

유진스몰캡 IPO 9월호

눈여겨볼 새내기

코원테크, 레이, 덕산테크피아, 네오크레마, 한독크린텍, 슈퍼리마아이드



미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



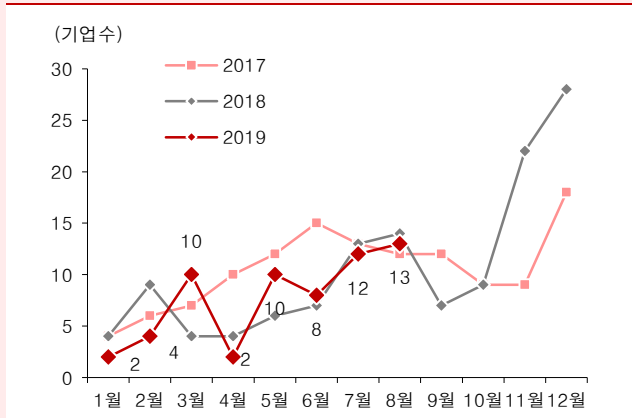
미드스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



Summary

2019년 8월 총 13개 기업 상장

2019년 상장기업 수 추이

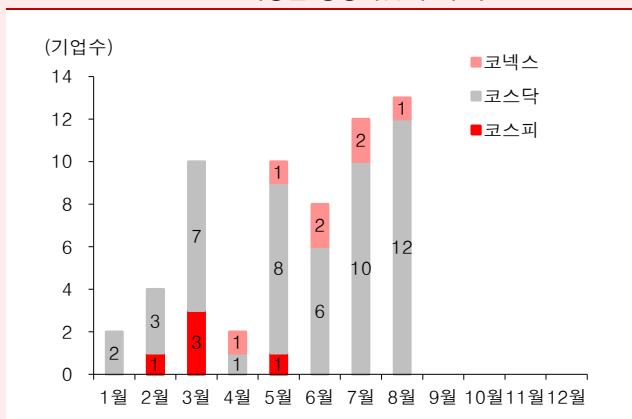


자료: 한국거래소, 유진투자증권

주: 2019.08.30 기준

- 2019년 8월에는 총 13개 기업의 상장
- 지난 2017년 12개 기업, 2018년 14개 기업이 상장한 것과 유사한 모습을 보임
- 올해도 예년과 마찬가지로 연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 점차 증가하는 모습

2019년 시장별 상장기업 수 추이

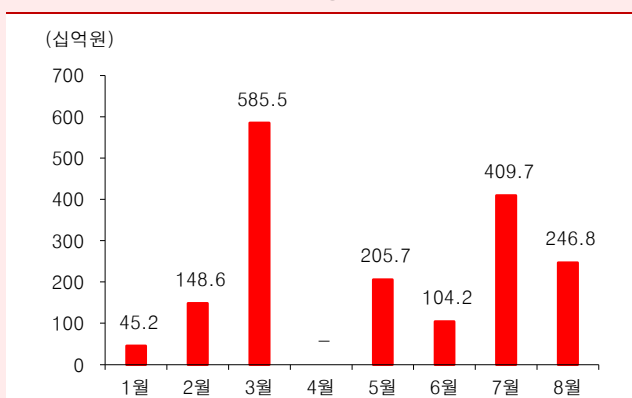


자료: 한국거래소, 유진투자증권

주: 2019.08.30 기준

- 시장별로 살펴보면, 코스닥 12개 기업, 코넥스 1개 기업
- 코스닥에 11개 기업이 신규 상장했고, 1개 기업이 코넥스에서 이전 상장
- 코넥스에는 의료용 침대 제조기업 케어룸의료산업이 상장
- 최근 3개월간 코스피 종목의 상장은 없었음

2019년 월별 공모금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

주: 스펙포함

- 2019년 8월 공모금액은 7월에 비해서는 감소한 모습
- 공모금액 1,000억원을 넘어서는 기업의 부재
- 덕산테크피아, 코윈테크가 각각 769억원 및 690억원으로 공모금액이 컸음

2019년 8월 상장기업 현황

2019년 8월 상장 기업: 13개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
8월	상상인이안제2호스팩	329560	2019-08-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	상상인증권
	네오크레마	311390	2019-08-22	신규상장	기타 식품 제조업	코스닥	키움증권
	마니커에프앤지	195500	2019-08-20	신규상장	도축, 육류 가공 및 저장 처리업	코스닥	유진투자증권
	미래에셋대우스팩3호	328380	2019-08-20	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	미래에셋대우
	나노브릭	286750	2019-08-19	신규상장	기초 화학물질 제조업	코스닥	KB증권
	에스피시스템스	317830	2019-08-14	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	한국투자증권
	레이	228670	2019-08-08	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	한국투자증권
	그린플러스	186230	2019-08-07	이전상장	1차 비철금속 제조업	코스닥	한국투자증권
	코원테크	282880	2019-08-05	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	미래에셋대우
	케어룸의료산업	327970	2019-08-05	신규상장	의료용 기기 제조업	코넥스	IBK투자증권
	덕산테크피아	317330	2019-08-02	신규상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	NH투자증권
	슈프리마아이지	317770	2019-08-01	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	한국투자증권
	한국바이오젠	318000	2019-08-01	신규상장	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업	코스닥	미래에셋대우

자료: 유진투자증권, 주: 2019.08.30 기준

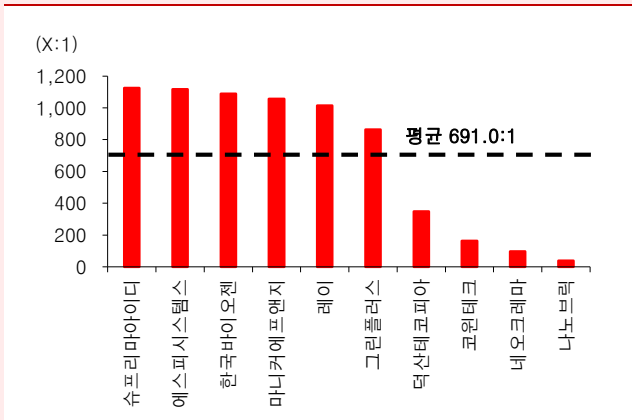
2019년 8월 주요 상장기업 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
8월	네오크레마	2019-08-22	8,000	9,530	19.1%	기타 식품 제조업	96.6	1.6
	마니커에프앤지	2019-08-20	4,000	8,000	100.0%	도축, 육류 가공 및 저장 처리업	1,056.9	1,216.5
	나노브릭	2019-08-19	16,000	14,400	-10.0%	기초 화학물질 제조업	39.3	2.6
	에스피시스템스	2019-08-14	4,900	9,800	100.0%	특수 목적용 기계 제조업	1,116.3	786.2
	레이	2019-08-08	20,000	25,150	25.8%	의료용 기기 제조업	1,013.2	779.6
	그린플러스	2019-08-07	10,000	11,150	11.5%	1차 비철금속 제조업	863.9	701.0
	코원테크	2019-08-05	34,500	31,050	-10.0%	특수 목적용 기계 제조업	163.5	0.5
	덕산테크피아	2019-08-02	19,000	17,100	-10.0%	기타 화학제품 제조업	348.6	2.0
	슈프리마아이지	2019-08-01	27,000	34,750	28.7%	전자부품 제조업	1,124.1	707.3
	한국바이오젠	2019-08-01	6,000	12,000	100.0%	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업	1,087.6	1,019.6

자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스 제외

2019년 8월 상장기업 기관수요예측 및 일반청약 경쟁률

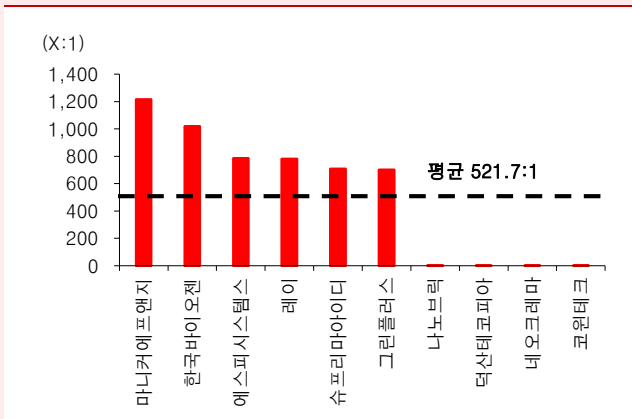
8월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

- 8월 상장 10개 기업(코넥스, 스팩 제외) 기관수요예측 경쟁률은 평균 691.0:1을 기록
- 지문등록 및 지문인증 솔루션업체인 슈퍼프라미아이디가 1,124.1:1로 가장 높은 수요예측 경쟁률을 기록
- 10개 기업 중 덕산테크피아, 코원테크, 네오크레마, 나노브릭은 평균을 하회하는 모습

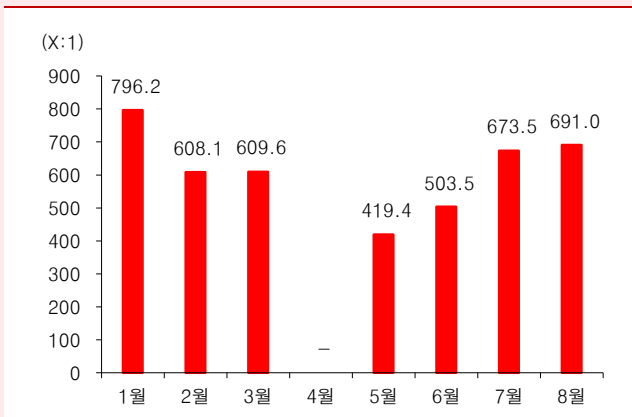
8월 상장기업 일반청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

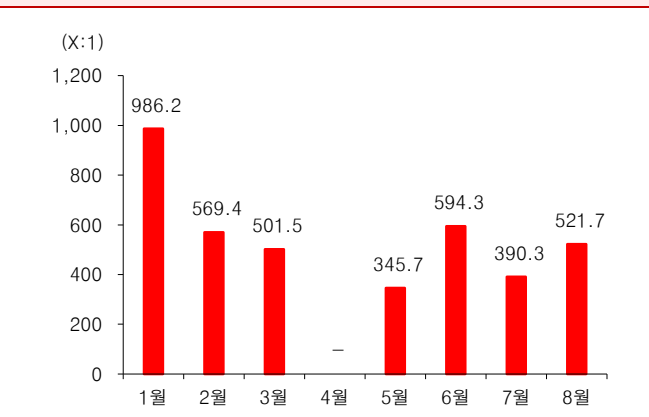
- 8월 상장 10개 기업(코넥스, 스팩 제외) 일반청약 경쟁률은 평균 521.7:1을 기록
- 육가공식품 전문기업인 마니케프앤지가 1,216.5:1로 가장 높은 경쟁률을 기록
- 기관수요예측 경쟁률과 마찬가지로 덕산테크피아, 코원테크, 네오크레마, 나노브릭은 부진한 모습

상장월별 기관수요예측 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

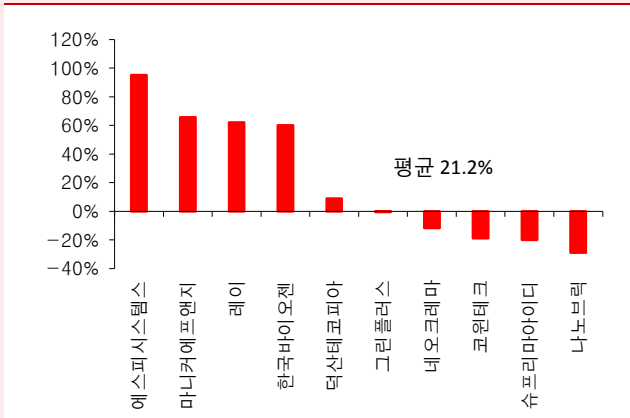
상장월별 일반청약 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

2019년 8월 상장기업 수익률

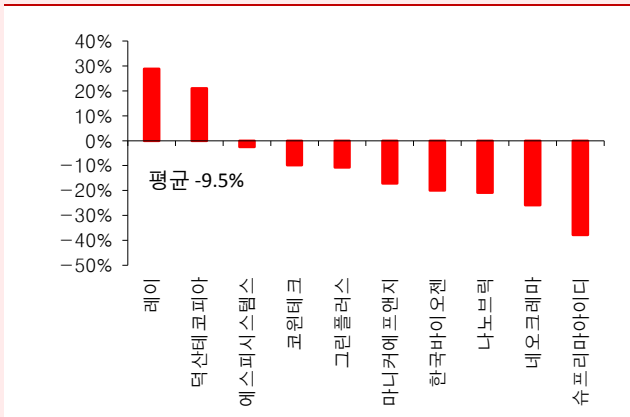
8월 상장기업 공모가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2019.09.09 종가 기준

- 8월에 상장한 주요 10개 기업의 공모가 대비 현재주가 (2019.09.09 종가 기준) 평균 수익률은 21.2%를 기록
- 로봇자동화 제조 시스템 구축 전문 기업인 에스피시스템스가 95.1%로 가장 높은 수익률을 기록, 육가공식품 전문기업인 마니커에프앤지는 65.8%를 기록
- 총 10개 기업 중 5개 기업의 주가가 공모가를 상회

