

RITIES
CAPITAL
STOCKS
INITIAL
ST
I
CAPITAL
I
ST
SHARF
ISS
VA



SK Monthly IPO

2021 년 IPO 시장 유동성 장세 전망

- 1) 2021 년 상장 목표 중인 대어급 업체들의 총 기업가치 78 조원 예상
- 2) 심사승인 검토 결과 기다리는 업체 무려 52 개
- 3) 심사청구 건 수 4 월부터 높게 유지 중, 9 월 15 건 기록

SK증권 중소성장기업분석팀

SK INDUSTRY Analysis



SK 중소성장기업분석팀

▶ 주요 종목 공모 개요(2020년 10월)

피플바이오 - 이소중 연구위원

공모가	20,000 원
예상 시가총액	1,101 억원
상장일	2020년 10월 19일

원방테크 - 박찬술 연구위원

주가(10/6)	43,650 원
시가총액(10/6)	1,874 억원
공모가	54,300 원
상장일	2020년 9월 24일

Contents

Summary

9월 상장한 종목들의 공모가 대비 평균 수익률은 양호한 성적을 기록했고
수요예측을 진행한 업체 6개 중 5개의 공모가는 밴드 상단 이상에서 결정된 만큼
공모 시장에 대한 높은 관심은 지속될 것으로 예상된다.

국내 코로나 19 확산에 불구하고도 신규 상장하는 기업의 수와 청약 경쟁률은
높게 유지되어 유동성이 지속적으로 공모시장에 유입될 것으로 판단한다.

현재 심사승인 검토 결과를 기다리는 업체는 무려 52 개로
연말까지 다수의 업체들이 공모절차에 돌입할 것으로 예상된다.

국내 증시가 회복하기 시작한 4월부터 심사 청구 건 수도 높게 유지되고 있다.

2021년 예상되는 대어급 업체들의 공모 규모를 감안했을 때
유동성 장세는 내년까지 이어질 것으로 전망한다.

2021년 상장 목표 중인 업체 중 기업가치가 조 단위에 달하는 업체는
LG 에너지솔루션, 크래프톤, 카카오-뱅크/페이/페이지, SK 바이오사이언스 등이다.
6개 업체의 총 기업가치는 약 78조원, 공모규모는 약 15조원으로 예상된다.

최근 5년간 IPO 시장이 제일 뜨거웠던 2017년에 상장했던 종목들의
총 기업가치는 약 35조원, 공모규모는 약 8조원을 기록한 만큼,
2021년에는 개인 투자자들의 공모주 참여와
공모 시장에 대한 시장의 유동성은 더욱 더 확대될 것으로 판단한다.

피플바이오

알츠하이머병 조기진단키트 전문업체

원방테크

반도체, 2차전지 전방산업 투자 사이클 도래

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

IPO 시장 Calendar

<표 1> 2020 년 10 월 IPO 주요 일정

월	화	수	목	금
			1	2
5	6	7	8	9
[수예] 노브메타파마 [청약] 빅히트엔터테인먼트	[수예] 미코바이오메드	[청약] 퍼플바이오	[상장] 넥스틴	
12	13	14	15	16
[수예] 바이브컴퍼니 [청약] 노브메타파마	[수예] 센코 [청약] 미코바이오메드	[수예] 위드텍	[상장] 빅히트엔터테인먼트	
19	20	21	22	23
[상장] 퍼플바이오 [청약] 바이브컴퍼니	[수예] 고바이오랩 [수예] 상상인이안제3호스팩 [청약] 센코 [청약] 위드텍		[수예] 티앤엘	[수예] 소룩스
26	27	28	29	30
[청약] 고바이오랩	[청약] 티앤엘 [청약] 상상인이안제3호스팩		[청약] 소룩스	

IPO 시장 현황

1) 9 월 IPO Review

9 월 IPO 시장은 카카오게임즈와 빅히트엔터테인먼트 상장에 관심이 집중되었다. 카카오게임즈 공모가는 24,000 원에 결정됐고 9 월 10 일에 상장되었다. 시초가는 48,000 원을 기록했으며, 상장 후 89,100 원까지 상승했다. 카카오게임즈의 종가는 9 월 29 일 기준 56,200 원으로 상장 전 장외 거래가격 수준이다. 한편 빅히트엔터테인먼트의 공모가는 희망공모가 밴드 상단인 135,000 원에 결정됐으며, 상장일은 10 월 15 일이다.

국내 증시가 회복하기 시작한 4 월부터 심사 청구 건 수가 높게 유지되고 있다. 청구 기업 건 수는 3 월 4 개, 4 월 20 개, 5 월 13 개, 6 월 16 개, 7 월 17 개, 8 월 12 개, 9 월 15 개를 기록했다. 9 월 28 일 종가 기준 9 월 상장한 종목들의 공모가 대비 평균 수익률은 +11%로 양호한 성적을 기록했고 수요예측을 진행한 업체 6 개 중 5 개의 공모가는 공모희망가 밴드 상단 또는 상단 이상에서 결정됐다.

<표 2> 9 월 상장 종목 수익률

종목코드	종목명	상장일	공모가(원)	9월 28일 종가 (원)	공모가 대비 수익률
A347740	피엔케이피부임상연구센터	2020-09-09	18,300	21,450	+17%
A293490	카카오게임즈	2020-09-10	24,000	51,200	+113%
A294090	이오펴로우	2020-09-14	19,000	20,600	+8%
A291650	압타머사이언스	2020-09-16	25,000	22,650	-9%
A347770	핀스	2020-09-18	19,000	15,950	-16%
A318410	비비씨	2020-09-21	30,700	21,200	-31%
A323990	박셀바이오	2020-09-22	30,000	28,000	-7%
A126340	비나텍	2020-09-23	33,000	48,500	+47%
A053080	원방테크	2020-09-24	54,300	42,950	-21%

자료 : 데이터가이드, SK 증권

<표 3> 9 월 수요예측 결과

종목코드	기업명	수요예측 종료일	공모희망가(원)	확정공모가(원)	희망공모가(상단) 대비 확정공모가	공모금액(억원)	기관경쟁률
A291650	압타머사이언스	2020-09-03	20,000 ~ 25,000	25,000	0%	325	830 : 1
A318410	비비씨	2020-09-03	27,100 ~ 30,700	30,700	0%	290	977 : 1
A347770	핀스	2020-09-03	15,000 ~ 19,000	19,000	0%	266	1,210 : 1
A323990	박셀바이오	2020-09-04	30,000 ~ 35,000	30,000	-14%	296	94 : 1
A126340	비나텍	2020-09-08	27,000 ~ 32,000	33,000	+3%	198	1,098 : 1
A053080	원방테크	2020-09-09	43,000 ~ 54,300	54,300	0%	209	406 : 1

자료 : Dart, SK 증권

2) 10 월 IPO Preview

심사승인 받은 34 개 기업 중 12 곳이 10 월에 본격적인 공모 절차에 돌입할 예정이다. 10 월 5 일 ~ 6 일 빅히트엔터테인먼트의 공모청약에 약 58 조원이 유입됨에 따라 공모 시장의 유동성 장세가 지속될 것으로 예상된다. 최근 소속그룹인 BTS 가 한국 가수 최초로 빌보드 메인 싱글 차트에서 1 위를 기록해 빅히트엔터테인먼트 상장에 대한 관심이 이전보다 더 높아진 상황이다. 국내 코로나 19 일일 확진자 수가 두 자릿수로 하락했고 2021 년 대어급 종목들의 상장에 따른 유동성 장세가 이어질 것으로 기대되기 때문에 심사 청구 건수는 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다.

