세효과**					
당기순이익	3	-5	-41	-61	-132
순이익률 (%)	23.0	-31.6	-141.9	-774.8	-1,479.5
지배주주	3	-5	-41	-61	-131
지배주주귀속 순이익률(%)	22.99	-31.6	-141.91	-774.83	-1476
비지배주주					0
총포괄이익	3	-5	-41	-61	-132
지배주주	3	-5	-41	-61	-132
비지배주주					
EBITDA	-2	-5	-42	-54	-134

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	-2	-6	-35	-49	-103
당기순이익(손실)	3	-5	-41	-61	-132
비현금성항목등	-3	2	7	13	13
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	-4	2	6	12	12
운전자본감소(증가)	-2	-4	0	-2	16
매출채권및기타채권의 감소(증가)	1	-4	3	0	-2
재고자산감소(증가)	-4	0	-4	0	3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	1	0	16
기타	3	-8	7	-2	-6
법인세납부					
투자활동현금흐름	-14	-62	34	-34	14
금융자산감소(증가)	-6	-48	2	2	
유형자산감소(증가)	-1	-2	0	0	-1
무형자산감소(증가)	0	-10	0	-3	-1
기타	8	4	67	67	65
재무활동현금흐름	27	73	0	123	35
단기금융부채증가(감소)				2	-2
장기금융부채증가(감소)					
자본의증가(감소)	27	73		121	
배당금의 지급					
기타					36
현금의 증가(감소)	11	4	0	38	-55
기초현금	14	25	29	30	68
기말현금	25	29	30	68	14
FCF	-13	-23	-17	-57	-118

자료 : 노브메타파마, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	21.4	21.5	84.8	-73.0	13.6
영업이익	적전	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	1,417.7	적전	적지	적지	적지
EBITDA	적전	적지	적지	적지	적지
EPS(계속사업)	1,260.2	적전	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	7.9	-5.7	-45.2	-63.8	-163.9
ROA	7.6	-5.5	-42.7	-59.6	-130.1
EBITDA마진	-14.3	-30.1	-143.5	-691.9	-1,499.5
안정성 (%)					
유동비율	3,226.3	3,488.9	878.2	2,089.7	251.7
부채비율	3.9	3.2	11.0	5.4	55.2
순차입금/자기자본	-65.7	-65.8	-75.5	-91.0	-112.0
EBITDA/이자비용(배)			-12,061.6	-15,457.5	-44,077.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	67	-98	-531	-770	-1,519
BPS	1,110	2,095	798	1,483	371
CFPS	78	-83	-521	-759	-1,507
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)		N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)		N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)		9.6	24.4	15.0	255.2
PBR(최저)		4.3	12.9	6.3	69.1
PCR		-193.0	-23.4	-29.4	-25.9
EV/EBITDA(최고)	18.4	-217.2	-35.1	-33.4	-61.0
EV/EBITDA(최저)	18.4	-88.7	-18.1	-11.2	-16.3

SK COMPANY Analysis

SK securities

SK 중소성장기업분석팀

Analyst
윤혁진
hjyoon2019@sks.co.kr
02-3773-9025

Company Data	
자본금	152 억원
액면가	500 원
공모주식 수	4,100,000 주
공모가격	6,200 ~ 7,200원
공모금액	254 ~ 295 억원
상장예정 주식 수	34,500,000 주
예상 시가총액	2,139 ~ 2,484 억원
상장예정일	2020년 02월 28일

주요주주(보호예수 기간)	
최대주주 등(3Y)	61.3 %
기타 기존주주	19.0 %
벤처금융 및 전문투자자	7.5 %

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

레몬 (294140/KQ | Not Rated)

노스페이스에 인정 받은 나노멤브레인 기술

- EMI 실드캔 및 나노 멤브레인 제조 업체로 기술특례 상장 기업
- EMI 실드캔(차폐 소재) 고객사 플래그쉽 스마트폰에 과점 공급 중
- 세계 최대 규모 및 균일한 품질 생산 역량을 보유한 나노 멤브레인 생산라인 보유
- 노스페이스와 3 년간 아웃도어용 나노 멤브레인 독점 공급 계약 체결로 매출 본격화
- 공모자금을 통한 대규모 증설로 나노멤브레인 제품 확장 및 생산량 증가 기대

EMI 차폐 소재를 바탕으로 나노 멤브레인 성장성 합류

레몬은 전기 방사법을 이용한 나노 섬유 개발 및 제조 기업으로 소부장 특례 상장 예정 기업이다. 2019 년 실적 기준 나노멤브레인 관련 제품 27%, EMI 실드캔 등 전자부품 사업 73%의 비중을 차지하고 있다.