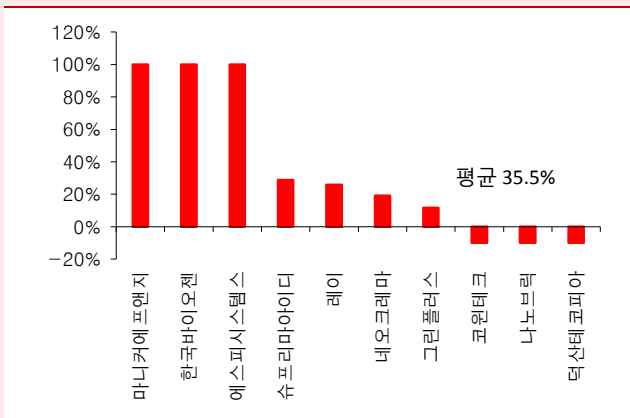
8월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2019.09.09 종가 기준

- 8월에 상장한 주요 5개 기업의 시초가 대비 현재주가 (2019.09.09 종가 기준) 평균 수익률은 -9.5%를 기록
- 전반적으로 저조한 모습을 보임
- 8월은 시초가에 매입하는 것보다 공모 후 매도전략이 유효
- 레이가 28.8%, 덕산테크피아 21.1%로 두 기업만이 현재주가가 시초가를 상회하고 있음

8월 상장기업 공모가대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권

- 8월에 상장한 주요 10개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 35.5%를 기록
- 마니커에프앤지와 한국바이오젠, 에스피시스템스 3개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률이 100%를 기록
- 10개 기업 중 코원테크, 나노브릭, 덕산테크피아 3개 기업만이 시초가가 약세를 보임

향후 상장예정기업 현황

2019년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
제이엘케이인스펙션	제이앤티씨	팜스빌	한독크린텍
천랩	케이엔제이	라운피플	네오크레마
노브메타파마	티움바이오	아톤	마니커에프앤지
브릿지바이오테라퓨틱스	미디어젠	대신밸런스스팩 7 호	나노브릭
피피아이	교보스팩9호	녹십자웰빙	에스피시스템스
티씨엠생명과학	엔바이오니아	롯데리츠	레이
미래에셋대우스팩4호	현대에너지솔루션	유진스팩 5 호	그린플러스
신한스팩6호	자이에스앤디	케이비스팩 19 호	코원테크
리메드	코리아센터	올리패스	덕산테크피아
한화시스템	씨에스베어링	라닉스	슈프리마아이드
신테크바이오	아이티엠반도체	하나금융스팩 13 호	한국바이오젠
하나금융스팩14호			세경하이테크
메드팩토			월링스
태웅로직스			대모
메타넷엠씨씨			에이스토리
페이레터			플리토
현대무백스			세틀뱅크
라파스			아이스크림에듀
미투젠			팜텍코리아
센트랄모텍			에이에프더블류
에스제이그룹			암타바이오
제테마			까스텔바작
우양			마이크로디지탈
코리아에셋투자증권			컴퍼니케이
듀캠바이오			수젠텍
지누스			SNK
노터스			현대오토에버
티라유텍			아모그린텍
TS트릴리온			지노믹트리
			이지케어텍
			미래에셋벤처투자
			드림텍
			에코프로비엠
			셀리드
			천보
			이노테라피
			노랑풍선
			웹케시

자료: KRX, 유진투자증권(2019.09.09 기준), (*) 스펙포함

9월 IPO 기업 공모개요: 7개 기업

종목명	확정공모가/ 희망공모가(원)	공모금액 (십억원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
팜스빌	11,000~14,000	19.9	87.2~111.0	1,811,250	7,929,338	72.19%	신주모집 1,575,000주 / 구주매출 236,250주
라온피플	14,000~17,000	28.3	142.5~173.0	2,023,550	10,178,456	57.10%	
아톤	30,000~43,000	26.9	126.6~181.4	897,188	4,219,236	54.36%	신주모집 717,750주 / 구주매출 179,438주
녹십자웰빙	9,400~11,300	42.3	167.0~200.8	4,500,000	17,770,163	51.09%	
롯데리츠	4,750~5,000	408.4	408.4~429.9	85,984,442	85,984,442	100.00%	롯데쇼핑 지분 100%
올리패스	20,000	16.0	277.1	700,000	13,875,738	45.57%	
라닉스	6,000	9.6	56.6	1,600,000	9,435,500	58.85%	

자료: 유진투자증권

주: 공모금액은 공모가 하단기준, 스펙제외

9월 IPO 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주강사
팜스빌	2019.10.01~10.02	2019.10.10~10.11	2019.10.15		대신증권
라온피플	2019.10.01~10.02	2019.10.10~10.11	2019.10.14		미래에셋대우
아톤	2019.09.30~10.01	2019.10.07~10.08	2019.10.11	2019.10	NH투자증권, KB증권
녹십자웰빙	2019.09.24~09.25	2019.10.01~10.02	2019.08.01	2019.10.15	하나금융투자
롯데리츠	2019.09.23~10.02	2019.10.08~10.11	2019.08.01	2019.10	한국투자증권, KB증권, 삼성증권, 하나금융투자
올리패스	2019.08.30~09.02	2019.09.05~09.06	2019.08.01	2019.09.20	미래에셋대우, 키움증권
라닉스	2019.08.29~08.30	2019.09.05~09.06	2019.08.01	2019.09.18	한국투자증권

자료: 유진투자증권

9월 IPO 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (십억원)	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	비고
팜스빌	기타 식품 제조업	27.0	10.8	3.6	3.0	2018년 기준
라온피플	반도체 제조업	25.9	21.8	5.6	6.3	2018년 기준
아톤	소프트웨어 개발 및 공급업	10.9	28.0	3.5	4.1	2018년 기준
녹십자웰빙	의약품 제조업	28.8	53.9	8.4	5.7	2018년 기준
롯데리츠	부동산업	431.2	2.0	1.5	1.5	2018년 기준
올리패스	자연과학 및 공학 연구개발업	-34.7	0.5	-18.5	-27.8	2018년 기준
라닉스	반도체 제조업	4.5	9.8	0.8	0.7	2018년 기준

자료: 유진투자증권

IPO 기업 비교

9월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심) ①

	코원테크 282880	레이 228670	덕산테크피아 317330
주력분야 (2018년 기준)	2차전지 자동화 설비 83.2%, 화학/석유 등 자동화설비 8.3%, 클린자동화설비 4.5%, 유지보수 등 3.9%	디지털진단시스템 64.9%, 디지털치료솔루션 35.1%	OLED 소재 57.8%, 반도체소재 37.9%, 기타 4.3%
매출액(십억원)	103.9	75.1	74.0
영업이익(십억원)	22.8	13.4	23.7
영업이익률(%)	22.1	17.9	32.0
순이익(십억원)	21.9	12.3	19.3
순이익률(%)	21.1	16.3	26.1
PER(배)	11.7	17.6	14.9
시가총액	2,520억원	2,156억원	3,804억원
공모가 (공모가밴드)	34,500원 (28,400~34,500원)	20,000원 (17,000~20,000원)	19,000원 (17,000~19,000원)
현재주가	28,000원	32,400원	20,700원
시초가	31,050원	25,150 원	17,100원
수요예측 경쟁률(X:1)	163.5	1,013.2	348.6
일반 청약 경쟁률(X:1)	0.5	779.6	2.0

참고: 2019.09.09 종가기준, 실적은 2019년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

9월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심) ②

	네오크레마 311390	한독크린텍 256150	슈프리마아이드 317770
주력분야 (2018년 기준)	기능성 당 48.2%, 기능성 펩타이드 7.8%, 기타제품 6.5%, 상품 및 기타 37.5%	카본블록 85.7%, 복합필터 11.6%, 공기청정기 탈취필터 1.2%, 냉장고 탈취필터 1.4%	Biometric Solution 89.0%, eDocument Solution 9.6%, 기타 1.3%
매출액(십억원)	25.0	48.6	28.0
영업이익(십억원)	4.0	6.5	8.1
영업이익률(%)	16.0	13.3	28.8
순이익(십억원)	3.8	5.9	5.7
순이익률(%)	15.2	12.1	20.5
PER(배)	13.5	12.1	11.5
시가총액	513억원	712억원	646억원
공모가 (공모가밴드)	8,000원 (10,000~11,500원)	15,100원 (13,300~15,100원)	27,000원 (23,000~27,000원)
현재주가	7,070원	17,700원	21,600원
시초가	9,530원	24,500원	34,750원
수요예측 경쟁률(X:1)	96.6	1,117.6	1,124.1
일반 청약 경쟁률(X:1)	1.6	728.3	707.3

참고: 2019.09.09 종가기준, 실적은 2019년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

Contents

I. 8월 IPO기업.....	10
II. 9월 IPO 예정기업	15
III. 향후 IPO 스케줄	16
IV. 9월 IPO 기업 비교.....	19
기업분석	21
코원테크(282880.KQ)	
레이(228670.KQ)	
덕산테크피아(317330.KQ)	
네오크레마(311390.KQ)	
한독크린텍(256150.KQ)	
슈프리마아يدي(317770.KQ)	



I. 8월 IPO기업

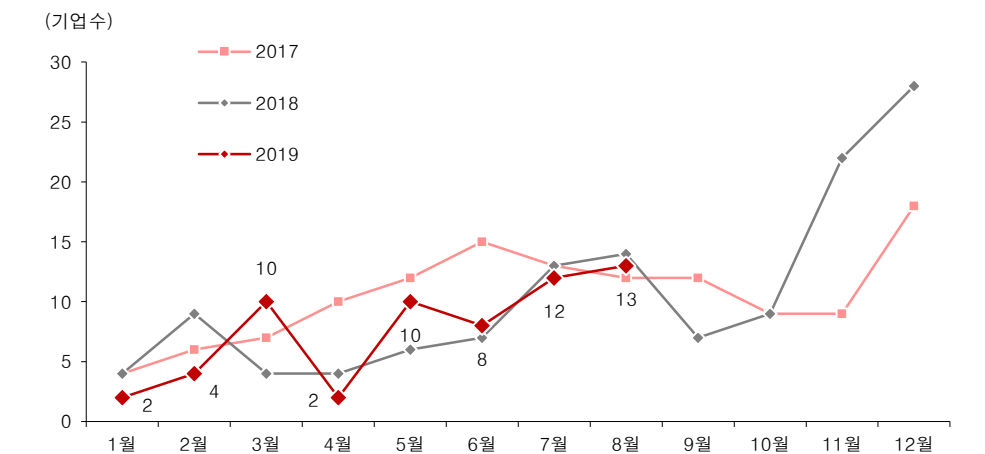
8월 IPO 13개 기업(코스닥 12개, 코넥스 1개 기업)

2019년 8월에는 총 13개 기업의 상장이 이뤄졌다. 시장별로 살펴보면, 코스닥 12개 기업, 코넥스 1개 기업으로 총 12개 기업이 신규 상장했으며, 알루미늄 압출 가공 및 첨단온실 구축기업 그린플러스가 코넥스에서 코스닥으로 이전상장했다. 이전상장한 그린플러스를 포함해 총 13개 기업이 상장하며, 지난 2017년 12개 기업, 2018년 14개 기업이 상장한 것과 유사한 모습을 보였다.

2019년 8월 유가증권시장에 상장한 기업은 없었으며, 코스닥에 신규상장한 기업으로는 한국바이오젠, 슈프리마아이드, 덕산테크피아, 코윈테크, 그린플러스, 레이, 에스피시스템스, 나노브릭, 마니커에프엔지, 네오크레마와 미래에셋대우스팩3호, 상상인이안제2호스팩까지 총 12개 기업이 상장했으며, 코넥스에는 의료용 침대 제조기업 케어룸의료산업이 상장했다.

지난 3개년간 시장별 상장기업을 살펴보면, 연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 상장 기업 수가 증가하는 모습을 볼 수 있다. 올해도 예년과 마찬가지로 연초에 상장기업 수가 적고, 연말로 갈수록 점차 증가하는 모습을 보이고 있다.