<표 4> 심사승인 받은 기업

기업명	상장유형	주요 사업 및 제품	청구일	결과 확정일
네패스아크	신규상장	반도체 테스트 서비스	2020-07-28	2020-09-25
포인트모바일	신규상장	산업용기기(PDA) 제조	2020-07-16	2020-09-25
클리노믹스	신규상장	Geno Series, CD-PRIME	2020-07-10	2020-09-25
TS트릴리온	스팩 합병	헤어케어, 피부관리 등 안티에이징 제품	2020-06-25	2020-09-23
티앤엘	신규상장	창상치료제, 정형외과용 고정재	2020-04-28	2020-09-22
소룩스	신규상장	실내등(형광등, LED 등, 옛지등)	2020-07-06	2020-09-18
모비릭스	신규상장	모바일 게임 개발 및 퍼블리싱	2020-07-13	2020-09-17
고바이오랩	신규상장	마이크로바이옴 치료제 및 건강기능식품	2020-07-03	2020-09-17
와이더플래닛	신규상장	빅데이터/인공지능 기반 프로그래밍 타겟	2020-02-10	2020-09-17
교촌에프앤비	신규상장	치킨 프랜차이즈	2020-04-23	2020-09-10
아센스	스팩 합병	핫멜트 접착필름(비닐) 제조 등 플라스틱 필름	2020-07-03	2020-09-03
알체라	신규상장	얼굴인식 AI, 이상상황 감지 AI	2020-06-25	2020-09-03
국전약품	스팩 합병	의약품(은행인엑스) 제조, 도소매/태양광 발전 등	2020-06-23	2020-09-03
위드텍	신규상장	AMCs 모니터링 시스템	2020-06-10	2020-09-03
애니원	신규상장	산업용 기능성 테이프	2020-06-05	2020-09-03
코퍼스코리아	스팩 합병	영상물 제작/편집 등 광고 영화 및 비디오물	2020-05-29	2020-08-27
핑거	신규상장	스마트 금융 플랫폼, 핀테크 금융 솔루션	2020-06-09	2020-08-20
넥스틴	신규상장	반도체 전공정 웨이퍼 패턴 결함 검사장비	2020-06-05	2020-08-20
솔루엠	신규상장	파워모듈, 통신모듈, ESL, IoT 제품	2020-06-04	2020-08-14
더블유에스아이	스팩 합병	의약품 및 의료기기 도소매	2020-06-09	2020-08-13
엠에프엠코리아	스팩 합병	의류, 섬유 수출입 및 제조	2020-06-05	2020-08-13
센코	신규상장	가스센서 및 모듈	2020-06-03	2020-08-13
빅히트엔터테인먼트	신규상장	음악 기획/제작, 퍼블리싱, 아티스트 매니지먼트	2020-05-28	2020-08-07
비율	스팩 합병	피부 치료용 의료기기	2020-05-11	2020-07-30
다음소프트	신규상장	소셜 빅데이터 기반 인공지능 서비스	2020-05-22	2020-07-23
미코바이오메드	이전상장	체외진단용 의료기기	2020-05-06	2020-07-23
핀스	신규상장	OLED Metal Mask	2020-05-20	2020-07-17
박셀바이오	신규상장	항암면역세포치료제	2020-05-08	2020-07-09
이오펴로우	신규상장	웨어러블 약물주입기	2020-04-17	2020-07-09
피플바이오	신규상장	의약/식품재료/화학물질 연구개발	2020-04-14	2020-07-09
오하임아이엔티	스팩 합병	온라인 가구 제조판매	2020-04-28	2020-07-02
아이비김영	스팩 합병	온라인교육(동영상강의) 정보제공	2020-04-21	2020-06-25
퀀타메트릭스	신규상장	신속항균제검사 장비 및 키트	2020-04-14	2020-06-25
명신산업	신규상장	자동차 차체부품	2020-04-17	2020-06-23

자료 : 한국거래소, SK 증권 정리

주 : 10 월 수요예측 또는 상장 예정 기업은 음영으로 처리

<표 5> 청구 접수한 기업 리스트

기업명	상장유형	주요 사업 및 제품	청구일
씨프로	신규상장	감시용 카메라, 무선통신방송, 응용장치, 유선통신장치 제조	2020-09-28
자이언트스텝	신규상장	광고물/영화 제작, 광고 대행	2020-09-28
해성티피씨	신규상장	감속기 생산	2020-09-28
에이피알	신규상장	화장품, 건강기능식품 등	2020-09-25
싸이버원	신규상장	보안관제 및 보안컨설팅 등	2020-09-23
인카금융서비스	이전상장	종합금융컨설팅전문기업, 개인재무설계솔루션	2020-09-23
라이프시맨틱스	신규상장	소프트웨어(개인건강기록 플랫폼, 진료기록번역 등)	2020-09-22
제이시스메디칼	스팩 합병	IPL, RF microneedle	2020-09-21
다보링크	스팩 합병	네트워크 기기 전문업체, VoIP, DSL, 인터넷전화기	2020-09-18
오로스테크놀로지	신규상장	반도체 Overlay 계측 장비	2020-09-18
일승	스팩 합병	환경장비	2020-09-18
피엔에이치테크	이전상장	OLED 소재	2020-09-17
아이퀘스트	신규상장	패키지 ERP, 구축형 ERP 등	2020-09-16
쿠콘	신규상장	데이터베이스 및 온라인정보 제공	2020-09-15
나노씨엠에스	신규상장	전자부품재료(광감응감지기소재), 태양열발전시스템부품	2020-09-11
석경에이티	신규상장	초미립산화물, 화학제품(전자파차폐용 브라운관 코팅제) 제조	2020-09-11
씨이랩	이전상장	빅데이터 플랫폼	2020-09-09
지놈엔컴퍼니	이전상장	마이크로바이옴 항암제	2020-09-09
애자일소다	신규상장	스파클링소다, 베이킹소다	2020-09-08
씨애투스성진	신규상장	에어필터, 산업용 및 보건용 마스크	2020-09-07
티엘비	신규상장	SSD Module / DRAM Module	2020-09-07
에프엔가이드	이전상장	경제, 산업, 기업, 채권의 증권사 및 기관 분석자료원문, 다운로드 제공	2020-09-02
엔에프씨	신규상장	화장품 원료	2020-08-28
레인보우로보틱스	신규상장	이족보행로봇, 서비스로봇, 천문마운트시스템	2020-08-27
바이오다인	신규상장	액상세포검사 장비 및 소모품	2020-08-25
프레스티지바이오로직스	신규상장	허셉틴, 아바스틴 등의 바이오시밀러	2020-08-21
코람코에너지리츠	신규상장	리츠	2020-08-20
오상헬스케어	신규상장	의료기기(혈당측정기, 측정센서, 콜레스테롤측정기)	2020-08-14
이니스트에스티	신규상장	의약품 원료(알리벤톨, 아세틸카르니틴레비피드) 제조	2020-08-14
인바이오	신규상장	작물보호제 (일반화학 살균제, 살충제 등)	2020-08-12
현대무백스	스팩 합병	IT 서비스 전문업체, IT 아웃소싱, 물류컨설팅	2020-08-11
엑스게이트	스팩 합병	소프트웨어(통합보안시스템/방화벽/가상사설망/보안솔루션/보안관제) 개발	2020-08-07
원바이오젠	스팩 합병	습윤드레싱제, 습윤밴드 전문	2020-08-07
엔비티	신규상장	캐시슬라이드, 애디슨오퍼월 등	2020-08-06
제이에스글로벌	신규상장	화장품 전문 유통	2020-08-06
네오이문텍	신규상장	면역항암제	2020-07-31
블루포인트파트너스	신규상장	스타트업 지분 투자 및 경영컨설팅	2020-07-31
엔젠바이오	신규상장	유전체 분야 진단시약 제조	2020-07-31
뷰노	신규상장	뷰노메드 음성솔루션, 뷰노메드 영상솔루션	2020-07-28
프리스전바이오	신규상장	체외진단 기기 및 시약	2020-07-23
하나기술	신규상장	이차전지 제조장비(조립공정장비 83.07%)	2020-07-22
시너스텍	신규상장	디스플레이 및 반도체 제조공정에 필요한 자동화 장비	2020-07-16
패스트파이브	신규상장	공유오피스 멤버십 매출	2020-07-16
이도	신규상장	폐기물 처리 및 골재판매	2020-07-13
에스바이오메딕스	신규상장	배아줄기세포, 성체줄기세포 등	2020-07-01
원투씨엠	신규상장	echoss Fintech/O2O 서비스	2020-06-24
선진뷰티사이언스	신규상장	화장품 원료	2020-06-19
(주)에이플러스에셋	신규상장	보험대리 및 중개업	2020-06-18
제일전기공업	신규상장	PCB Assay, 배선기구, 분전반 등	2020-05-29
아데나소프트웨어	신규상장	핀테크 관련 응용소프트웨어 개발 판매	2020-05-28
앱코	신규상장	게이밍기어, 소형가전 및 음향기기	2020-05-28
프레스티지바이오파마	신규상장	바이오시밀러 및 항체약품 신약	2020-05-28