EMI 실드캔(스마트폰의 전자파 차폐와 방열기능 담당)은 갤럭시 S8 부터 독점 공급하고 있으며, 갤럭시노트 9 부터는 70% 가량 공급하는 과점 공급자 역할을 유지하고 있다. 고객사의 플래그쉽 스마트폰 판매량에 따라 매출이 성장하고 있으며, 고성능 EMI 차폐 소재 및 방열소재가 중저가 라인으로도 확대 되고 있어 향후 성장이 예상된다. 추가적으로 5G 용 PCB SMD(Surface Mount Device)는 고객사 갤럭시 노트 10 에 독점 공급하고 있으며, 고객사 5G 폰 확대에 따라 신규 성장 동력으로 자리 잡을 전망이다.

노스페이스 아웃도어를 업그레이드 시킨 레몬의 나노 멤브레인

레몬이 생산하는 나노 멤브레인은 기공(구멍) 크기가 약 300nm 로 수증기는 통과할 수 있지만, 물방울과 일반 세균 등은 통과할 수가 없어 방수, 통풍의 기능을 가지고 있다. 나노 멤브레인 대량 생산 기술력을 바탕으로 2018 년 11 월 노스페이스와 3 년간 독점 계약을 체결했으며, 노스페이스는 2019 년 가을 새로운 아웃도어 브랜드인 '퓨처라이트'를 출시하고, 대규모 마케팅비용(사전 마케팅비 5 천만불, 2019 년 7 월 추가 2 천만불 투자)을 집행하며 판매하고 있다. 이에 따라 레몬의 노스페이스 향 나노 멤브레인 매출이 2019 년 하반기부터 본격적으로 발생하고 있다. 또한 나노 멤브레인의 특성을 활용해 통기성이 있는 자체 생리대 브랜드 '에어퀸'을 출시해 제품 매출을 일으키고 있다.

대규모 증설로 고속 성장기 진입

공모 자금과 보유 자금을 활용해 약 430 억원의 나노 멤브레인 설비 투자를 진행하고 있어, 기존 5 개 라인 4,000 만 m_2 생산능력은 2020 년 2 분기부터 13 개 라인 12,000 만 m_2로 증가될 예정이다. 2019 년 하반기부터 본격적으로 공급된 노스페이스향 나노 멤브레인의 매출 증가와 '에어퀸', 마스크 등의 제품이 2020 년 성장 동력이 될 것으로 전망한다.

Analyst 윤혁진 hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025

EMI Shield Can 제품 공급 현황

제품 구분	㈜레몬	A사
Galaxy S8	독점 공급(100%)	X
Galaxy Note8	독점 공급(100%)	X
Galaxy S9	독점 공급(100%)	X
Galaxy Note9	전체 공급량의 70%	전체 공급량의 30%
Galaxy S10	전체 공급량의 70%	전체 공급량의 30%

자료 : 레몬, SK 증권

경쟁사 대비 공정 내재화 현황

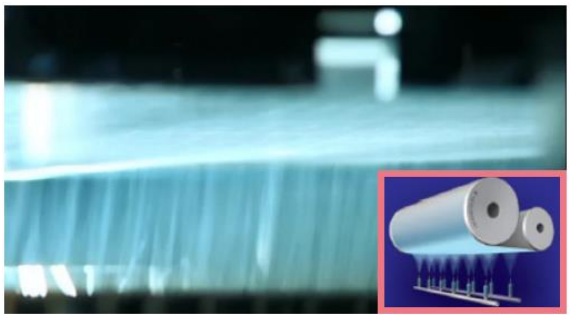
(단위 :)

공정 내역	㈜레몬	A사	B사
소재 생산	◎	X	X
표면 처리(도금)	◎	X	X
코팅 공정(점착)	◎	X	X
Die-cut 공정(타발)	◎	X	◎
조립	◎	◎	◎
제품 형태	Shield Can 완성품	Shield Can 완성품	Metal TIM 부품 (Shield Can 부분품)