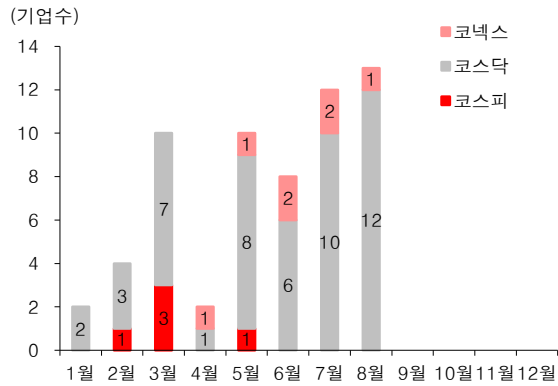
도표 1 월별 상장기업 수 추이



자료: 유진투자증권

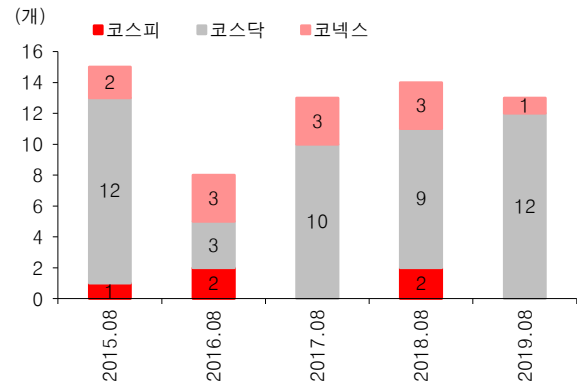
주: 2019.08.30 기준, 이전상장 포함

도표 2 2019년 시장별 상장기업 수 추이



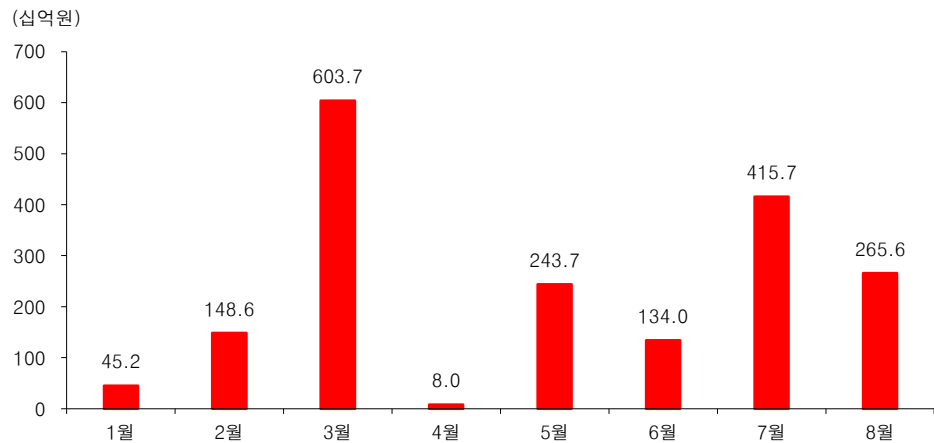
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.08.30 기준

도표 3 5개년 시장별 상장기업 수 추이 (8월)



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2019.08.30 기준

도표 4 2019년 월별 공모금액 추이



자료: 유진투자증권
주: 스펙포함

도표 5 2019년 8월 상장 기업: 13개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장 구분	상장주선인/지정자문인
8월	상상인이안제2호스팩	329560	2019-08-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	상상인증권
	네오크레마	311390	2019-08-22	신규상장	기타 식품 제조업	코스닥	키움증권
	마니커에프앤지	195500	2019-08-20	신규상장	도축, 육류 가공 및 저장 처리업	코스닥	유진투자증권
	미래에셋대우스팩3호	328380	2019-08-20	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	미래에셋대우
	나노브릭	286750	2019-08-19	신규상장	기초 화학물질 제조업	코스닥	KB증권
	에스피시스템스	317830	2019-08-14	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	한국투자증권
	레이	228670	2019-08-08	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	한국투자증권
	그린플러스	186230	2019-08-07	이전상장	1차 비철금속 제조업	코스닥	한국투자증권
	코원테크	282880	2019-08-05	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	미래에셋대우
	케어룸의료산업	327970	2019-08-05	신규상장	의료용 기기 제조업	코넥스	IBK투자증권
	덕산테크코피아	317330	2019-08-02	신규상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	NH투자증권
	슈프리마아이지	317770	2019-08-01	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	한국투자증권
	한국바이오젠	318000	2019-08-01	신규상장	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업	코스닥	미래에셋대우

자료: 유진투자증권, 주: 2019.08.30 기준

도표 6 2019년 8월 주요 신규상장기업 개요

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반 청약 경쟁률(X:1)
8월	네오크레마	2019-08-22	8,000	9,530	19.1%	기타 식품 제조업	96.6	1.6
	마니커에프앤지	2019-08-20	4,000	8,000	100.0%	도축, 육류 가공 및 저장 처리업	1,056.9	1,216.5
	나노브릭	2019-08-19	16,000	14,400	-10.0%	기초 화학물질 제조업	39.3	2.6
	에스피시스템스	2019-08-14	4,900	9,800	100.0%	특수 목적용 기계 제조업	1,116.3	786.2
	레이	2019-08-08	20,000	25,150	25.8%	의료용 기기 제조업	1,013.2	779.6
	그린플러스	2019-08-07	10,000	11,150	11.5%	1차 비철금속 제조업	863.9	701.0
	코원테크	2019-08-05	34,500	31,050	-10.0%	특수 목적용 기계 제조업	163.5	0.5
	덕산테크코피아	2019-08-02	19,000	17,100	-10.0%	기타 화학제품 제조업	348.6	2.0
	슈프리마아이지	2019-08-01	27,000	34,750	28.7%	전자부품 제조업	1,124.1	707.3
	한국바이오젠	2019-08-01	6,000	12,000	100.0%	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업	1,087.6	1,019.6

자료: 유진투자증권

주: 스펙, 코넥스제외, 2019.08.30 기준

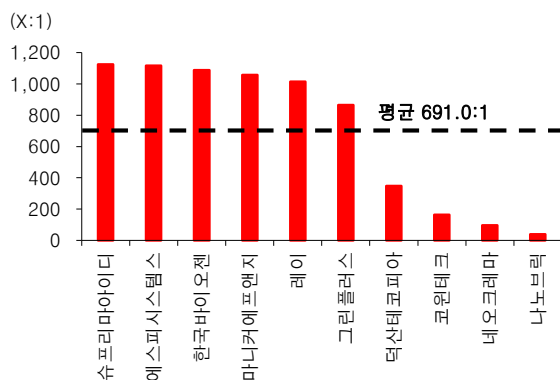
8월 주요 상장기업 기관수요예측 경쟁률 691.0 : 1, 일반청약 경쟁률 521.7 : 1

8월 상장한 10개 기업(코넥스, 스팩 제외) 기관수요예측 경쟁률은 평균 691.0:1을 기록하였으며, 일반청약 경쟁률은 평균 521.7:1을 나타냈다. 상장월별로 수요예측 경쟁률과 일반청약 경쟁률 추이를 살펴보면, 연초에 높았던 공모주에 대한 관심이 감소하는 모습을 보였지만, 하반기에 접어들면서 다시 회복되는 모습을 보이고 있다.

8월 상장한 기업의 기관수요예측 경쟁률을 비교해보면, 지문등록 및 지문인증 솔루션업체인 슈프리마아이드가 1,124.1:1로 가장 높은 수요예측 경쟁률을 기록했다. 10개 기업 중 덕산테크피아, 코원테크, 네오크레마, 나노브릭은 평균을 하회하는 모습을 보였다.

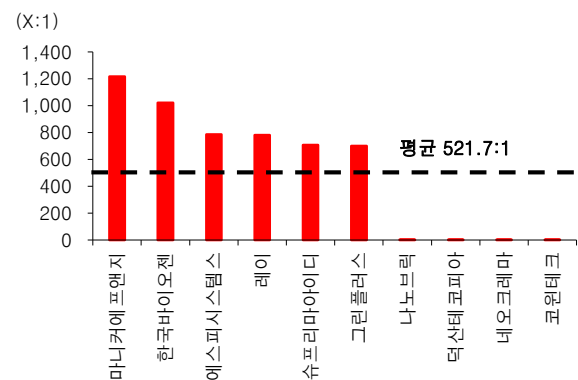
일반청약 경쟁률에서는 육가공식품 전문기업인 마니커에프앤지가 1,216.5:1로 가장 높은 경쟁률을 기록했으며, 수요예측과 마찬가지로 덕산테크피아, 코원테크, 네오크레마, 나노브릭은 부진한 모습을 보였다.

도표 7 8월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



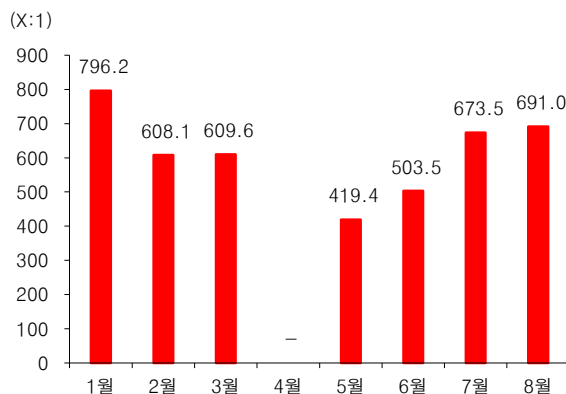
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 8 8월 상장기업 일반청약 경쟁률



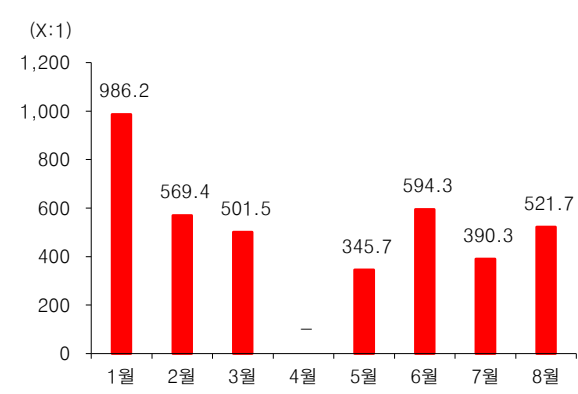
자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 9 상장월별 기관수요예측 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

도표 10 상장월별 일반청약 경쟁률 평균



자료: 유진투자증권
주: 스팩 제외

8월 주요 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 35.5%

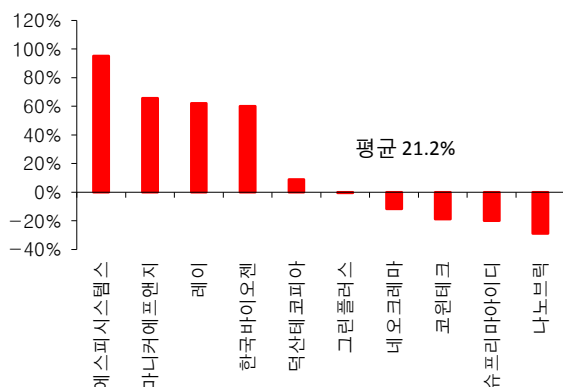
8월에 상장한 주요 10개 기업의 평균 수익률을 살펴보면, 공모가 대비 시초가 수익률은 35.5%를 보였다. 또한 공모가 대비 현재주가(2019.09.09 종가기준) 수익률은 21.2%를 기록했고, 시초가 대비 현재주가 수익률은 -9.5%를 나타내고 있어, 8월은 시초가에 매입하는 것보다 공모 후 매도전략이 유효했다.

공모가대비 수익률(2019.09.09 종가기준)은, 로봇자동화 제조 시스템 구축 전문 기업인 에스피시스템스가 95.1%로 가장 높은 수익률을 기록했고, 육가공식품 전문기업인 마니커에프앤지 65.8%로 그 뒤를 이었다. 총 10개 기업 중 5개 기업의 주가가 공모가를 상회했다. 그린플러스, 네오크레마, 코원테크, 슈프리마아이드, 나노브릭은 공모가를 하회하는 모습을 보였다.

시초가대비 수익률(2019.09.09 종가기준)은 레이가 28.8%, 덕산테크피아 21.1% 등을 기록했지만, 나머지 8개 기업은 모두 현재주가 시초가 대비 부진한 모습을 보이고 있다.

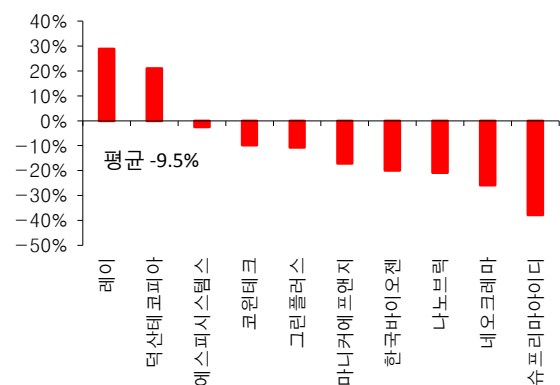
공모가 대비 시초가 수익률은 평균 35.5%를 기록했다. 마니커에프앤지와 한국바이오젠, 에스피시스템스 3개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률이 100%를 기록했으며, 10개 기업 중 코원테크, 나노브릭, 덕산테크피아 3개 기업만이 시초가가 약세를 보였다.