자료 : 한국거래소, SK 증권 정리

IPO 시장 Insight

2021 년 IPO 시장 유동성 장세 전망

2021 년 예상되는 대어급 업체들의 공모 규모를 감안했을 때 유동성 장세는 내년까지 이어질 것으로 전망한다. 2021 년 상장 목표 중인 업체 중 기업가치가 조 단위에 달하는 업체는 LG 에너지솔루션(40~50 조원), 크래프톤(20~30 조원), 카카오뱅크(6~40 조원), 카카오페이(7~10 조원), 카카오페이지(2~4 조원), SK 바이오사이언스(3 조원~) 등이다. 언급한 6 개 업체의 총 기업가치는 약 78 조원, 공모규모는 약 15 조원으로 예상된다. 최근 5 년간 IPO 시장이 제일 뜨거웠던 2017 년에 상장했던 종목들의 총 기업가치는 약 35 조원, 공모규모는 약 8 조원을 기록한 만큼, 2021 년에는 개인 투자자들의 공모주 참여와 공모 시장에 대한 시장의 유동성은 더욱 더 확대될 것으로 판단한다.

올해 SK 바이오팜, 카카오게임즈와 빅히트엔터테인먼트에 막대한 청약대금이 몰렸으며, 상장 후 공모가 대비 높은 수익률을 공모 투자자들에게 안겨줌에 따라 내년에 상장할 대어급 종목들에 대한 기대감을 높이고 있다. SK 바이오팜 주가는 장중 269,500 원을 기록해 공모가(49,000 원) 대비 450%의 수익률을 기록했고, 카카오게임즈 주가는 장중 89,100 원을 기록해 공모가(24,000 원) 대비 271%의 수익률을 기록했다. 빅히트엔터테인먼트의 경우 청약대금은 약 58 조원을 기록했으며, 대어급 공모주에 대한 관심도가 높아지고 있는 모습이다.

한편 국내 코로나 19 확산에 불구하고도 신규 상장하는 기업의 수와 청약 경쟁률은 높게 유지되어 유동성이 지속적으로 공모시장에 유입될 것으로 판단한다. 현재 심사승인 검토 결과를 기다리는 업체는 무려 52 개로 연말까지 다수의 업체들이 본격적으로 공모절차에 돌입할 것으로 예상된다. 또한 국내 증시가 회복하기 시작한 4 월부터 심사 청구 건 수가 높게 유지되고 있으며 9 월에는 15 건이 접수됐다. 9 월 상장한 종목들의 공모가 대비 평균 수익률은 양호한 성적을 기록했고 수요예측을 진행한 업체 6 개 중 5 개의 공모가는 공모희망가 밴드 상단 또는 상단 이상에서 결정된 만큼 공모 시장에 대한 높은 관심은 지속될 것으로 예상된다.

IPO 시장 Data

<표 6> 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	1
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 7> 코스닥시장 공모규모별 IPO 현황

공모규모	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
1000억 초과	3	3	6	1	4	2
500억 ~ 1000억	3	9	8	5	9	5
500억 이하	96	55	60	84	83	47

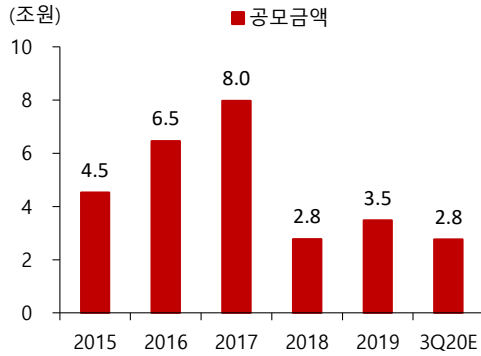
자료 : 한국거래소, SK 증권 / 주 : 이전상장, SPAC 상장 포함

<표 8> 유형별상장통계

구분		2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
유가증권	신규상장-일반	16	15	9	8	11	1
	신규상장-SPAC	0	0	0	0	0	0
	재상장	3	2	12	9	2	3
	SPAC-합병	0	0	0	0	0	0
	합계	19	17	21	17	13	4
코스닥	신규상장-일반	57	55	54	70	66	40
	신규상장-SPAC	45	12	20	20	30	14
	재상장	7	3	4	0	1	2
	SPAC-합병	13	12	21	11	11	9
	합계	122	82	99	101	108	65
코넥스	신규상장-일반	49	50	29	21	17	7
	합계	49	50	29	21	17	7

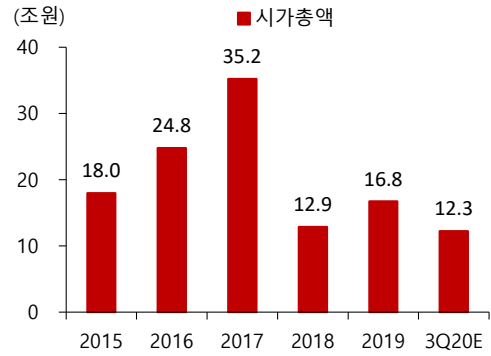
자료 : 한국거래소, SK 증권

<그림 1> 국내 IPO 연도별 공모금액 추이



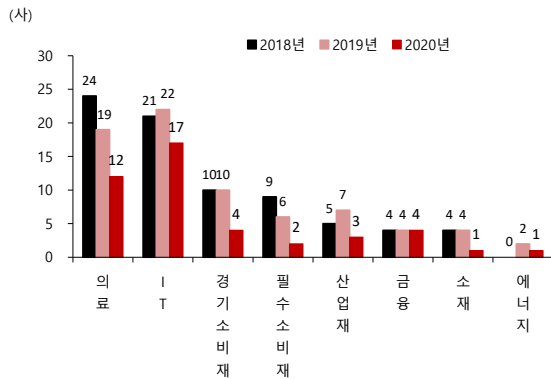
자료 : 한국거래소, SK 증권

<그림 2> 국내 IPO 연도별 시가총액 추이



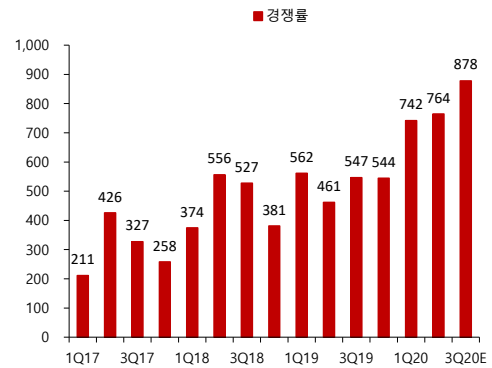
자료 : 한국거래소, SK 증권

<그림 3> IPO 섹터별 구분



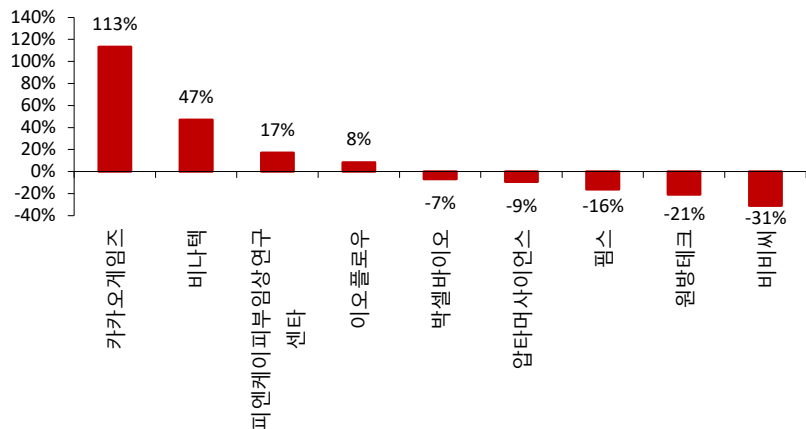
자료 : 한국거래소, SK 증권

<그림 4> 분기별 기관 평균 청약경쟁률 (1Q17~3Q20E)