주: ◎=생산, X=생산불가 및 구매

자료 : 레몬, SK 증권

나노 멤브레인 제조: 전기방사 도포



자료 : 레몬, SK 증권

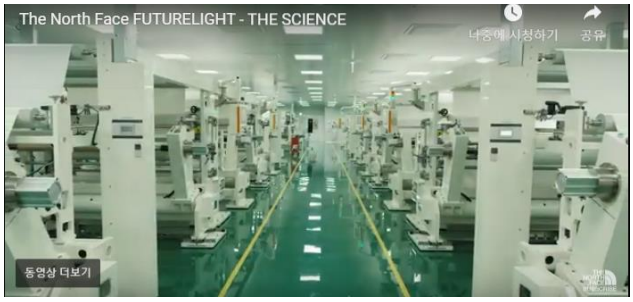
나노 멤브레인 제조 라인

자료 : 레몬, SK 증권

노스페이스 아웃도어 FUTURELIGHT

자료 : 레몬, SK 증권

노스페이스에 소개되는 레몬 생산라인



자료 : 레몬, SK 증권

레몬 실적 추이 및 전망(회사 제시) (단위: 백만원)

구분	2017년	2018년	2019년(E)	2020년(E)	2021년(E)	2022년(E)	2023년(E)
매출액	**40,329**	**31,438**	**51,989**	**98,396**	**145,066**	**184,133**	**208,596**
EMI 사업부문	**40,189**	**30,795**	**38,060**	**54,088**	**70,196**	**89,797**	**91,520**
Shield Can	39,930	29,020	27,036	33,426	44,308	50,545	51,768
5G PCB SMD		123	9,261	18,662	23,388	36,252	36,252
도전점착품등	259	1,046	1,763	2,000	2,500	3,000	3,500
나노소재 사업부문	**140**	**642**	**13,929**	**44,309**	**74,870**	**94,336**	**117,076**
아웃도어	17	398	7,843	22,359	36,019	40,388	45,631
생리대		-	5,274	21,309	34,555	49,052	65,856
마스크	111	233	812	640	4,296	4,896	5,589
영업이익	**6,653**	**-320**	**-5,023**	**11,534**	**26,930**	**37,679**	**48,698**
OPM	16.5%	-1.0%	-9.7%	11.7%	18.6%	20.5%	23.3%
당기순이익(손실)	8,681	-2,377	-5,428	10,223	24,400	29,881	37,223

자료: 레몬, SK 증권

공모개요

구분	내용
액면가	500 원
수요 예측일	2020년 02월 12일 ~ 13일
청약 예정일	2020년 02월 19일 ~ 20일
납입 예정일	2020년 02월 24일
매매 개시일	2020년 02월 28일
공모 주식 수	4,100,00 주
공모 후 주식 수	34,500,000 주
공모 희망가액	6,200 원 ~ 7,200 원
공모 예정금액	254 억원 ~ 295 억원

자료 : 레몬, SK 증권

공모 후 주주구성

주주명	주식수(주)	비중(%)
최대주주 등	21,239,950	61.6
기타 기존주주	6,560,050	19.0
IPO 공모주주	3,550,000	10.3
벤처금융/전문투자자	2,600,000	7.5
우리사주조합	550,000	1.6

자료 : 레몬, SK 증권

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025

보호예수 현황

구분	주식수㈜	지분율(%)	보호예수 기간
최대주주 등	21,142,950	61.3	상장 후 3년/1년㈜
기타 임직원 등	97,000	0.3	상장 후 1년
우리사주조합(IPO)	550,000	1.6	상장 후 1년
유통제한물량 소계	21,789,950	63.2	-
벤처금융/전문투자자	2,600,000	7.5	-
기타 기존주주	6,560,050	19.0	-
IPO 공모주주	3,550,000	10.3	-
유통가능물량 소계	12,710,050	36.8	-
합계	34,500,000	100.0	-

주 : 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유기간은 상장일로부터 1 년이나, 최대주주 등 58.78%는 상장일로부터 3 년간 자진보호예수 예정