도표 11 8월 상장기업 공모가대비 수익률



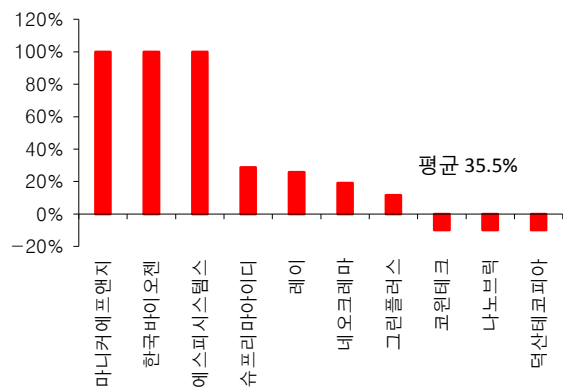
자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2019.09.09 종가 기준

도표 12 8월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2019.09.09 종가 기준

도표 13 8월 상장기업 공모가대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권

II. 9월 IPO 예정기업

도표 14 9월 IPO 기업 공모개요: 7개 기업

종목명	희망공모가(원)	공모금액 (십억원)	예상 시가총액 (십억원)	총공모주식수	공모 후 주식수	보호예수 비율	비고
팜스빌	11,000~14,000	19.9	87.2~111.0	1,811,250	7,929,338	72.2%	신주모집 1,575,000주 / 구주매출 236,250주
라운피플	14,000~17,000	28.3	142.5~173.0	2,023,550	10,178,456	57.1%	
아톤	30,000~43,000	26.9	126.6~181.4	897,188	4,219,236	54.2%	신주모집 717,750주 / 구주매출 179,438주
녹십자웰빙	9,400~11,300	42.3	167.0~200.8	4,500,000	17,770,163	51.1%	
롯데리츠	4,750~5,000	408.4	408.4~429.9	85,984,442	85,984,442	100.0%	롯데쇼핑 지분 100%
올리패스	20,000	16.0	277.1	700,000	13,875,738	45.6%	
리닉스	6,000	9.6	56.6	1,600,000	9,435,500	58.9%	

자료: 유진투자증권

주: 공모금액은 공모가 하단기준, 스펙제외

도표 15 9월 IPO 기업 공모일정

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주관사
팜스빌	2019.10.01~10.02	2019.10.10~10.11	2019.10.15		대신증권
라운피플	2019.10.01~10.02	2019.10.10~10.11	2019.10.14		미래에셋대우
아톤	2019.09.30~10.01	2019.10.07~10.08	2019.10.11	2019.10	NH투자증권, KB증권
녹십자웰빙	2019.09.24~09.25	2019.10.01~10.02	2019.08.01	2019.10.15	하나금융투자
롯데리츠	2019.09.23~10.02	2019.10.08~10.11	2019.08.01	2019.10	한국투자증권, KB증권, 삼성증권, 하나금융투자
올리패스	2019.08.30~09.02	2019.09.05~09.06	2019.08.01	2019.09.20	미래에셋대우, 키움증권
리닉스	2019.08.29~08.30	2019.09.05~09.06	2019.08.01	2019.09.18	한국투자증권

자료: 유진투자증권

주: 스펙제외

도표 16 9월 IPO 기업 회사개요

종목명	업종	자본총계 (십억원)	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	비고
팜스빌	기타 식품 제조업	27.0	10.8	3.6	3.0	2018년 기준
라운피플	반도체 제조업	25.9	21.8	5.6	6.3	2018년 기준
아톤	소프트웨어 개발 및 공급업	10.9	28.0	3.5	4.1	2018년 기준
녹십자웰빙	의약품 제조업	28.8	53.9	8.4	5.7	2018년 기준
롯데리츠	부동산업	431.2	2.0	1.5	1.5	2018년 기준
올리패스	자연과학 및 공학 연구개발업	-34.7	0.5	-18.5	-27.8	2018년 기준
리닉스	반도체 제조업	4.5	9.8	0.8	0.7	2018년 기준

자료: 유진투자증권

주: 스펙제외



III. 향후 IPO 스케줄

1) IPO 스케줄

도표 17 2019년 기업별 IPO 스케줄

심사청구		심사승인		수요예측		상장
제이엘케이인스팩션		제이앤티씨		팜스빌		한독크린텍
천랩		케이엔제이		라온피플		네오크레마
노브메타파마		티움바이오		아톤		마니커에프앤지
브릿지바이오테라퓨틱스		미디어젠		대신밸런스스팩 7 호		나노브릭
피피아이		교보스팩9호		녹십자웰빙		에스피시스템스
티씨엠생명과학		엔바이오니아		롯데리츠		레이
미래에셋대우스팩4호		현대에너지솔루션		유진스팩 5 호		그린플러스
신한스팩6호		자이에스앤디		케이비스팩 19 호		코원테크
리메드		코리아센터		울리팩스		덕산테크피아
한화시스템	⇒	씨에스베어링	⇒	라닉스	⇒	슈프리마아이지
신테크바이오		아이티엠반도체		하나금융스팩 13 호		한국바이오젠
하나금융스팩14호						세강하이테크
메드팩토						월링스
태웅로직스						대모
메타넷엠씨씨						에이스토리
페이레터						플리토
현대무백스						세틀뱅크
라파스						아이스크림에듀
미투젠						팜텍코리아
센트랄모텍						에이에프더블류
에스제이그룹						압타바이오
제테마						까스텔바작
우양						마이크로디지털탈
코리아에셋투자증권						컴퍼니케이
듀켄바이오						수젠텍
지누스						SNK
노터스						현대오토에버
티라유텍						아모그린텍
TS트릴리온						지노믹트리
						이지케어텍
						미래에셋벤처투자
						드림텍
						에코프로비엠
						셀리드
						천보
						이노테라피
						노랑풍선
						웹게시

자료: KRX, 유진투자증권(2019.09.09 기준), (*) 스펙포함, 미승인제외

2) 심사청구 기업

도표 18 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(십억원)	당기순이익(십억원)	주권사	주업종
제이엘케이인스펙션	2019-09-06	0.4	-6.3	한국투자증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업
천랩	2019-09-05	3.9	-3.1	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
노브메타파마	2019-09-04	0.9	-13.2	NH투자증권, 삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
브릿지바이오테라퓨틱스	2019-09-03	0.0	-40.7	대신증권, KB증권	기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업
피피아이	2019-08-30	38.1	2.5	미래에셋대우	통신 및 방송 장비 제조업
티씨엠생명과학	2019-08-30	3.6	-16.7	KB증권	자연과학 및 공학 연구개발업
미래에셋대우스팩4호	2019-08-30	0.0	0.0	미래에셋대우	기타 금융업
신한스팩6호	2019-08-30	0.0	0.0	신한금융투자	기타 금융업
리메드	2019-08-27	8.0	-7.4	한국투자증권	의료용 기기 제조업
한화시스템	2019-08-26	1,128.9	41.2	한국투자증권, NH투자증권	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업
신테크비오	2019-08-26	0.3	-3.7	KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
하나금융스팩14호	2019-08-14	0.0	0.0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
메드팩토	2019-08-13	0.0	-37.6	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
태웅로직스	2019-08-12	24.4	7.3	IBK투자증권, BNK투자증권	기타 운송관련 서비스업
메타넷엠씨씨	2019-08-09	2.5	11.7	미래에셋대우	기타 사업지원 서비스업
페이레터	2019-08-02	69.6	8.1	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
현대무백스	2019-08-01	176.5	7.2	NH투자증권, 유안타증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업
라파스	2019-07-25	9.7	-3.7	DB금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
미투젠	2019-07-25	0.0	0.0	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
센트랄모텍	2019-07-25	313.3	4.5	한국투자증권	자동차 부품 제조업
에스제이그룹	2019-07-25	68.6	3.5	NH투자증권, IBK투자증권	가죽, 가방 및 유사제품 제조업
제테마	2019-07-24	11.2	-15.8	한국투자증권	의료용품 및 기타 의약 관련제품
우양	2019-07-16	107.4	3.9	미래에셋대우	과실, 채소 가공 및 저장 처리업
코리아에셋투자증권	2019-07-15	166.0	5.5	신영증권	기타 금융업
듀캠바이오	2019-06-20	22.1	-8.9	NH투자증권	의약품 제조업
지누스	2019-06-05	621.8	43.6	NH투자증권	상품 종합 도매업
노터스	2019-06-04	36.3	3.7	대신증권	자연과학 및 공학 연구개발업
티라유텍	2019-05-28	22.8	1.5	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
TS트릴리온	2019-05-13	74.1	2.6	삼성증권, 하나금융투자	기타 화학제품 제조업
케이앤제이	2019-04-29	51.1	1.7	미래에셋대우	평판디스플레이 제조용 기계 제조업
제이앤티씨	2019-04-12	229.4	28.1	신한금융투자, 유진투자증권	전자부품 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.09.09 기준)

주: 미승인 기업 제외



3) 심사승인 기업

도표 19 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(십억원)	당기순이익(십억원)	주요사	주업종
제이앤티씨	2019-09-05	229.4	28.1	신한금융투자, 유진투자증권	전자부품 제조업
케이엔제이	2019-09-05	51.1	1.7	미래에셋대우	평판디스플레이 제조용 기계 제조업
티움바이오	2019-08-27	1.1	-13.8	키움증권	자연과학 및 공학 연구개발업
미디어젠	2019-08-27	13.4	-0.5	교보증권	소프트웨어 개발 및 공급업
교보스팩9호	2019-08-23	0.0	0.0	교보증권	기타 금융업
라운피플	2019-08-21	21.8	6.3	미래에셋대우	반도체 제조업
엔바이오니아	2019-08-21	8.5	0.6	미래에셋대우	그 외 기타 제품 제조업
현대에너지솔루션	2019-07-30	347.6	18.6	한국투자증권	반도체 제조업
팜스빌	2019-07-11	19.8	4.8	대신증권	기타 식품 제조업
자이에스앤디	2019-06-28	212.7	10.7	한국투자증권	부동산 임대 및 공급업
코리아센터	2019-06-27	189.7	4.9	NH투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨에스베어링	2019-06-27	50.4	3.2	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
아이티엠반도체	2019-05-23	228.2	18.2	KB증권	전자부품 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.09.09 기준)

4) 수요예측 기업

도표 20 수요예측 기업

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(십억원)	주요사
팜스빌	2019.10.01~10.02	11,000~14,000	-	19.9	대신증권
라운피플	2019.10.01~10.02	14,000~17,000	-	28.3	미래에셋대우
아톤	2019.09.30~10.01	30,000~43,000	-	26.9	NH투자증권, KB증권
대신밸런스스팩7호	2019.09.24~09.25	2,000~2,000	-	10.0	대신증권
녹십자웰빙	2019.09.24~09.25	9,400~11,300	-	42.3	하나금융투자
롯데리츠	2019.09.23~10.02	4,750~5,000	-	408.4	한국투자증권, KB증권, 삼성증권, 하나금융투자
유진스팩5호	2019.09.17~09.18	2,000~2,000	-	7.0	유진증권
케이비스팩19호	2019.09.16~09.17	2,000~2,000	-	8.0	KB증권
올리팩스	2019.08.30~09.02	37,000~45,000	20,000	16.0	미래에셋대우, 키움증권
라닉스	2019.08.29~08.30	8,000~10,500	6,000	9.6	한국투자증권
하나금융스팩13호	2019.08.29~08.30	2,000~2,000	2,000	6.0	하나금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.09.09 기준)

주: 공모금액은 공모가 하단기준



IV. 9월 IPO 기업 비교

도표 21 9월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심) ①

	코원테크 282880	레이 228670	덕산테크코피아 317330
주력분야 (2018년 기준)	2차전지 자동화 설비 83.2%, 화학/석유 등 자동화설비 8.3%, 클린자동화설비 4.5%, 유지보수 등 3.9%	디지털진단시스템 64.9%, 디지털치료솔루션 35.1%	OLED 소재 57.8%, 반도체소재 37.9%, 기타 4.3%
매출액(십억원)	103.9	75.1	74.0
영업이익(십억원)	22.8	13.4	23.7
영업이익률(%)	22.1	17.9	32.0
순이익(십억원)	21.9	12.3	19.3
순이익률(%)	21.1	16.3	26.1
PER(배)	11.7	17.6	14.9
시가총액	2,520억원	2,156억원	3,804억원
공모가 (공모가밴드)	34,500원 (28,400~34,500원)	20,000원 (17,000~20,000원)	19,000원 (17,000~19,000원)
현재주가	28,000원	32,400원	20,700원
시초가	31,050원	25,150원	17,100원
수요예측 경쟁률(X:1)	163.5	1,013.2	348.6
일반 청약 경쟁률(X:1)	0.5	779.6	2.0

참고: 2019.09.09 종가기준, 실적은 2019년 당사 추정치 기준

자료: 유진투자증권

도표 22 9월 IPO 기업 Valuation 비교(당사 미드스몰캡팀이 리포팅한 기업 중심) ②

	네오크레마 311390	한독크린텍 256150	슈프리마아이드 317770
주력분야 (2018년 기준)	기능성 당 48.2%, 기능성 펩타이드 7.8%, 기타제품 6.5%, 상품 및 기타 37.5%	카본블록 85.7%, 복합필터 11.6%, 공기청정기 탈취필터 1.2%, 냉장고 탈취필터 1.4%	Biometric Solution 89.0%, eDocument Solution 9.6%, 기타 1.3%
매출액(십억원)	25.0	48.6	28.0
영업이익(십억원)	4.0	6.5	8.1
영업이익률(%)	16.0	13.3	28.8
순이익(십억원)	3.8	5.9	5.7
순이익률(%)	15.2	12.1	20.5
PER(배)	13.5	12.1	11.5
시가총액	513억원	712억원	646억원
공모가 (공모가밴드)	8,000원 (10,000~11,500원)	15,100원 (13,300~15,100원)	27,000원 (23,000~27,000원)
현재주가	7,070원	17,700원	21,600원
시초가	9,530원	24,500원	34,750원
수요예측 경쟁률(X:1)	96.6	1,117.6	1,124.1
일반 청약 경쟁률(X:1)	1.6	728.3	707.3

참고: 2019.09.09 종가기준, 실적은 2019년 당사 추정치 기준

자료: 유진투자증권



편집상의 공백페이지입니다



EUGENE

your best
partner.