자료 : Dart, SK 증권

<그림 5> 9월 상장한 종목들의 공모가 대비 수익률



주 : 9월 28일 종가 기준

자료 : 데이터가이드, SK 증권

Company Analysis

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sk.co.kr
02-3773-9953

공모개요

자본금	25 억원
공모주식 수	500,000 주
공모가격	20,000 원
공모금액	100 억원
상장예정 주식수	5,504,470 주
예상 시가총액	1,101 억원
수요예측일	20년 9월 23 ~ 24일
상장예정일	2020년 10월 19일

주요주주(보호예수 기간)

최대주주 및 특수관계인(3Y)	23.1 %
벤처금융 및 전문투자자(1M)	11.5 %
공모주주	9.1 %

이 보고서는

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

피플바이오 (304840/KQ | Not Rated)

알츠하이머병 조기진단키트 전문업체

- 동사의 알츠하이머병 조기 진단 키트는 무증상 환자 대상으로 조기 진단이 가능
- 경쟁제품 대비 비용이 낮고 편의성이 높음, 향후 원활한 시장 점유율 확대 기대
- 2020 년 8 월 국내 대형 검진센터로 알츠하이머병 진단 키트 공급 레퍼런스 확보
- 2021 년 고객사 확대로 흑자전환이 가능할 것으로 예상
- 공모가 기준으로 예상 시가총액 1,101 억원, 2022 년 예상 순이익 기준 PER 약 7 배

알츠하이머병 조기진단키트 전문업체

피플바이오는 알츠하이머병 조기진단 키트 전문업체다. 알츠하이머병 조기 진단 키트는 신경 심리 검사로 진단하기 어려운 무증상 환자들의 치료를 통해 증상 진행을 미리 늦출 수 있다. 동사의 혈액 기반 진단키트는 알츠하이머병이 진행될 때 나타나는 단백질 베타-아밀로이드를 촉진하여 측정할 수 있다. 동사는 알츠하이머, 파킨슨 등 변형단백질이 유발하는 질환에 대한 진단키트 중심으로 사업을 확대할 계획이다. 2020 년 예상 매출액은 21 억원이며, 국내 검진센터, 병의원과 보건소 대상으로 진단키트를 납품 중이다. 글로벌 알츠하이머병 진단 시장 규모(신경심리/문진 검사 제외)는 약 3 ~ 4 조원 수준으로 추정된다.

경쟁력은 조기진단, 낮은 비용, 높은 편의성

알츠하이머 진단 방법 중 비용이 높은 신경심리/문진 검사는 경증~중증 환자 대상으로 진단이 가능한 반면 동사의 키트는 무증상 환자 대상으로도 조기 진단이 가능하다. 또한 아밀로이드 PET 또는 뇌척수액검사 대비 비용이 낮고 편의성이 높기 때문에 향후 동사 제품의 시장 점유율 확대가 용이할 것으로 판단한다. 2018 년 4 월 피플바이오의 혈액 기반 알츠하이머병 조기진단 키트가 국내 식약처로부터 허가를 받은 상황이다. 한편 국내 경쟁사 M 사의 혈액 기반 알츠하이머병 진단키트가 올해 7 월에 허가를 받았으나, 유통망 확보 및 시범사업에 시간이 일부 소요되기 때문에 동사와의 경쟁구도를 고려하기에는 아직 이른 것으로 판단한다.

2021 년 흑자전환 기대

고객사 확대로 피플바이오의 2021 년 영업이익은 흑자전환이 가능할 것으로 예상된다. 동사는 2020 년 8 월부터 국내 대형 검진센터의 검진프로그램에 알츠하이머병 조기진단 키트를 공급하기 시작했으며, 이에 따른 레퍼런스로 내년부터 고객사 확대가 본격화될 것으로 판단한다. 또한 유럽 CE 인증에 대한 검토가 이뤄지고 있으며, 2020 년 4 분기에 허가가 기대된다. 동사의 진단키트 매출총이익률은 50% 수준에 달하며, 연간 판매비와 관리비는 50 억원으로 예상된다. 따라서 진단키트 매출액 100 억원을 기록할 시 흑자전환이 가능한 상황이다. 동사는 2021 년 약 460,000 건의 테스트를 22,500 원 수준으로 공급할 계획이며, 진단키트 매출액은 104 억원으로 흑자전환이 가능할 것으로 예상된다.

IPO 개요

확정된 공모가는 20,000 원으로 희망공모가 밴드(25,000 원 ~ 30,000 원)를 하회했으며, 상장일은 2020 년 9 월 14 일이다. 예상 시가총액은 1,101 억원이며 2022 년 예상 순이익 기준으로 PER 은 약 7 배다. 세계 최초로 허가 받은 동사의 혈액 기반 알츠하이머병 진단 제품에 대한 매출 규모가 유의미한 수준에 도달할 경우 더 높은 밸류에이션이 적용될 것으로 판단한다. 한편 상장 후 벤처금융, 전문투자자와 기관투자자가 보유 중인 물량이 오버행으로 작용할 가능성이 있다.

공모개요

구분	내용
액면가	500 원
수요 예측일	2020년 9 월 23 일 ~ 9 월 24 일
청약 예정일	2020년 10 월 7 일 ~ 8 일
납입 예정일	2020년 10 월 13 일
매매 개시일	2020년 10 월 19 일
공모 주식 수	500,000 주
공모 후 주식 수	5,504,470 주
공모가액	20,000 원
공모금액	100 억원

자료 : 피플바이오, SK 증권

공모 후 주주구성

주주명	비중(%)
최대주주 등	23.05
기타주주	67.60
공모주식	9.08
상장주선인	0.27

자료 : 피플바이오, SK 증권

보호예수 현황

구분	주식수(주)	지분율(%)	보호예수 기간
최대주주 및 특수관계인	492,810	9.0	상장일로부터 3년
	775,700	14.1	
벤처금융 및 전문 투자자	630,447	11.5	상장일로부터 1개월
자발적 보호예수	569,192	10.3	상장일로부터 1개월
	150,230	2.7	상장일로부터 3개월
상장주선인	15,000	0.3	상장일로부터 3개월
유통제한물량 소계	2,633,379	47.8	-

자료 : 피플바이오, SK 증권

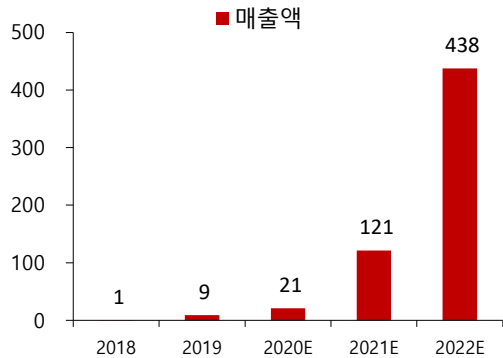
Peer 그룹 PER 산정내역

구분	씨젠	바디텍메드	나노엔텍	아이센스	랩지노믹스
2020년 1분기 당기순이익(억원)	336	26	15	65	24
2020년 연환산 당기순이익(억원)	1,348	104	58	260	96
발행주식총수(만주)	2623	2347	2653	1374	1114
기준주가(원)	175,377	19,232	11,027	26,723	30,284
시가총액(억원)	46,009	4,513	2,926	3,671	3,375
PER(배)	34.2	43.5	50.6	14.1	35.3
평균 PER(배)	27.8				