자료 : 레몬, SK 증권

Peer 그룹 PER 산정내역

구분	상신전자	이녹스첨단소재	아모텍	나노신소재	오성첨단소재
적용 순이익(억원)	31	375	78	63	44
상장주식총수(만주)	1,424	923	974	1,085	6,197
주당 순이익(원)	215	4,065	799	582	72
기준주가(원)	3,470	50,600	28,350	15,550	2,425
PER(배)	16.1	12.4	35.5	26.7	33.8
적용 PER(배)	24.9				

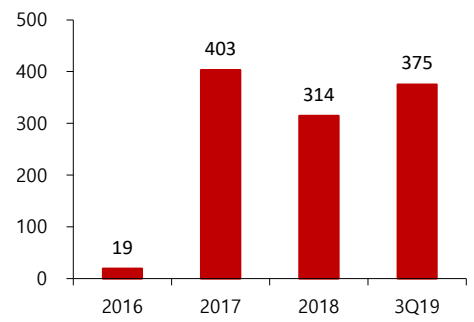
자료 : 레몬, SK 증권

희망 공모가액 산출내역

구분	내용
상대가치 주당 평가가액	9,598 원
평가액 대비 할인율	35.4 % ~ 25.0 %
공모 희망가액 밴드	6,200 원 ~ 7,200 원
예상 시가총액	2,139 억원 ~ 2,484 억원

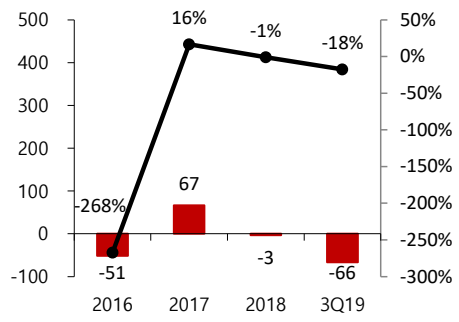
자료 : 레몬, SK 증권

레몬 매출액 추이 (단위 : 억원)



자료 : 레몬, SK 증권

레몬 영업이익 추이 (단위 : 억원, %)



자료 : 레몬, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 3 월 5 일 기준)

매수	87.77%	중립	12.23%	매도	0%

Analyst **윤혁진** hjyoon2019@sks.co.kr / 02-3773-9025

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	10	16	15	73	114
현금및현금성자산	0	1	2	13	66
매출채권및기타채권	1	5	4	20	6
재고자산	7	9	8	38	32
비유동자산	153	138	70	89	248
장기금융자산	3	3	3	3	3
유형자산	149	134	67	61	242
무형자산	1	1		1	1
자산총계	164	154	86	162	362
유동부채	60	114	158	147	100
단기금융부채	52	104	139	110	30
매입채무 및 기타채무	2	3	8	23	59
단기충당부채	1	1	1		
비유동부채					1
장기금융부채					
장기매입채무 및 기타채무					1
장기충당부채					
부채총계	60	114	158	147	101
지배주주지분	104	39	-73	14	260
자본금	207	207	207	207	152
자본잉여금					213
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	-103	-168	-280	-193	-104
비지배주주지분					
자본총계	104	39	-73	14	260
부채와자본총계	164	154	86	162	362

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	3	17	19	403	314
매출원가	51	62	55	308	289
매출총이익	-48	-44	-36	96	25
매출총이익률 (%)	-1,754.6	-258.2	-187.5	23.7	7.9
판매비와관리비	16	16	15	29	28
영업이익	-63	-61	-51	67	-3
영업이익률 (%)	-2,329.3	-352.2	-267.6	16.5	-1.0
비영업손익	0	-4	-60	-2	3
순금융비용	0	4	6	3	0
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익					0
세전계속사업이익	-63	-65	-112	65	0
세전계속사업이익률 (%)	-2,330.1	-375.1	-582.0	16.0	0.1
계속사업법인세				-22	24
계속사업이익	-63	-65	-112	87	-24
중단사업이익					
***법인세효과**					
당기순이익	-63	-65	-112	87	-24
순이익률 (%)	-2,330.1	-375.1	-582.0	21.5	-7.6
지배주주	-63	-65	-112	87	-24
지배주주귀속 순이익률(%)	-2330.1	-375.06	-581.99	21.53	-7.56
비지배주주					
총포괄이익	-63	-65	-112	87	-24
지배주주	-63	-65	-112	87	-24
비지배주주					
EBITDA	-51	-45	-36	75	6