기업분석

코원테크(282880.KQ)

NR

2차전지 투자확대에 따른 실적 성장 기대

레이(228670.KQ)

NR

치과 진단부터 치료까지, 토털솔루션 구축 기업

덕산테크피아(317330.KQ)

NR

소재 국산 제품 확대에 따라 수혜 지속 전망

네오크레마(311390.KQ)

NR

마이크로바이옴 관련 시장 성장의 수혜 기대

한독크린텍(256150.KQ)

NR

국내 정수기 카본필터 강자, 해외 수출 기대

슈프리마아يدي(317770.KQ)

NR

인도 및 유럽 등의 바이오인증 시장 확대 수혜

your best
partner

유진투자증권



코원테크(282880.KQ)

스몰캡 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

2차전지 투자확대에 따른 실적 성장 기대

■ 2019년 예상실적 기준 PER 11.7배로 동종업체 대비 유사한 수준

현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 2,393원) PER 11.7배로 국내 유사업체(피엔티, 이노메트리, 브이원텍 등)의 평균 PER 12.1배와 유사한 수준에서 거래 중임. 유사업체들의 2018년 PER은 22.2배임

공모가(34,500원)는 공모가밴드(28,400~34,500원) 상단에 형성되었음. 기관 수요예측경쟁률은 163.54:1인 반면, 일반청약경쟁률은 0.48:1로 저조했음. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 10% 하락한 31,050원으로 시작하였으며 종가는 하락가를 기록하며 21,750원으로 마감함

■ 2차전지/반도체, 디스플레이/석유화학 자동화설비 구축 전문기업

1998년 (주)코원서비스 설립, 2000년 클린설비 사업 시작, 2002년 자동화 설비 제조사업 시작, 2012년 삼성SDI 최초계약, 2016년 LG화학 최초계약, 2017년 일본 무라타 최초계약, 2019년 8월 5일 코스닥 상장

■ 투자포인트

1) 2차전지 시장 확대에 따른 자동화설비 수요 증가: ① 동사는 자동화설비 업체 중 유일하게 2차전지 전(全) 공정 자동화설비 라인 구축이 가능함. ② 주요 2차전지 업체들의 CAPA 증설이 지속되고 있는 상황에서, 특히 LG화학의 경우 CAPA를 큰 폭으로 확대함에 따라 동사에게 수혜가 될 것으로 예상됨. ③ 또한, 고객사 내에서도 2차전지 공정 내 자동화 시설의 비중이 확대되고 있음. ④ 글로벌 2차전지 업체 중 선도주자인 삼성SDI와 LG화학의 자동화설비 도입의 증가 추세는 아직 자동화설비 도입을 하지 않은 타업체들로 확대될 것으로 예상됨

2) 다양한 산업군으로 자동화설비 확대, 중장기 성장 지속: ① 아직 매출비중은 작지만, 석유화학부문 증설의 빅사이클이 도래함에 따라 동사의 석유화학부문 자동화 설비 매출도 지속적으로 발생할 것으로 예상됨. ② 반도체 및 디스플레이 자동화 설비 부문에서는 중국의 메이저 고객사를 확보하고 있어 고객사의 OLED 투자 확대에 따른 수혜가 예상됨

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	25.2	40.1	76.8	103.9
영업이익(십억원)	2.0	4.1	10.5	22.8
세전계속사업손익(십억원)	1.9	2.6	10.5	22.5
당기순이익(십억원)	1.8	2.2	10.3	21.9
EPS(원)	-	-	-	2,393
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	11.7
ROE(%)	-	-	-	32.9
PBR(배)	-	-	-	2.3

자료: 유진투자증권

NR

현재주가(9/9)

28,000원

Key Data

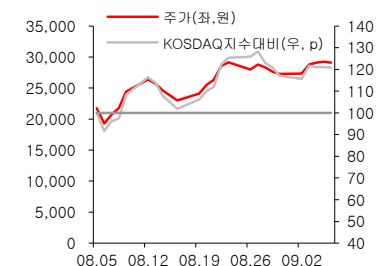
(기준일: 2019.09.09)

KOSPI(pt)	2,020
KOSDAQ(pt)	626
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	252
52주 최고/최저(원)	31,050 / 18,500
52주 일간 Beta	-0.07
발행주식수(천주)	9,000
평균거래량(3M, 천주)	429
평균거래대금(3M, 백만원)	10,642
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
이재환 외 3인	24.8
정갑용 외 3인	13.0
정준호	6.2
이영섭	5.8

Company Performance

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.8	-	-	-
KOSPI 대비 상대수익률	8.7	-	-	-

Company vs KOSPI composite





실적 전망 및 Valuation

도표 23 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	25.2	40.1	76.8	103.9
YoY(%)	45.5	71.6	91.6	35.2
제품별 매출액				
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	85.0
화학/석유 등 자동화설비	10.7	11.5	6.4	12.2
클린자동화설비	2.3	3.7	3.5	3.6
유지보수 등	2.6	3.0	3.0	3.1
제품별 비중(%)				
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	81.8
화학/석유 등 자동화설비	42.4	28.7	8.3	11.7
클린자동화설비	9.1	9.3	4.5	3.5
유지보수 등	10.4	7.5	3.9	3.0
수익				
매출원가	21.0	33.9	60.0	73.1
매출총이익	4.3	6.2	16.8	30.8
판매관리비	2.3	2.1	6.3	8.0
영업이익	2.0	4.1	10.5	22.8
세전이익	1.9	2.6	10.5	22.5
당기순이익	1.8	2.2	10.3	21.9
이익률(%)				
매출원가율	83.1	84.6	78.1	70.5
매출총이익률	16.9	15.4	21.9	29.5
판매관리비율	9.1	5.1	8.2	7.5
영업이익률	7.8	10.3	13.7	22.1
세전이익률	7.4	6.5	13.7	21.7
당기순이익률	7.2	5.6	13.5	21.1

자료: 유진투자증권



도표 24 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	피엔티	이노메트리	브이원텍	피앤이솔루션	셀바이오텍	맥스로텍	대보마그네틱	엔에스
국가									
2019-09-09		6,740	30,200	8,130	10,750	17,950	1,215	41,250	12,400
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		119.5	145.7	122.4	153.5	168.7	30.6	133.3	60.8
PER(배)									
FY17A	31.8	23.5	-	28.5	19.2	16.6	-	-	87.4
FY18A	22.2	47.6	16.8	9.2	15.3	10.9	16.8	56.6	15.2
FY19F	12.1	7.2	18.3	10.8	-	-	-	-	-
FY20F	4.4	4.4	-	-	-	-	-	-	-
PBR(배)									
FY17A	2.9	1.6	-	5.7	2.6	3.3	1.1	-	3.6
FY18A	2.4	1.2	2.5	1.9	2.6	2.0	0.9	7.7	1.8
FY19F	1.3	1.3	-	1.4	-	-	-	-	-
FY20F	1.0	1.0	-	-	-	-	-	-	-
매출액(십억원)									
FY17A		149.8	14.1	38.7	73.6	61.1	38.7	13.2	42.2
FY18A		256.7	30.6	54.6	102.8	62.5	59.6	20.6	50.6
FY19F		353.7	44.0	48.3	-	-	-	-	-
FY20F		474.1	-	-	-	-	-	-	-
영업이익(십억원)									
FY17A		10.3	2.0	15.4	8.8	22.6	1.3	4.6	2.3
FY18A		3.8	6.7	15.7	11.8	21.7	3.7	4.2	3.0
FY19F		21.2	9.9	10.9	-	-	-	-	-
FY20F		34.1	-	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)									
FY17A		6.9	14.1	39.8	11.9	37.1	3.3	35.2	5.6
FY18A		1.5	22.0	28.7	11.4	34.7	6.3	20.4	5.9
FY19F		6.0	22.5	22.6	-	-	-	-	-
FY20F		7.2	-	-	-	-	-	-	-
순이익(십억원)									
FY17A		4.4	1.2	11.0	7.4	18.2	-2.3	3.8	1.0
FY18A		1.9	5.2	15.3	10.9	19.4	2.0	3.4	3.2
FY19F		16.4	7.9	11.4	-	-	-	-	-
FY20F		27.2	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)									
FY17A		9.6	-	19.1	14.0	9.9	9.6	-	27.8
FY18A		17.3	12.5	5.1	11.9	6.3	5.6	47.1	13.6
FY19F		6.7	-	-	-	-	-	-	-
FY20F		4.4	-	-	-	-	-	-	-
ROE(%)									
FY17A		7.3	20.6	25.7	14.6	20.9	-7.1	77.7	4.2
FY18A		2.7	19.2	22.1	18.3	19.8	5.4	18.4	12.6
FY19F		19.5	15.3	14.0	-	-	-	-	-
FY20F		25.7	-	-	-	-	-	-	-

참고: 2019.09.09 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

2차전지/반도체/석유화학 자동화설비 구축 전문기업

도표 25 다양한 자동화 시스템 구축 전문기업



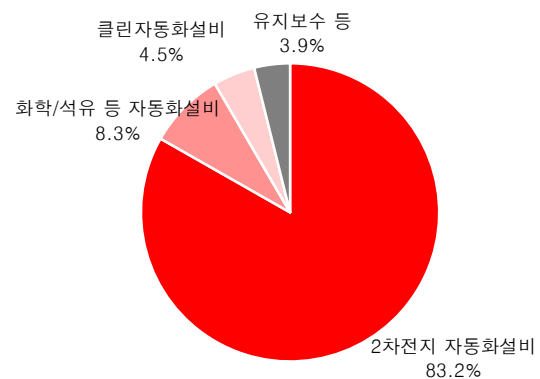
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 26 주요 연혁

연도	내용
1998.10	(주)코원서비스 설립
1999.05	자동화 설비 개보수 및 설치 사업 시작
2000.10	Clean설비 사업 시작
2002.09	자동화 설비 제조 사업 시작
2006.12	Vision 검사장비 개발(FPCB)
2012.08	삼성SDI 최초계약
2016.07	LG화학 최초계약
2017.03	일본 무라타 최초계약
2018.03	중소기업진흥공단 CB투자 20억원
2019.04	코스닥 상장(8/5)

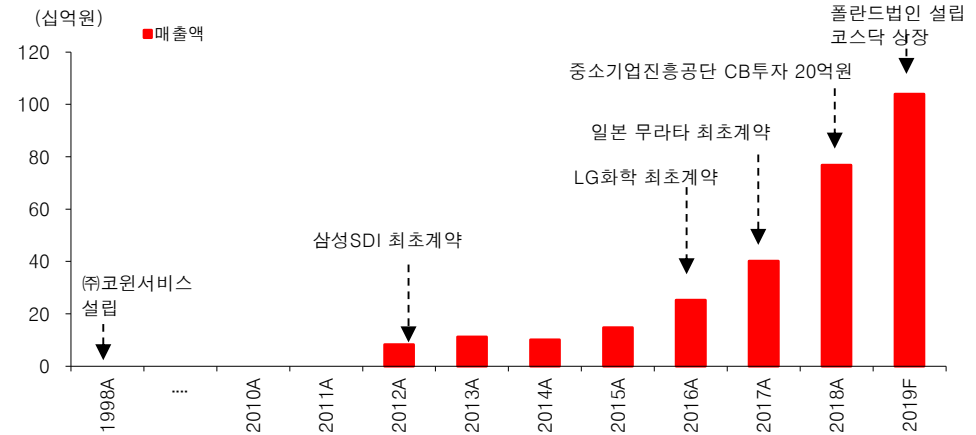
자료: 유진투자증권

도표 27 제품별 매출 비중(2018년 별도기준)