자료 : 피플바이오, SK 증권

피플바이오 매출액 추이

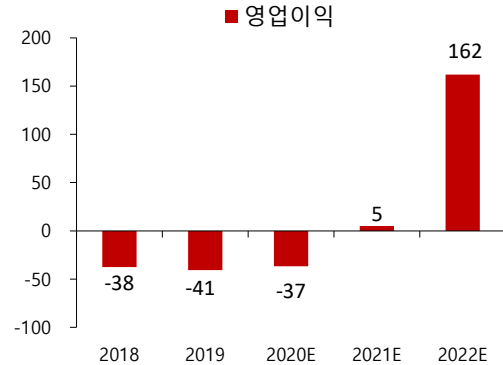
(단위: 억원)



자료: 피플바이오, SK 증권

피플바이오 영업이익 추이

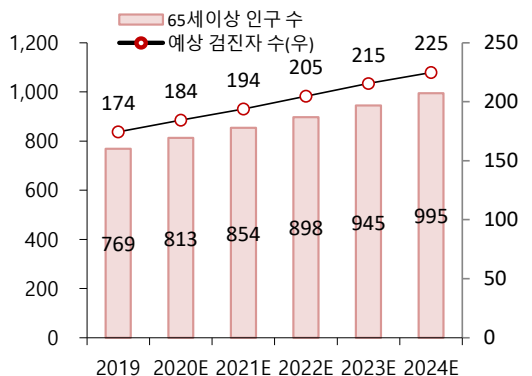
(단위: 억원)



자료: 피플바이오, SK 증권

국내 알츠하이머병 진단 잠재 시장규모

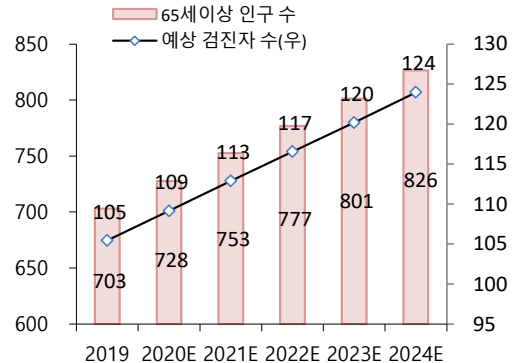
(단위: 만명)



자료: 피플바이오, SK 증권

글로벌 알츠하이머병 진단 잠재 시장규모

(단위: 백만명)



자료: 피플바이오, SK 증권

혈액기반 알츠하이머병 진단 기술 비교

항목	PeopleBio(한국)	C사(미국)	S사(일본)	M사(대만)
기술 제품	SI-MDA (inBlood™ OAB Test)	IP-MS (APTUS-AB Blood test)	IP-MS	IMR (SQUID Based Immuno Magnetic Analyzer)
기기	고가 분석장비 없음	고가 분석 장비 필수	고가 분석 장비 필수	고가 분석 장비 필수
테스트비용	테스트 당 10만원	약 700달러	약 500~900달러	가격 미책정
편리성	간단하게 분석	검사절차 복잡/장시간	검사절차 복잡/장시간	자기장 이용 기술
효율성	높은 진단율	노동집약적 검사과정	노동집약적 검사과정	타겟 바이오마커 변성 위험
상용화 단계	국내 식약처 승인, 상용화 서비스 중	FDA 허가임상 준비중	임상 밸리데이션 진행중	임상 밸리데이션 진행중

자료: 피플바이오, SK 증권

알츠하이머병 치료제 개발 실패 사례

날짜	업체	사례
2018년 2월	머크	Verubecestat 연구 중단
2018년 5월	존슨앤존슨	Atabecestat 독성 이슈로 2b/3상 중단
2018년 6월	아스트라제네카 & 릴리	Lanabecestat 글로벌 3상 중단
2019년 3월	바이오젠	Aducanumab 3상 유의성 확인 못해 중단(2020년 7월 FDA 승인 신청서 제출)

자료: 피플바이오, SK 증권

혈액 베타-아밀로이드 Test 제품



자료: 피플바이오, SK 증권

자동화 장비(Micro Digital Diamond-C)



자료: 피플바이오, SK 증권

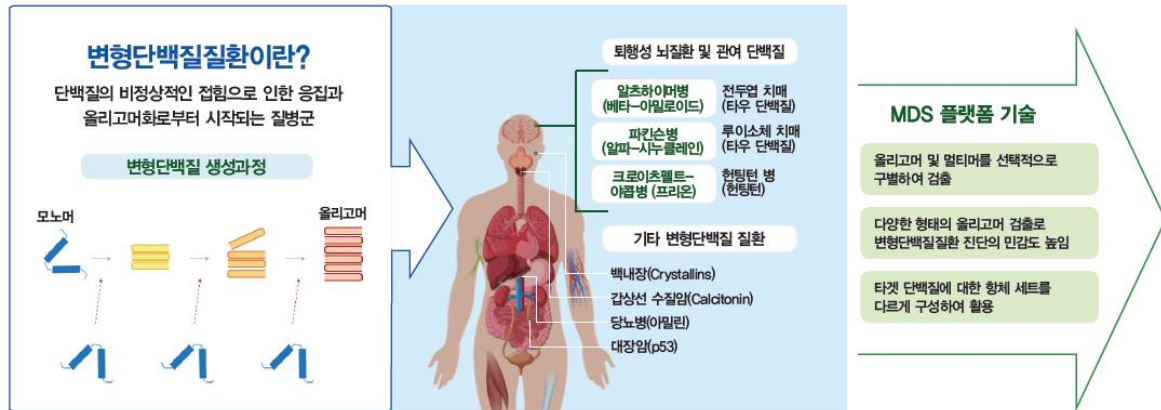
피플바이오 알츠하이머병 조기 진단 키트 임상결과 및 학회/논문 발표 레퍼런스

AD (알츠하이머병 환자군) vs NC (정상 대조군)			
Study	AUC ¹	P value	Reference (학회 및 논문 발표)
ADAM study (분당서울대병원&중대병원)	0.8969	<0.0001	An SSA et al., Alzheimers Res Ther, 2017
보건복지부 치매극복사업	0.9352	<0.0001	Advances in Alzheimer's and Parkinson's Therapies (2018 AAT-AD/PD)
중국 validation	0.9022	<0.0001	Meng Xue et al., Alzheimers Res Ther, 2019
상급종합병원 3곳 Study	0.9186	<0.0001	Asian Society Against Dementia 2017
중앙보훈병원 Study	0.9708	<0.0001	Yang YS et al., Dement Neurocognitive Disorder, 2018
질병관리본부 연구과제	0.9003	<0.0001	World Congress of Neurology (WCN 2017)
Amsterdam Cohort	0.8408	<0.0001	Manuscript submitted
씨젠의료재단	0.952	<0.0001	3rd party validation
필리핀 validation	0.9612	<0.0001	3rd party validation
인도네시아 validation	0.8142	<0.0001	3rd party validation
보훈병원 Other Disease 비교	0.93	<0.0001	Not published
MCI (경도인지장애 환자군) vs NC (정상 대조군)			
Study	AUC	P value	Reference (학회 및 논문 발표)
Amsterdam Cohort	0.8709	<0.0001	Manuscript submitted
질병관리본부 연구과제	0.8705	<0.0001	World Congress of Neurology (WCN 2017)

¹ 민감도와 특이도의 상관 관계를 보여줘 진단검사의 유용성을 판단하는 지표로 사용. 1에 가까울수록 정확한 진단검사를 의미함.