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	-60	-50	-35	46	19
당기순이익(손실)	-63	-65	-112	87	-24
비현금성항목등	13	20	76	-9	34
유형자산감가상각비	12	16	15	8	9
무형자산상각비					
기타	0	4	60	-18	24
운전자본감소(증가)	-6	-4	1	-30	11
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-1	-5	1	-17	14
재고자산감소(증가)	-3	-2	-2	-29	5
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	0	2	14	0
기타	-5	-7	2	-33	19
법인세납부				0	-2
투자활동현금흐름	-87	0	0	-3	-160
금융자산감소(증가)	-3	0	0	0	0
유형자산감소(증가)	-84	0	0	-2	-157
무형자산감소(증가)			0	-1	
기타					
재무활동현금흐름	108	51	36	-33	194
단기금융부채증가(감소)	55	51	36	-33	-75
장기금융부채증가(감소)					
자본의증가(감소)	53				270
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)	-39	1	1	10	54
기초현금	39	0	1	2	13
기말현금	0	1	2	13	66
FCF	-216	-47	27	66	347

자료 : 레몬, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액		531.7	11.6	2,000.7	-22.1
영업이익		적지	적지	흑전	적전
세전계속사업이익		적지	적지	흑전	-99.8
EBITDA		적지	적지	흑전	-92.0
EPS(계속사업)					
수익성 (%)					
ROE		-90.3	당기잠식	전기잠식	-17.3
ROA		-40.7	-93.4	70.2	-9.1
EBITDA마진	-1,877.4	-260.5	-188.6	18.6	1.9
안정성 (%)					
유동비율	17.5	13.9	9.7	49.5	113.9
부채비율	일부잠식	일부잠식	완전잠식	일부잠식	39.0
순차입금/자기자본	일부잠식	일부잠식	완전잠식	일부잠식	-13.9
EBITDA/이자비용(배)	-70.7	-11.8	-5.7	23.7	4.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)					
BPS					
CFPS					
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)	-1.0	-2.3	-3.8	1.3	-5.9
EV/EBITDA(최저)	-1.0	-2.3	-3.8	1.3	-5.9

SK COMPANY Analysis

SK securities

SK 중소성장기업분석팀

Analyst
서충우
choongwoo.seo@sks.co.kr
02-3773-9005

공모개요	
자본금	15 억원
액면가	100 원
발행주식 수	29,384,815 주
예상시가총액	588 억원
합병비율	1 : 8.26
합병신주상장일	2020년 3월 9일

주요주주(보호예수 기간)	
최대주주 등(1Y)	38.61 %
SPAC발기주주(9M)	2.63 %
SPAC발기주주(6M)	2.63 %
벤처금융(6M)	4.62 %
기타주주(1Y)	4.46 %
기타주주(3M)	6.53 %

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

지엔원에너지(270520/KQ | 신규상장 예정)

차세대 에너지사업을 선도하는 신재생에너지 전문기업!

- 국내 시장점유율 1 위의 지열냉난방시스템 전문기업
- 신재생에너지 의무사용 정책 등에 따른 수혜 전망!
- 신규사업으로 하천수를 이용한 수열에너지 사업 진출 예정
- 2020E 매출액 440 억원(+19.2% YoY), 영업이익 40 억원(+11.1% YoY) 전망!
- 하나금융 10 호기업인수목적㈜과 스팩합병을 통해 코스닥 상장 예정

국내 시장점유율 1 위의 지열냉난방시스템 전문기업

2002 년에 설립된 지엔원에너지는 신재생에너지로 분류되는 지열냉난방시스템 국내 1 위 기업이다. 지열냉난방시스템이란 냉난방을 결합한 공조시스템인 히트펌프를 활용해 지하 200m 깊이의 연중 평균온도인 15℃를 열교환형식으로 활용하는 시스템이다. 그동안 해당 기술을 바탕으로 잠실 제 2 롯데타워, 서울시 신청사, 네이버 제 2 사옥 등 국내 주요 랜드마크에 시스템을 제공해왔다. 매출비중(3Q19 기준)은 지열냉난방시스템 89.7%, 연료전지 1.7%, 기타 8.6%다.