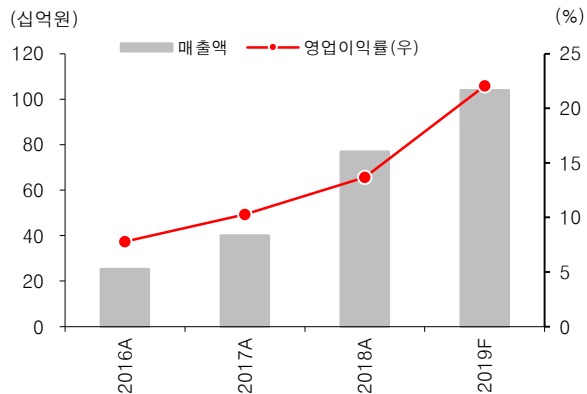
자료: 유진투자증권

도표 28 매출추이 및 회사연혁



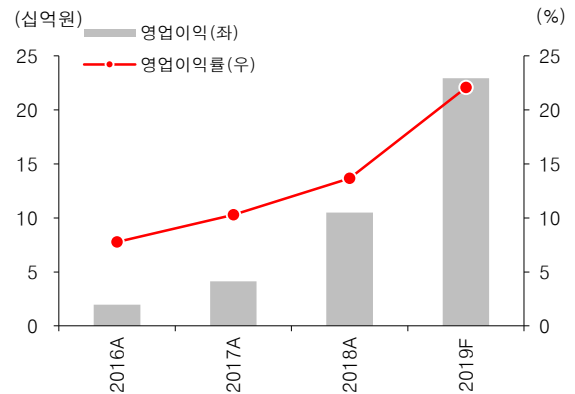
자료: 유진투자증권

도표 29 매출액 및 영업이익률 추이



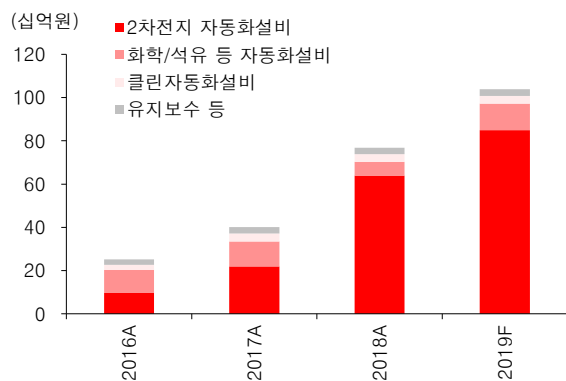
자료: 유진투자증권

도표 30 2018년 OPM 13.7% 기록



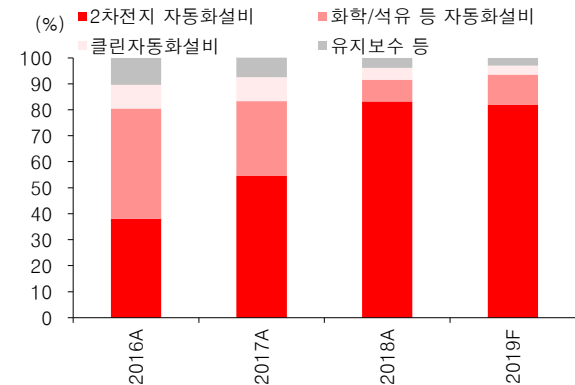
자료: 유진투자증권

도표 31 부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

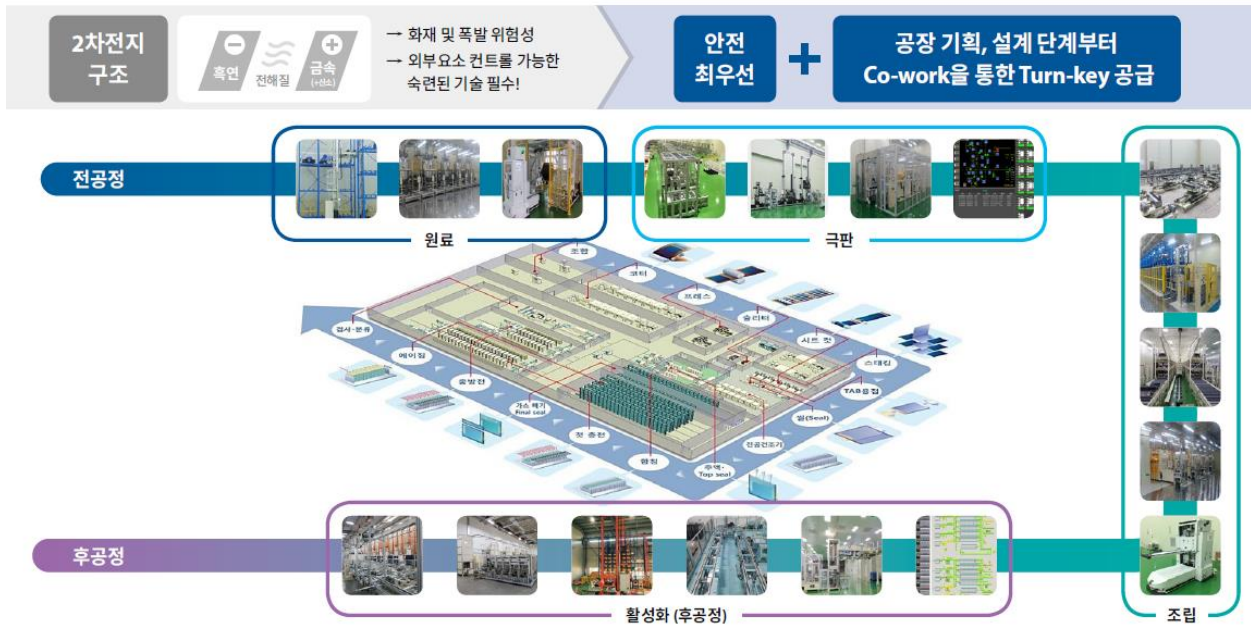
도표 32 부문별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

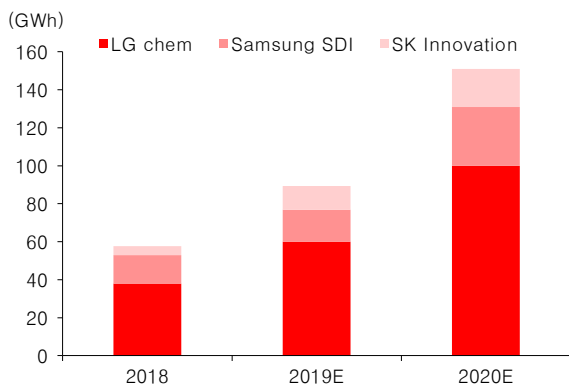
2차전지 시장확대로 지속적 성장

도표 33 세계 유일 2차전지 전(全)공정 자동화라인 구축 가능



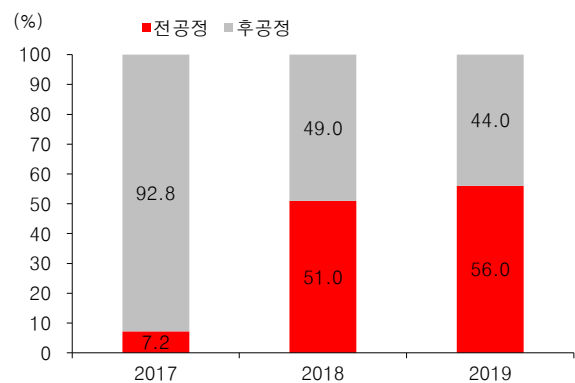
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34 국내 2차전지 업체 CAPA 증설확대



자료: SNE리서치, 유진투자증권

도표 35 마진을 높은 전공정 비중 확대



자료: 유진투자증권

도표 36 동사의 고객사 현황 (2차전지 부문)

전공정 고객사	 LG전자  LG화학  삼성SDI  SAMSUNG	 LG전자  LG화학  삼성SDI  SAMSUNG	 LG전자  LG화학  삼성SDI  SAMSUNG  muRata INNOVATION IN ELECTRONICS
후공정 고객사	 LG화학  삼성SDI  SAMSUNG  SK innovation  LG전자  muRata INNOVATION IN ELECTRONICS  天能集团 TECHNINE GROUP  LISKEN  HIGHTSTAR 迪 四 達	 LG화학  삼성SDI  SAMSUNG  SK innovation  LG전자  muRata INNOVATION IN ELECTRONICS  天能集团 TECHNINE GROUP  LISKEN  HIGHTSTAR 迪 四 達  天能集团 TECHNINE GROUP	 LG화학  삼성SDI  SAMSUNG  SK innovation  muRata INNOVATION IN ELECTRONICS  天能集团 TECHNINE GROUP  LISKEN  HIGHTSTAR 迪 四 達  天能集团 TECHNINE GROUP  Kokam

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37 연도별 2차전지 주요 고객사 추이

	2016	2017	2018	1Q19
1위	LG화학	LG화학	삼성SDI	삼성SDI
2위	삼성SDI	무라타	LG화학	LG화학
3위	-	삼성SDI	무라타	무라타
상위 3사 매출액 합계(억원)	23	182	622	180
상위 3사 매출 비중 합계(%)	9.1	45.4	81.0	90.1

자료: 코원테크, 유진투자증권

다양한 산업군 자동화설비 확대, 중장기 성장 지속

도표 38 다양한 산업군으로 자동화 설비 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39 일반 자동화 설비부문 제품 라인업

구분	제품군	제품명	특징
일반 자동화설비 (석유, 화학, 제약 등)	Stacker Crane	Pallet / Box / Roll Stacker Crane	균일화된 제품의 전용 자동 입고 Robot 시스템
	Rack	Building / Unit Rack	일반 산업군 원료 및 제품 보관 구조물
	무인 운반 시스템	Pallet / Box / Roll AGV, LGV 시스템	무인자동 이송 운반설비
	RGV 시스템	Pallet / Box / Roll RGV 시스템	전용 Rail 이송 운반설비
	Conveyor 시스템	Pallet / Box / Roll Conveyor 시스템	공정간 이송 운반시스템
	기타 전용 설비	직교로봇, 다관절 로봇 등	고객의 운영 조건에 따른 기타 전용 로봇 설비
	전산시스템자동화	자동화 전산시스템	공정 전산운용 시스템

자료: 코원테크, 유진투자증권

도표 40 반도체, 디스플레이 자동화 설비부문 제품 라인업

구분	제품군	제품명	특징
반도체, 디스플레이 설비	Clean Stocker	Clean Class 10~100 전용 Clean Stocker	균일화된 제품의 전용 자동 입고 Robot 시스템
	Clean 전용Booth	전용Shelf 및 Booth 시스템	일반 산업군 원료 및 제품 보관 구조물
	Clean 무인 운반 시스템	Clean Class 10~100 전용 AGV, LGV 시스템	무인자동 이송 운반설비
	Clean Shuttle 시스템	Clean Class 10~100 전용 Shuttle 시스템	전용 Rail 이송 운반설비
	Clean Conveyor	Clean Class 10~100 전용 Conveyor 시스템	공정간 이송 운반시스템
	기타 전용 설비	공정 내 Robot Arm Type의 전용 로봇 등	고객의 운영 조건에 따른 기타 전용 로봇 설비
	전산시스템자동화	자동화 전산시스템	공정 전산운용 시스템

자료: 코원테크, 유진투자증권



공모개요 및 보호예수 현황

도표 41 공모 개요 및 일정

공모가	34,500원 (밴드: 28,400~34,500원)	액면가	500원
공모금액	690억원	기관수요예측경쟁률	163.54:1 (의무보유확약 0.90%)
공모주식수	2,000,000주 (신주 100%)	일반청약경쟁률	0.48:1
상장후 주식수	9,117,647주	상장일	2019.08.05

자료: 유진투자증권

도표 42 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,880,550	53.5
직원 57명 및 타인 2명	1,239,280	13.6
기존주주	880,170	9.7
공모주주	2,000,000	21.9
중소벤처기업진흥공단(전환사채)	117,647	1.3
합계	9,117,647	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

주: 중소벤처기업진흥공단 전환사채는 전환청구권 행사로 2019.09.23 상장에정

도표 43 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,880,550	53.5	상장 후 6개월
직원 57명 및 타인 2명	1,239,280	13.6	상장 후 3개월
중소벤처기업진흥공단(전환사채)	117,647	1.3	상장 후 1개월
합계	6,237,477	68.4	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

주: 중소벤처기업진흥공단 전환사채는 전환청구권 행사로 2019.09.23 상장에정

도표 44 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	880,170	9.7
공모주주	2,000,000	21.9
주식수	2,880,170	31.6

자료: 투자설명서, 유진투자증권



편집상의 공백페이지입니다

레이 (228670, KQ)

스몰캡 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

치과 진단부터 치료까지, 토탈솔루션 구축 기업

- 2019년 예상실적 기준 PER 17.6배로 동종업체 대비 소폭 할증되어 거래 중
현재주가는 예상실적 기준(EPS 1,844원) PER 17.6배로 국내 유사업체(텐타움, 오스템임플란트, 바텍 등)의 평균 PER 16.4배 대비 소폭 할증된 수준임
공모가(20,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,013.19:1) 및 일반청약경쟁률(779.56:1)을 보이며, 공모가밴드(17,000~20,000원) 상단에 형성됨. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 25.8% 오른 25,150원으로 시작, 소폭 하락한 24,750원으로 마감함

- 치과용 디지털 진단시스템 및 디지털 치료솔루션의 개발 및 판매 기업
2004년 CTI 법인 설립, 2010년 삼성전자 자회사로 편입, 2014년 구강용 이미징센서 출시, 2015년 삼성전자 자회사에서 분리, 2017년 RAYDENT Studio(치과용 3D 프린팅 솔루션) 출시, 2019년 8월 8일 코스닥 상장