자료: 피플바이오, SK 증권

변형단백질인 올리고머를 동사의 검출 기술을 통해 알츠하이머병 조기 진단이 가능



자료 : 피플바이오, SK 증권

해외 시장 진출 계획



자료 : 피플바이오, SK 증권

용어 해설

용어	해설
변형단백질	단백질은 폴리펩타이드 사슬의 접힘(Folding) 과정을 통해 3차 입체구조를 이루어 생물학적 활성을 지니게 되는데 유전적, 환경적 요인으로 비정상 단백질 접힘에 의해 생성된 단백질임. 변형단백질은 정상적인 기능을 수행하지 못하는 상태이고 각종 질병의 원인이 됨
MDS 기술	항원을 겹치게 설계하여 변형단백질질환에서 특징적으로 나타나는 올리고머 및 멀티머를 선택적으로 구별하여 검출하는 방식
모노머(Monomer)	고분자화합물 또는 화합체를 구성하는 단위가 되는 분자량이 작은 물질로 단량체라고도 함. 중합반응에 의해서 중합체를 합성할 때의 출발물질을 가리킴
올리고머(Oligomer)	수 개~수십 개의 단량체(또는 모노머, monomer)가 연결된 분자, 멀티머(Multimer)라고도 함
바이오마커	단백질이나 DNA, RNA(리보핵산), 대사 물질 등 몸 안의 변화를 알아낼 수 있는 지표가 되는 물질
베타-아밀로이드(Aβ)	알츠하이머 환자의 뇌에서 발견되는 아밀로이드 플라크의 주성분으로서 알츠하이머 병에 결정적으로 관여하는 36-43개의 아미노산 펩타이드를 의미함
신경심리검사	후천적이거나 선천적인 뇌손상과 뇌기능장애를 진단하는 검사로 본질적으로 뇌와 행동과의 관계를 다루고 뇌손상이나 신경병리적 조건에 따른 인지기능 및 행동적 변화를 측정함
MRI	자력에 의하여 발생하는 자기장을 이용하여 생체 내 임의의 단층상을 얻을 수 있는 첨단영상의학기계 또는 기계로 만든 영상법
CT	CT 스캐너를 이용한 컴퓨터단층촬영법으로, 엑스선이나 초음파를 여러 각도에서 인체에 투영하고 이를 컴퓨터로 재구성하여 인체 내부 단면의 모습을 화상으로 처리하며 종양 등의 진단법으로 널리 이용되고 있음

자료 : 피플바이오, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(이소중)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 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 10 월 7 일 기준)

매수	85.16%	중립	14.84%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	1		19	61	37
현금및현금성자산	1		3	1	2
매출채권및기타채권	0			1	5
재고자산				1	1
비유동자산	24		5	4	6
장기금융자산					
유형자산	0		3	2	1
무형자산	23		1	1	0
자산총계	25		24	65	44
유동부채	1		1	1	4
단기금융부채					2
매입채무 및 기타채무	1		1	0	1
단기충당부채					
비유동부채	3		6	10	13
장기금융부채					2
장기매입채무 및 기타채무	0				
장기충당부채					
부채총계	3		7	11	17
지배주주지분	22		17	54	27
자본금	17		22	25	25
자본잉여금	64		197	259	259
기타자본구성요소				10	23
자기주식					
이익잉여금	-59		-202	-240	-280
비지배주주지분					
자본총계	22		17	54	27
부채외자본총계	25		24	65	44

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-5		-18	-24	-26
당기순이익(손실)	-4		-42	-35	-40
비현금성항목등	0		23	12	16
유형자산감가상각비	0		0	1	3
무형자산감가상각비	0		0	0	0
기타	0		23	11	14
운전자본감소(증가)	-1		0	-1	-4
매출채권및기타채권의 감소(증가)	0			-1	-4
재고자산감소(증가)				-1	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0		0	0	0
기타	-2		1	-1	-8
법인세납부			0		0
투자활동현금흐름	6		17	-43	29
금융자산감소(증가)	13		18	-43	29
유형자산감소(증가)	0		0	0	0
무형자산감소(증가)	-7			0	
기타			0	0	
재무활동현금흐름	0		2	65	-2
단기금융부채증가(감소)					
장기금융부채증가(감소)					-2
자본의증가(감소)				65	
배당금의 지급					
기타	0		2		
현금의 증가(감소)	1		1	-2	1
기초현금	0		2	3	1
기말현금	1		3	1	2
FCF	-15		-25	-38	-46

자료 : 피플바이오, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	0			1	9
매출원가				1	6
매출총이익	0			0	3
매출총이익률 (%)	100.0			-91.7	33.7
판매비와관리비	6		20	37	44
영업이익	-6		-20	-38	-41
영업이익률 (%)	-8,071.7			-7,347.1	-453.8
비영업손익	2		-22	2	1
순금융비용	0		0	-1	-1
외환관련손익				0	0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-4		-42	-35	-40
세전계속사업이익률 (%)	-5,807.7			-6,912.8	-447.0
계속사업법인세	-4		-42	-35	-40
계속사업이익					
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-4		-42	-35	-40
순이익률 (%)	-5,807.7			-6,912.8	-447.0
지배주주	-4		-42	-35	-40
지배주주귀속 순이익률(%)	-5,807.65			-6,912.77	-447.04
비지배주주					
총포괄이익	-4		-43	-38	-40
지배주주	-4		-43	-38	-40
비지배주주					
EBITDA	-6		-20	-37	-38

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	-70.0				1,645.1
영업이익	적지			적지	적지
세전계속사업이익	적지			적지	적지
EBITDA	적지			적지	적지
EPS(계속사업)					
수익성 (%)					
ROE	-18.4			-99.6	-98.6
ROA	-15.9			-79.7	-73.6
EBITDA마진	-7,927.3			-7,149.9	-424.3
안정성 (%)					
유동비율	194.0		2,006.3	4,554.1	1,004.3
부채비율	15.3		일부잠식	20.5	61.3
순차입금/자기자본	-3.6		일부잠식	-107.9	-99.4
EBITDA/이자비용(배)					-109.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)					
BPS					
CFPS					
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)	-0.3		0.6	1.3	0.4
EV/EBITDA(최저)	-0.3		0.6	1.3	0.4

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

박찬술

rightsearch@sk.com

02-3773-9955

Company Data

자본금	19 억원
발행주식수	429 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,874 억원
주요주주	
NVH 원방테크	56.16%

외국인지분률	0.50%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(20/10/06)	43,650 원
KOSDAQ	862.58 pt
52주 Beta	0.00
52주 최고가	43,700 원
52주 최저가	42,150 원
60일 평균 거래대금	212 억원

이 보고서는

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

원방테크 (053080/KQ | Not Rated)

반도체, 2 차전지 전방산업 투자 사이클 도래

- 산업용 클린룸, 드라이룸 주력업체로 전방산업은 반도체, 디스플레이, 2 차전지 등
- 1H20 매출 비중은 클린룸 43.3%, 드라이룸 37.2%, 교량건설 16.0%, 바이오 3.5%
- '18년까지는 클린룸 비중이 매출의 대부분, '21년부터 본격적으로 드라이룸 위주 성장 예상
- 바이오 클린룸 및 교량건설 기업도 인수하면서 사업 포트폴리오 다각화도 성공적
- 2H20부터 SK 이노베이션, LG 화학의 해외 배터리 공장 증설에 따른 신규수주 대폭 증가 예상

첨단산업 제조 환경조건 제어 업체

원방테크는 반도체, 디스플레이, 2 차전지, 제약바이오 등 첨단산업 분야 제조 환경조건 제어 업체다. 2000년 산업용 클린룸(반도체, 디스플레이) 사업에 처음 진출해, 2011년도 드라이룸(2 차전지), 2012년 바이오 클린룸(제약, 바이오), 2015년 교량거더(교량건설) 사업으로 포트폴리오를 확장했다. 신사업 진출과정에서 2015년 바이오 클린룸 업체 옴트, 2019년 교량건설업체 삼현피에프를 인수했다. 2018년까지는 산업용 클린룸 사업에서 약 90% 이상의 매출이 발생했지만, 1H20 기준 클린룸 43.3%, 드라이룸 37.2%, 교량건설 16.0%, 바이오 3.5% 수준으로 포트폴리오를 확실히 다각화한 모습이다.