신재생에너지에 대한 우호적인 정책에 따른 수혜 전망

2015 년 파리기후협정 체결 이후 신재생에너지 의무사용 정책 등으로 인해 관련 산업이 지속적으로 성장하고 있다. '공공건축물에 대한 신재생에너지 공급 의무비율(산업통상자원부)'은 2019 년 27%에 이어 2020 년부터는 30%에 이르고, 서울시에서는 연면적 10 만㎡ 이상인 건축물 시공시 신재생에너지 사용비율이 16% 이상 되도록 규정화하고 있다. 지열냉난방시스템은 건축물에 적용할 수 있는 신재생에너지 중 경제성 및 계절에 관계없이 지속적으로 사용할 수 있는 안정성이 가장 뛰어난 시스템이며, 올해에는 세종시 제 3 청사 등 발주 규모가 100 억원 이상으로 추정되는 다수의 프로젝트가 입찰이 예정되어 있다. 따라서, 해당분야 국내 독보적인 업체인 동사의 직접적인 수혜를 예상한다.

신규사업으로 하천수를 이용한 수열에너지 사업 진출

수열에너지란 계절 변화에 따른 온도변화가 외기보다 작고 열전달계수가 높아 외기와 비교해 열교환에 유리한 에너지를 말한다. 즉, 댐 또는 하천의 냉수를 이용해 건축물의 냉난방시스템에 이용하는 에너지이다. 지난해 10 월 신재생에너지로 인정받는 수열에너지의 범위가 기존 해수의 표층에서 하천수로 확대된 바 있다. 수열에너지 사업은 지열냉난방시스템 대비 훨씬 더 규모가 큰 사업으로 국내에서는 수자원공사 등이 주도적으로 사업을 준비하고 있다. 동사는 수열에너지 분야에서도 국내 최고의 기술력을 갖추고 있는 것으로 추정된다. 과거 잠실 제 2 롯데타워 건축시 수열에너지시스템을 적용시킨 바 있다. 최근 춘천 소양감댐의 냉수를 이용한 수열에너지 융·복합 클러스터 조성사업 등 해당 시장이 개화되고 있으므로 동사의 신규사업도 상당히 긍정적으로 보인다.

실적 전망 및 공모자금 사용 계획

지엔원에너지는 하나금융 10 호기업인수목적㈜과 스팩합병을 통해 코스닥 시장에 상장할 예정이다. 2020 년 예상 실적은 매출액 440 억원(+19.2% yoy), 영업이익 40 억원(+11.1% yoy), 순이익 36 억원(+22.3% yoy)으로 전망한다. 동사의 PER 은 16.8 배이며,

Peer group(SDN, 씨에스윈드, 동국 S&C)의 평균 PER 21.6 배 대비 소폭 할인된 수준이다. 신재생에너지 의무사용 관련 정책 강화에 따라 대형 건축물 시공 및 재개발·재건축 현장 등에서 더욱 수요가 증가할 것으로 예상되며, 수열에너지 시장 개화도 동사의

Analyst **서충우** choongwoo.seo@sks.co.kr / 02-3773-9005

합병 개요

구분	내용
액면가	100 원
합병승인주주총회	2020년 1 월 15 일
주식매수청구행사기간	2020년 1 월 15 일 ~ 2월 04 일
합병기일	2020년 2 월 18 일
합병신주상장예정일	2020년 3 월 09 일
합병형태	흡수합병
합병비율	1 : 8.2609384
발행증권수량(보통주)	24,782,815 주
지엔원에너지 시가총액	496 억원
하나금융10호스팩 시가총액	92 억원

자료 : 지엔원에너지, SK 증권

합병 전

항목	지엔원에너지	하나금융10호스팩
발행주식수	3,000,000 주	4,602,000 주
액면가	500 원	100 원
자본금	15 억원	4.6 억원
1주당 합병가액	16,522 원	2,000 원

자료 : 지엔원에너지, SK 증권

합병 후

항목	내용	
발행주식수	보통주	29,384,815 주 (CB 전환 후 30,382,815 주)
	총 합계	
예상 시가총액	588 억원(CB전환 후 약 608억원)	

자료 : 지엔원에너지, SK 증권

합병 후 주주구성

주주명	주식수(주)	비중(%)
최대주주 등	11,730,531	38.61
SPAC 발기주주	1,600,000	5.27
벤처금융	1,404,359	4.62
기타	15,647,925	51.5