투자포인트

1) 치과용 토탈 솔루션의 빠른 성장: ① 동사는 치과치료의 진단부터 CAD/CAM(3D 모델링) 및 3D 프린팅, 치료솔루션까지 토탈 솔루션을 구축하고 있음. 기존 치과치료의 경우 치료 한번을 위해 오랜 기간이 소요됐지만, 동사의 솔루션을 구축한 병원에서는 1회 방문으로 진단부터 치료까지 마칠 수 있음. ② 치료 기간의 단축에 따라 환자들이 높은 만족도를 보이고 있으며, 치과 또한 더 많은 환자를 치료할 수 있어 동사 솔루션 매출이 빠르게 확대되고 있는 추세임

2) 다양한 치료영역으로 확장: ① 현재 개발이 완료된 Micro-CT&CBCT와 3D 프린터를 사용한 임플란트 치아 솔루션 매출도 본격화될 것으로 예상됨. ② 투명 교정장치용 솔루션에 따른 매출확대도 예상됨. 기존 A사의 투명교정장치의 경우 제작까지 한달 정도의 기간이 소요되는 반면, 동사의 솔루션을 이용할 경우 하루 만에 교정장치를 제작할 수 있으며, 가격 또한 1/5 수준임. ③ 또한 디지털 치료 솔루션 공급 확대에 따라 소모성 제품 매출도 꾸준히 발생할 것으로 예상됨

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	26.5	32.9	51.5	75.1
영업이익(십억원)	1.3	1.9	6.1	13.4
세전계속사업손익(십억원)	1.6	1.0	6.2	14.7
당기순이익(십억원)	1.7	1.2	5.3	12.3
EPS(원)	-	-	-	1,844
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	17.6
ROE(%)	-	-	-	37.5
PBR(배)	-	-	-	5.5

자료: 유진투자증권

NR

현재주가(9/9)

32,400원

Key Data

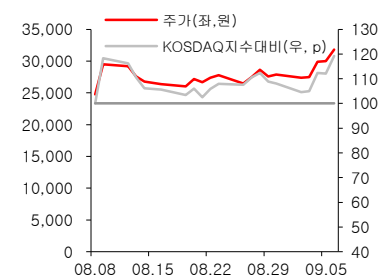
(기준일: 2019.09.09)

KOSPI(pt)	2,020
KOSDAQ(pt)	626
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	216
52주 최고/최저(원)	34,900 / 23,650
52주 일간 Beta	-1.27
발행주식수(천주)	6,653
평균거래량(3M, 천주)	658
평균거래대금(3M, 백만원)	18,506
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
(주)유주 외 4인	33.7
BRV Lotus Fund...	11.8
라이프코어-티그리스...	7.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.8	-	-	-
KOSPI 대비 상대수익률	3.8	-	-	-

Company vs KOSPI composite





실적 전망 및 Valuation

도표 45 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	20.2	23.0	26.5	32.9	51.5	75.1
YoY(%)	-	14.4	15.0	24.3	56.5	45.8
제품별 매출액						
디지털진단시스템	-	-	26.5	30.9	33.5	34.5
디지털치료솔루션	-	-	-	2.0	18.1	40.6
제품별 비중(%)						
디지털진단시스템	-	-	100.0	94.0	64.9	46.0
디지털치료솔루션	-	-	-	6.0	35.1	54.0
수익						
매출원가	11.4	13.6	15.7	18.0	29.1	41.3
매출총이익	8.8	9.5	10.9	15.0	22.5	33.8
판매관리비	6.0	8.1	9.5	13.0	16.4	20.4
영업이익	2.8	1.4	1.3	1.9	6.1	13.4
세전이익	2.6	1.3	1.6	1.0	6.2	14.7
당기순이익	4.0	1.7	1.7	1.2	5.3	12.3
지배주주순이익	-	-	1.7	1.2	5.3	12.3
이익률(%)						
매출원가율	56.5	59.0	59.1	54.6	56.4	55.0
매출총이익률	43.5	41.0	40.9	45.4	43.6	45.0
판매관리비율	29.6	35.1	36.0	39.5	31.8	27.1
영업이익률	13.9	5.9	5.0	5.9	11.7	17.9
세전이익률	13.1	5.5	6.0	3.0	12.1	19.5
당기순이익률	19.6	7.5	6.5	3.5	10.2	16.3
지배주주순이익률	-	-	6.5	3.5	10.2	16.3

자료: 유진투자증권

주: 2016년부터 연결기준



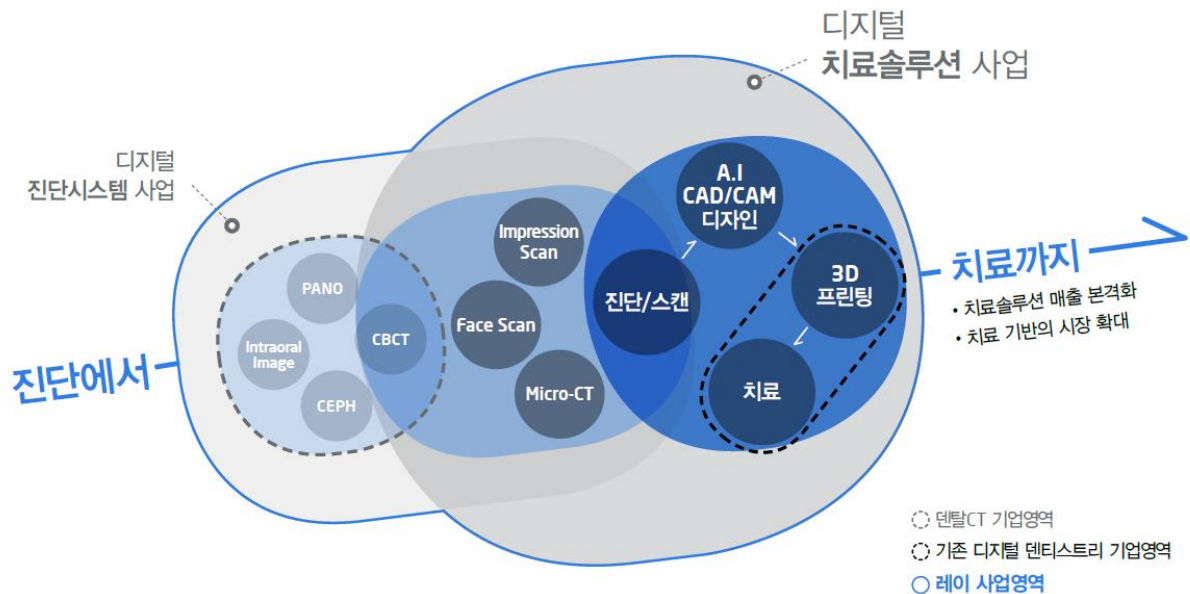
도표 46 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	덴티움	오스템임플란트	바텍	제노레이
국가					
2019-09-09		66,800	44,950	25,250	17,200
통화		KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		739.4	642.1	375.1	78.7
PER(배)					
FY17A	39.9	16.9	81.4	21.3	-
FY18A	23.2	14.5	58.6	11.8	8.1
FY19F	16.4	18.2	21.1	9.8	-
FY20F	12.8	13.9	15.5	9.0	-
PBR(배)					
FY17A	4.4	3.3	7.3	2.6	-
FY18A	3.2	2.6	6.8	1.5	1.8
FY19F	2.9	2.9	4.4	1.5	-
FY20F	2.4	2.4	3.6	1.3	-
매출액(십억원)					
FY17A		150.6	397.8	218.8	44.5
FY18A		186.3	460.1	234.4	56.3
FY19F		252.7	544.7	269.9	-
FY20F		310.2	619.1	295.7	-
영업이익(십억원)					
FY17A		41.1	21.7	39.1	6.2
FY18A		42.0	31.0	39.4	11.0
FY19F		55.4	40.7	45.1	-
FY20F		70.3	56.8	50.9	-
영업이익률(%)					
FY17A		27.3	5.5	17.9	13.9
FY18A		22.5	6.7	16.8	19.5
FY19F		21.9	7.5	16.7	-
FY20F		22.6	9.2	17.2	-
순이익(십억원)					
FY17A		30.1	10.1	79.1	5.2
FY18A		34.3	12.7	27.3	9.5
FY19F		40.6	30.3	38.3	-
FY20F		53.2	41.1	41.5	-
EV/EBITDA(배)					
FY17A		12.6	27.8	11.4	-
FY18A		14.2	18.8	6.9	5.4
FY19F		15.2	14.1	7.0	-
FY20F		12.0	10.6	6.4	-
ROE(%)					
FY17A		26.0	9.3	46.1	26.4
FY18A		19.2	11.5	13.1	27.3
FY19F		19.0	24.6	16.2	-
FY20F		20.8	27.9	15.1	-

참고: 2019.09.09 종가 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

치과 진단부터 치료까지, 토탈솔루션 구축 기업

도표 47 동사의 사업영역



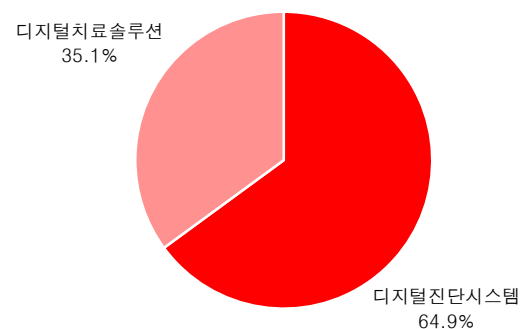
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 48 주요 연혁

연도	내용
2004.10	CTI법인 설립
2010.04	삼성전자 자회사로 편입
2014.03	구강용 이미지센서 출시 (RIOSensor)
2014.12	RAYSCAN α의 미국, 유럽, 일본 시장 진출
2015.03	삼성전자 자회사에서 분리 (Spin-off)
2016.03	RIOScan 출시
2017.06	RAYDENT Studio 출시
2017.12	RAYDENT Solution / Studio 출시
2018.05	Micro CT scanner(MCT750) 출시
2019.08	코스닥 상장(8/8)

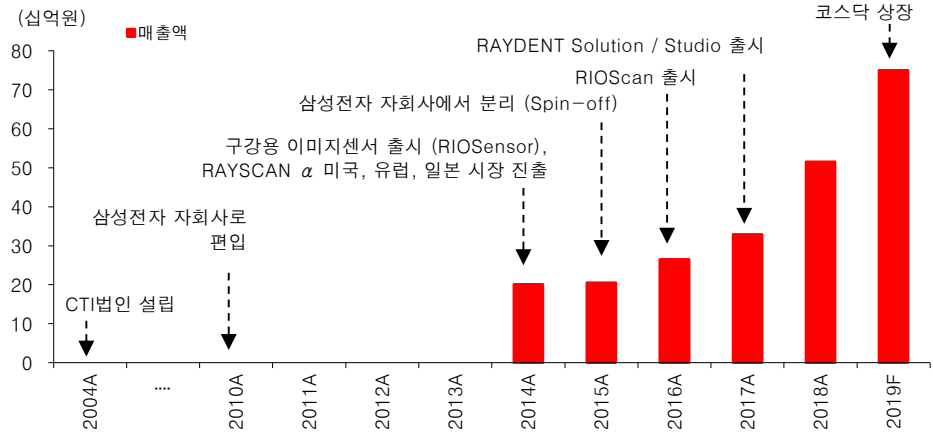
자료: 유진투자증권

도표 49 제품별 매출 비중(2018년 연결기준)