산업용 클린룸과 드라이룸이 성장동력

산업용 클린룸은 반도체, 디스플레이 제조에 필요한 청정 제조시설로 미세입자를 일정 수치 이하로 관리하는 공간이다. 산업용 클린룸 주 고객사는 삼성전자, SK 하이닉스, 삼성디스플레이, LG 디스플레이다. 원방테크는 시스템 실링, 외조기 및 기타(Fan Filter Unit, Dry Cooling Coil, Plenum Moisturizing System) 등 클린룸 내 장치를 공급하는 업체다. 2019년 기준 클린룸 매출의 약 80% 정도가 시스템 실링과 외조기에서 발생했다. 시스템실링은 클린룸 천장에 Fan Filter Unit, 필터 등 설치하는 구조물이고, 외조기는 클린룸 외부에서 클린룸 내부로 온도, 습도, 청정도 등을 조절해 공기를 공급하는 장치다. 원방테크의 시스템 실링 및 외조기 모듈화 기술은 사고 예방, 공사기간 단축 등 고객사의 비용을 절감할 수 있는 장점이 있다. 특히 시스템 실링 설치를 위해 사용되는 연동 통합 제어 멀티 리프트 기술은 산업을 선도한다는 평가를 받고 있다. 클린룸 사업의 경우 올해 연간 신규수주가 1,567 억원으로 예상되고, 내년에도 유사한 수준을 달성할 것으로 보고 있다.

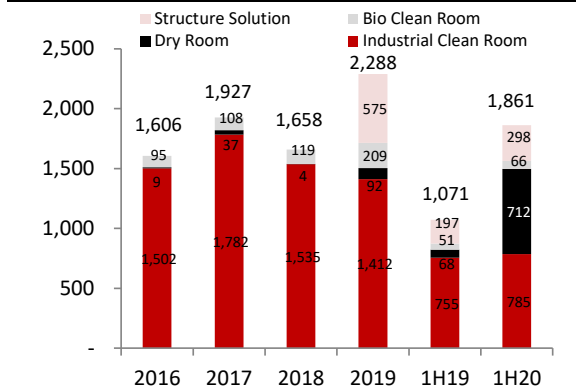
드라이룸은 2011년 SK 이노베이션 서산 EV 용 공장 드라이룸 공사를 수주하며 시작한 사업이다. 2019년 SK 이노베이션 헝가리 공장 공사, 미국 조지아 1 공장 관련 수주로 실적 성장 사이클에 돌입했다. 하반기부터는 SK 이노베이션 조지아 2 공장과 LG 화학의 미국 오키오 공장 관련 수주도 기대된다. 1H20 기준 드라이룸 수주잔고는 244 억원 수준인데, 2H20의 경우 드라이룸 관련해 1,700 억원 가량의 신규수주를 할 것으로 예상된다. 올해 드라이룸에서 930 억원의 매출이 예상되는데, 내년에는 2,000 억원 이상의 매출도 달성 가능하다는 판단이다. 이런 실적을 달성하는데는 SK 이노베이션 미국 조지아 2 공장 투자 시기가 핵심이다.

밸류에이션과 투자의견

2020년 9월 24일 코스닥에 상장했다. 2020년 매출액은 3,505 억원, 영업이익은 335 억원, 순이익은 240 억원으로 예상된다. 2020년 예상 순이익 240 억원 기준 현재 PER는 7.8 배로 2021년 드라이룸 부문 성장성이 충분히 반영되지 않은 밸류에이션이라는 판단이다.

원방테크 매출액 추이

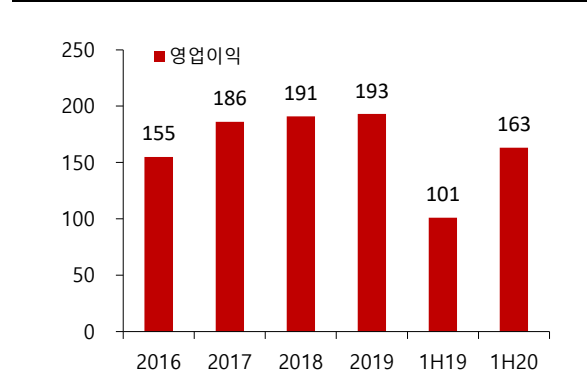
(단위 : 억원)



자료 : 원방테크, SK 증권

원방테크 영업이익 추이

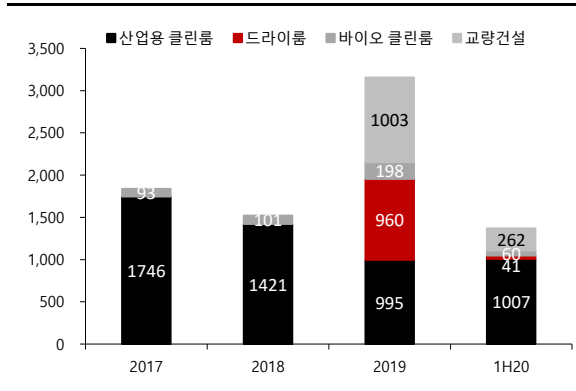
(단위 : 억원)



자료 : 원방테크, SK 증권

원방테크 신규수주 추이

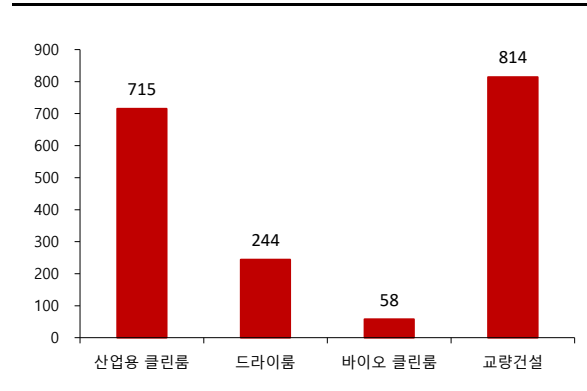
(단위 : 억원)



자료 : 원방테크, SK 증권

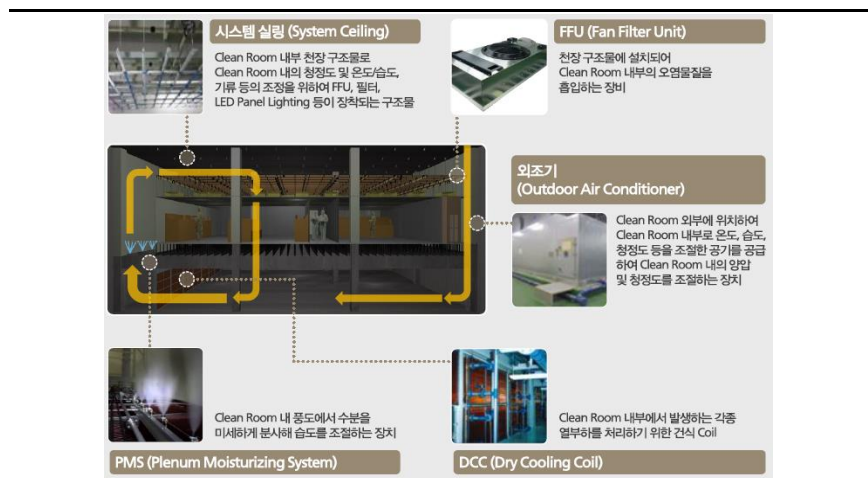
원방테크 1H20 기준 수주잔고

(단위 : 억원)



자료 : 원방테크, SK 증권

원방테크 산업용 클린룸 주요제품



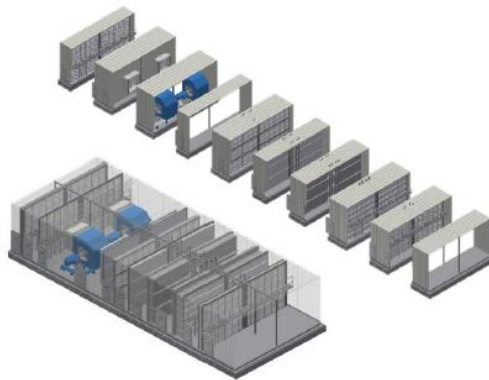
자료 : 원방테크, SK 증권

원방테크 연동 통합제어 멀티 리프트(산업용 클린룸)