자료 : 지엔원에너지, SK 증권

보호예수 현황

구분	주식수㈜	지분율(%)	보호예수 기간
최대주주 등	11,730,531	38.61	12 개월
소액주주	214,783	0.71	12 개월
기타주주	1,354,793	4.46	12 개월
	1,982,625	6.53	3 개월
SPAC 발기주주	800,000	2.63	9 개월
	800,000	2.63	6 개월
벤처금융	1,404,359	4.62	6 개월
유통제한물량 소계	18,287,091	60.19	
유통가능물량 소계	12,095,724	39.81	
합계	30,382,815	100.0	

자료 : 지엔원에너지, SK 증권

재무상태표 (단위 : 억원)

구분	2017	2018	3Q19
유동자산	110.7	166.2	222.3
비유동자산	46.4	27.0	27.9
자산총계	157.0	193.1	250.2
유동부채	61.7	63.9	70.7
비유동부채	6.4	0.8	1.0
부채총계	68.0	64.6	71.7
자본금	6.0	13.2	15.0
자본잉여금	-	16.5	39.2
이익잉여금	80.6	95.2	119.1
자본총계	89.0	128.5	178.5

자료 : 지엔원에너지, SK 증권

손익계산서 (단위 : 억원)

구분	2017	2018	3Q18	3Q19
매출액	265.4	294.4	210.6	268.1
매출원가	224.7	240.7	170.5	214.6
매출총이익	40.8	53.8	40.1	53.5
판매비와관리비	23.2	38.2	28.6	23.3
영업이익	17.5	15.5	11.5	30.2
금융 기타수익	0.9	2.7	2.3	0.8
금융 기타비용	0.8	1.1	0.3	0.8
법인세차감전순이익	17.7	17.2	13.6	30.2
법인세비용	4.6	2.5	3.8	6.3
당기순이익(손실)	13.1	14.6	9.7	23.9

자료 : 지엔원에너지, SK 증권

Analyst 서충우 choongwoo.seo@sks.co.kr / 02-3773-9005

지엔원에너지 연혁

2002 ~ 2009 진입기

신규기술도입과 신규시장개척

- 2002 코텍엔지어링㈜ 설립
- 2003 기술연구소 설립
- 2005 미국 Water Furnace와 지열히트펌프시스템 기술계약
- 2006 신재생에너지 전문기업 '지열' 등록 (GSHP사업)
- 2006 ISO9001, 14001 취득
- 2006 500RT급 대형지열시스템 개척 : 상암 누리꿈 SQ
- 2009 독일 VIESSMANN과 지열히트펌프 공급계약

2010 ~ 2017 성장기

지속적인 랜드마크 수주로 인지도 제고
국내 지열 시장 1위 달성

- 2010 신재생에너지 대상 대통령 표창
- 2012 국내 최대 민간지열시스템 준공 : 제2롯데 수퍼타워
- 2012 시설원예 지열기술 개발 : 농어촌공사
- 2012 유리온실 지열공사 시장 진입
- 2013 FED 미군부대 지열사업 시장 진입
- 2013 평택미군기지 통신센터
- 2013 "2013 대한민국 녹색기후상'우수상 수상
- 2016 (사)한국건축친환경설비학회 기술상 수상
- 2017 ㈜지엔씨에너지 인수

2018 ~ 현재 도약기

수주영역 확장과
신재생에너지 연구개발기업으로 도약

- 2018 LH공동주택 지열시스템 설계용역 진행
- 2018 강남 재건축, 재개발 사업 지열설계 대응
- 2018 K-Water와 수열시스템 적용
- 2018 농촌공사 Smart Farm 프로젝트 지열 설계
- 2019 제로에너지시티 지열 + 수열 설계
- 2019 사명변경 : 지엔원에너지㈜

자료 : 지엔원에너지, SK 증권

지엔원에너지 사업포트폴리오

01 지열냉난방시스템

- » 지하 200m 열교환을 통해 에너지 추출
- » 건물의 냉난방 설비에 직접 이용 가능
- » 정부기관 주도 사업을 통해 확장 중
- » 민간시장 점진적 확장추세
  ➡ 청량리 4구역, 거여 2구역 시공

02 연료전지

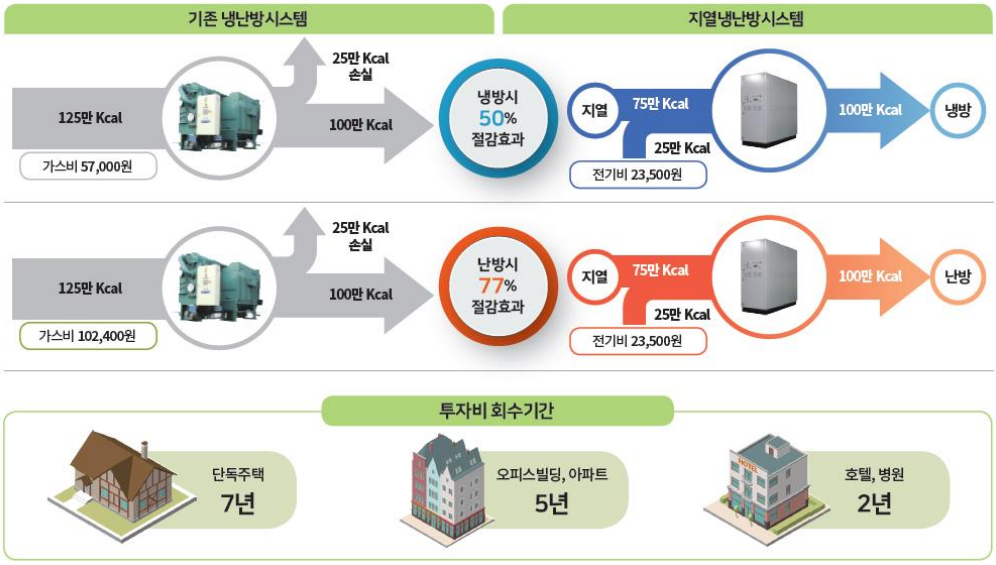
- » 수전해 역반응으로 수소와 산소로부터 전기를 생산하는 친환경 발전 시스템
- » 가정용 1kW, 건물용 5kW, 10kW 제품
- » 정부 지원정책 및 파리협약의 온실가스 감축정책 등으로 보급가속화 예상

03 수열 에너지

- » '19.10월 '신재생에너지 개발, 이용, 보급 촉진법 시행령'으로 신재생에너지 편입
- » 저비용, 고효율, 초대형 신재생에너지 분야로 확대 가능성 有

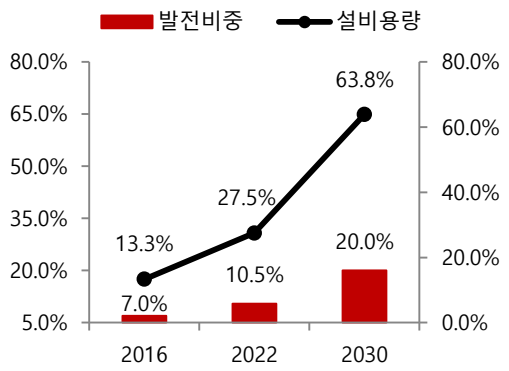
자료 : 지엔원에너지, SK 증권

지열냉난방시스템 : 기존 대비 탁월한 비용절감 효과와 빠른 투자비 회수기간



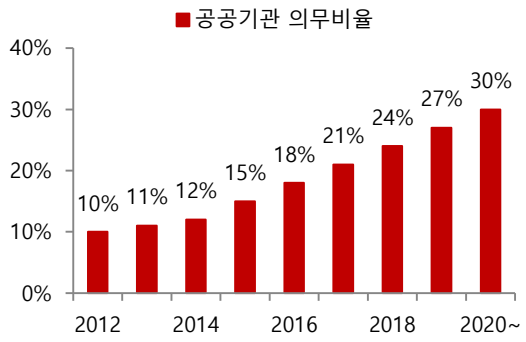
자료 : 지엔원에너지, SK 증권

국내 재생에너지 설비용량



자료 : 산업통상자원부, SK 증권

국내 재생에너지 의무비율



자료 : 산업통상자원부, SK 증권

Analyst 서충우 choongwoo.seo@sks.co.kr / 02-3773-9005

Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 3 월 5 일 기준)

매수	87.77%	중립	12.23%	매도	0%

memo