자료 : 원방테크, SK 증권

원방테크 외조기 모듈화 모습(산업용 클린룸)



자료 : 원방테크, SK 증권

원방테크 산업별 고객사

주요 반도체 · 디스플레이 고객사 확보



주요 제약/바이오 고객사 확보



주요 2차전지 생산 3사 고객사 확보



주요 관공서 및 공공기관 고객사 확보



자료 : 원방테크, SK 증권

공모개요

구분	내용
액면가	500 원
수요 예측일	2020년 9 월 8 일 ~ 9 일
청약 예정일	2020년 9 월 15 일 ~ 16 일
납입 예정일	2020년 9 월 18 일
매매 개시일	2020년 9 월 24 일
공모 주식 수	1,282,716 주
공모 후 주식 수	4,298,982 주
공모가액	54,300 원
공모금액	2,334 억원

자료 : 원방테크, SK 증권

공모 후 주주구성

주주명	비중(%)
최대주주 등	57.1
기존주주	12.6
공모주주	28.8
우리사주조합	1.1
상장주선인 의무인수분	0.5

자료 : 원방테크, SK 증권

보호예수 현황

구분	주식수(주)	지분율(%)	보호예수 기간
최대주주	2,452,758	57.1	상장일로부터 6개월
우리사주조합	46,053	1.1	상장일로부터 1년
주관사 의무인수분	23,255	0.5	상장일로부터 3개월
유통제한물량 소계	2,522,066	58.7	-

자료 : 원방테크, SK 증권

Peer 그룹 PER 산정내역

구분	신성이엔지	오션브릿지	GST	엔에스	유니셈	에스티아이	씨앤지하이테크
2020년 반기순이익(억원)	48	73	126	27	156	86	31
2020년 연환산 순이익(억원)	96	146	251	55	312	172	63
기준 시가총액(억원)	2322	1779	1803	788	2113	2841	770
PER(배)	24.3	12.2	7.2	14.4	6.8	16.5	12.3
적용 PER(배)	13.4						

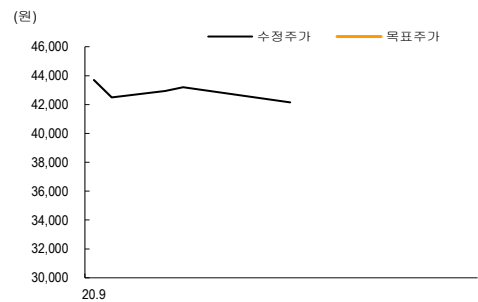
자료: 원방테크, SK 증권

희망 공모가액 산출내역

구분	내용
상대가치 주당 평가가액	67,957 원
평가액 대비 할인율	20.1 %
공모가액	54,300 원
상장 시가총액	2,334 억원

자료: 원방테크, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.10.07	Not Rated				
2020.09.24	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(박찬솔)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 10 월 7 일 기준)

매수	85.16%	중립	14.84%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	660	747	713	1,038	989
현금및현금성자산	277	171	117	269	321
매출채권및기타채권	211	354	328	156	281
재고자산				34	6
비유동자산	283	246	293	496	978
장기금융자산	52	38	40	15	27
유형자산	174	171	219	355	425
무형자산	0	0	3	9	309
자산총계	943	992	1,007	1,534	1,967
유동부채	136	125	72	312	434
단기금융부채	1	0		19	55
매입채무 및 기타채무	86	72	19	140	240
단기충당부채					1
비유동부채	12	10	14	68	532
장기금융부채				37	463
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	8	6	10	1	7
부채총계	148	135	86	380	965
지배주주지분	795	857	920	1,153	991
자본금	26	26	25	25	19
자본잉여금	125	125	125	125	125
기타자본구성요소	-3	-4	-31	-33	-328
자기주식	-3	-4	-4	-7	-6
이익잉여금	643	708	801	935	1,074
비지배주주지분				1	10
자본총계	795	857	920	1,154	1,001
부채외자본총계	943	992	1,007	1,534	1,967

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	67	-70	78	513	92
당기순이익(손실)	104	99	134	206	181
비현금성항목등	37	15	21	-2	61
유형자산감가상각비	5	7	5	6	24
무형자산감가상각비	0	0	1	1	10
기타	31	8	15	-9	28
운전자본감소(증가)	-74	-184	-77	346	-91
매출채권및기타채권의 감소(증가)	14	-38	18	31	-95
재고자산감소(증가)	3	1			
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-63	-122	-50	109	3
기타	-1	-101	-8	267	-189
법인세납부				-43	-48
투자활동현금흐름	36	7	-65	-384	-124
금융자산감소(증가)	60	9	-9	-276	348
유형자산감소(증가)	-1	-3	-52	-106	-57
무형자산감소(증가)		0	-3	-1	-5
기타	12	16	8	2	0
재무활동현금흐름	-15	-43	-68	3	84
단기금융부채증가(감소)					
장기금융부채증가(감소)				47	391
자본의증가(감소)	29				
배당금의 지급	42	41	41	40	
기타					
현금의 증가(감소)	89	-105	-55	131	52
기초현금	188	277	171	138	269
기말현금	277	171	117	269	321
FCF	56	-104	33	N/A(IFRS)	-224

자료 : 원방테크, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1,064	1,454	1,781	1,603	2,284
매출원가	851	1,206	1,486	1,282	1,901
매출총이익	214	247	294	320	383
매출총이익률 (%)	20.1	17.0	16.5	20.0	16.8
판매비와관리비	104	93	110	129	190
영업이익	109	155	184	191	193
영업이익률 (%)	10.3	10.6	10.4	11.9	8.5
비영업손익	23	4	-15	15	-13
순금융비용	-3	-5	-6	-7	12
외환관련손익	23	7	-15	4	3
관계기업투자 등 관련손익	-3	-11	-8		
세전계속사업이익	133	158	169	206	181
세전계속사업이익률 (%)	12.5	10.9	9.5	12.9	7.9
계속사업법인세	28	59	35	44	38
계속사업이익	104	99	134	162	143
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	104	99	134	162	143
순이익률 (%)	9.8	6.8	7.5	10.1	6.3
지배주주	104	99	134	162	139
지배주주귀속 순이익률(%)	9.8	6.83	7.54	10.09	6.1
비지배주주				0	3
총포괄이익	104	99	134	170	143
지배주주	104	99	134	170	139
비지배주주				0	3
EBITDA	115	161	190	198	227

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	-17.2	36.6	22.5	N/A(IFRS)	42.5
영업이익	-5.8	41.6	19.3	N/A(IFRS)	1.1
세전계속사업이익	7.6	19.2	7.0	N/A(IFRS)	-12.5
EBITDA	-6.4	40.5	17.9	N/A(IFRS)	14.5
EPS(계속사업)	1.3	-6.8	35.4	N/A(IFRS)	10.1
수익성 (%)					
ROE	13.9	12.0	15.1	N/A(IFRS)	13.0
ROA	11.2	10.3	13.4	N/A(IFRS)	8.2
EBITDA마진	10.8	11.1	10.7	12.4	9.9
안정성 (%)					
유동비율	484.3	596.6	983.9	333.1	228.1
부채비율	18.6	15.8	9.4	32.9	96.4
순차입금/자기자본	-55.0	-38.8	-30.9	-57.7	8.0
EBITDA/이자비용(배)	110,465.0	98,990.2	2,848.2	147.2	12.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,066	1,925	2,607	3,219	3,545
BPS	15,460	16,702	18,407	23,082	25,625
CFPS	2,178	2,057	2,720	3,354	4,394
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)	-3.8	-2.1	-1.5	-3.4	0.5
EV/EBITDA(최저)	-3.8	-2.1	-1.5	-3.4	0.5

memo