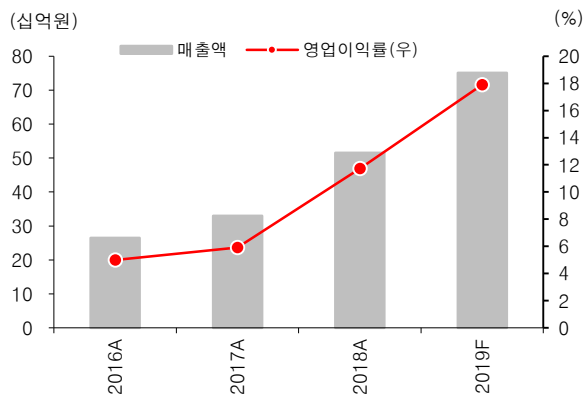
자료: 유진투자증권

도표 50 매출추이 및 회사연혁



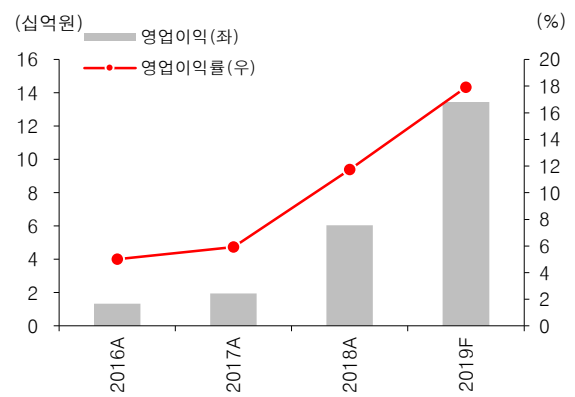
자료: 유진투자증권

도표 51 매출액 및 영업이익률 추이



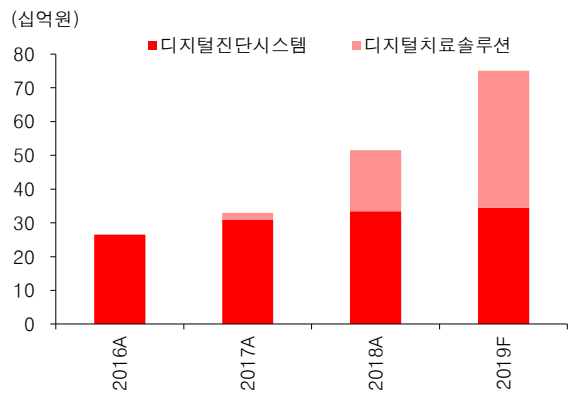
자료: 유진투자증권

도표 52 2018년 OPM 11.7% 기록



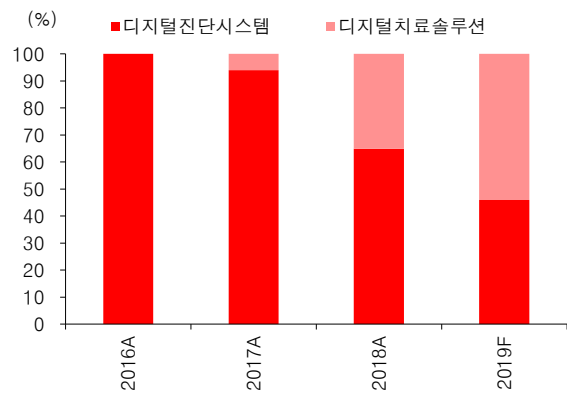
자료: 유진투자증권

도표 53 제품별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 54 디지털치료솔루션 매출 확대



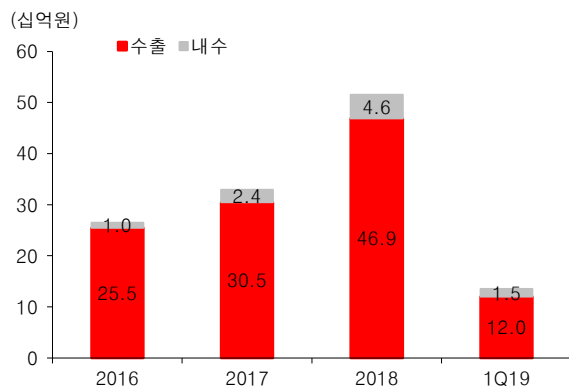
자료: 유진투자증권

도표 55 해외법인을 통해 70여개국에 수출



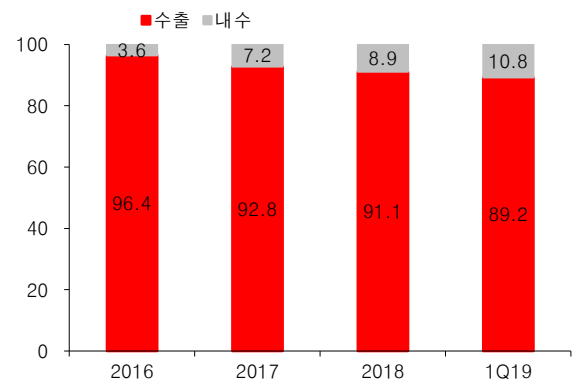
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 56 수출 및 내수 매출액 추이



자료: 유진투자증권

도표 57 2018년 기준 수출 비중 91.1%



자료: 유진투자증권

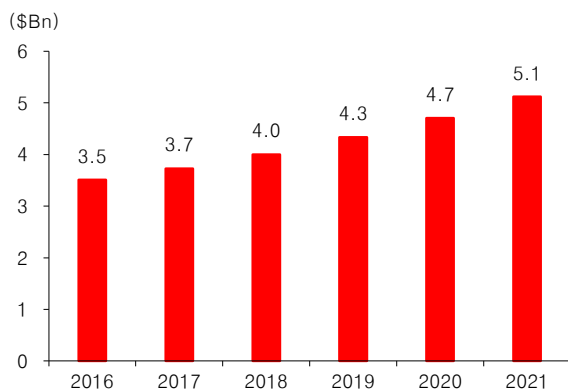
치과용 토탈 솔루션의 빠른 성장

도표 58 진단부터 치료까지 토탈솔루션 구축



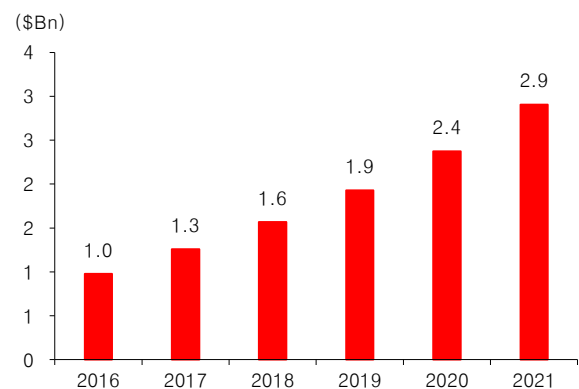
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 59 디지털 진단시스템 시장 규모



자료: Global Dental Radiography Systems Consumption 2016, 유진투자증권

도표 60 디지털 치료솔루션 시장 규모



자료: Global Dental Radiography Systems Consumption 2016, 유진투자증권

도표 61 자체개발 One Day 솔루션으로 환자 만족도 및 병원 수익성 개선



자료: IR Book, 유진투자증권

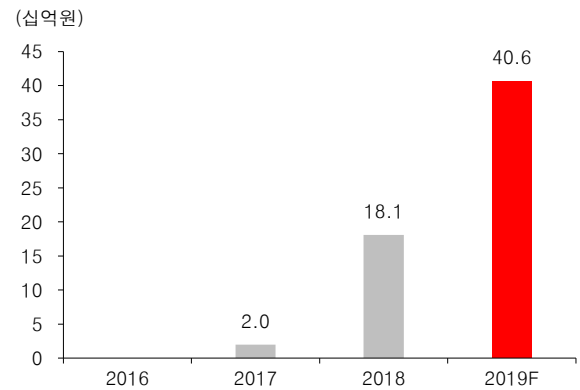
다양한 치료영역으로 확장

도표 62 3D프린팅을 이용한 임플란트 솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 63 치료솔루션 매출 추이 및 전망



자료: 레이, 유진투자증권

도표 64 투명교정 솔루션 사업으로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



공모개요 및 보호예수 현황

도표 65 공모 개요 및 일정

공모가	20,000원 (밴드:17,000~20,000원)	액면가	500원
공모금액	200억원	기관수요예측경쟁률	1,013.19:1 (의무보유확약 10.27%)
공모주식수	1,000,000주 (신주모집 100%)	일반청약경쟁률	779.56 :1
상장후 주식수	6,653,267주	상장일	2019.08.08

자료: 유진투자증권

도표 66 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,287,380	34.4
기관투자자 및 벤처금융	2,297,814	34.6
미래컴퍼니	295,620	4.4
메가젠임플란트	160,000	2.4
상장주선인의무인수분	30,000	0.5
우리사주조합	200,000	3.0
공모주주	800,000	12.0
기타주주	582,453	8.8
합계	6,653,267	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 67 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,287,380	34.4	상장 후 6개월
기관투자자 및 벤처금융	164,305	2.5	상장 후 6개월
기관투자자 및 벤처금융	1,052,080	15.8	상장 후 1개월
미래컴퍼니	147,810	2.2	상장 후 1개월
메가젠임플란트	160,000	2.4	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	30,000	0.5	상장 후 3개월
우리사주조합	200,000	3.0	예탁 후 1년
합계	4,041,575	60.7	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 68 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기관투자자 및 벤처금융	1,081,429	16.3
미래컴퍼니	147,810	2.2
기타주주	582,453	8.8
공모주주	800,000	12.0
주식수	2,611,692	39.3

자료: 투자설명서, 유진투자증권

덕산테크코피아(317330,KQ)

스몰캡 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

소재 국산 제품 확대에 따라 수혜 지속 전망

NR

- 2019년 예상실적 기준 PER 14.9배로 동종업체 대비 소폭 할인되어 거래 중
현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 1,049원) PER 14.9배로 국내 유사업체
(천보, 이녹스첨단소재 등)의 평균 PER 18.6배 대비 소폭 할인된 수준임
공모가(19,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(348.63:1)을 보이며, 공모가밴드
(17,000~19,000원) 상단에 형성됨. 일반청약경쟁률은 1.96:1로 상대적으로 저
조했음. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 10% 내린 17,100원으로 시작하였으며
증가는 추가 하락한 15,600원으로 마감함
- OLED, 반도체 핵심공정용 소재 개발 및 생산기업
2006년 (주)덕산테크코피아 법인 설립, 2009년 HCDS 삼성전자 공급, 2014년 부품
소재 전문기업인증, 2017년 FC(Fine Chemical)부품 및 반도체부품 합병,
HCDS 자체생산 시작, 2019년 8월 2일 코스닥 상장
- 투자포인트
1) OLED 시장 성장에 따른 소재 수요 확대: ① 최근 플래그십뿐만 아니라 보급
형 스마트폰에도 OLED 패널 채택이 확대됨에 따라서 소재 수요 증가가 예상됨.
② 스마트폰 외에도 OLED TV의 출하량 증가도 긍정적임
2) 반도체 부문의 안정적인 성장: ① 동사는 국내 최초로 HCDS 자체 합성을 시
작하였으며, 삼성전자 내에서 높은 점유율(약 55%)을 차지. ② HCDS는 웨이퍼
면적당 일정한 수율을 발생시키기 때문에 주요 반도체 업체의 양산라인 신규가동
과 NAND 고적층화는 동사 HCDS 수요를 꾸준히 증가시킬 것으로 예상됨
3) 신규 소재사업으로 성장동력 확보: ① Flexible 디스플레이에 대한 관심이 증
가함에 따라서 Flexible 디스플레이 기반 사업에 진출할 예정. ② 현재 HCDS만
을 생산 중이나, 내년부터 신규 증착 소재 4개를 생산할 예정임. ③ 2차전지 전해
액에 들어가는 전극 보호 소재를 공급 중임. 내년부터 본격적으로 매출이 발생할
것으로 예상됨

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	19.2	79.8	70.9	74.0
영업이익(십억원)	2.4	26.6	24.6	23.7
세전계속사업손익(십억원)	2.6	24.4	23.7	22.5
당기순이익(십억원)	2.4	21.4	18.8	19.3
EPS(원)	-	-	-	1,049
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	14.9
ROE(%)	-	-	-	19.0
PBR(배)	-	-	-	2.7

현재주가(9/9)

20,700원

Key Data

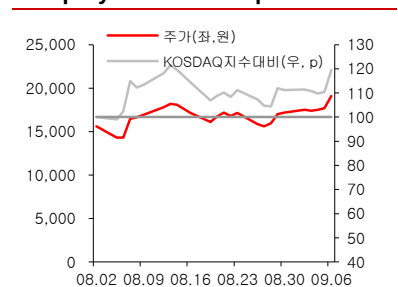
(기준일: 2019.09.09)

KOSPI(pt)	2,020
KOSDAQ(pt)	626
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	380
52주 최고/최저(원)	21,000 / 12,850
52주 일간 Beta	0.24
발행주식수(천주)	18,377
평균거래량(3M,천주)	817
평균거래대금(3M,백만원)	13,903
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	1.8
주요주주 지분율(%)	
덕산산업 외 3인	58.1
포스코기술투자 외 1인	7.9
키움하이로 제2호사모...	7.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.1	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	16.1	-	-	-

Company vs KOSPI composite





실적 전망 및 Valuation

도표 69 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	6.3	15.5	18.1	19.2	79.8	70.9	74.0
YoY(%)		145.8	16.4	6.3	316.1	-11.2	4.3
제품별 매출액							
OLED소재	-	-	-	-	62.4	41.0	42.8
반도체소재	-	-	-	-	15.4	26.9	28.0
기타	-	-	-	-	2.1	3.1	3.2
제품별 비중(%)							
OLED소재	-	-	-	-	78.1	57.8	57.8
반도체소재	-	-	-	-	19.2	37.9	37.8
기타	-	-	-	-	2.7	4.3	4.3
수익							
매출원가	4.1	8.1	10.8	12.8	42.9	36.1	40.2
매출총이익	2.2	7.4	7.3	6.4	36.9	34.8	33.8
판매관리비	1.5	3.4	4.3	4.0	10.3	10.2	10.1
영업이익	0.7	4.1	3.0	2.4	26.6	24.6	23.7
세전이익	0.6	2.6	2.8	2.6	24.4	23.7	22.5
당기순이익	0.6	2.1	2.1	2.4	21.4	18.8	19.3
이익률(%)							
매출원가율	65.6	52.2	59.6	66.9	53.8	50.9	54.3
매출총이익률	34.4	47.8	40.4	33.1	46.2	49.1	45.7
판매관리비율	23.0	21.7	23.8	20.8	12.9	14.4	13.7
영업이익률	11.4	26.1	16.7	12.3	33.3	34.6	32.0
세전이익률	9.7	17.0	15.3	13.7	30.5	33.5	30.4
당기순이익률	9.7	13.2	11.7	12.4	26.8	26.5	26.1

자료: 유진투자증권

주 : 2017년 FC부문과 반도체부문 합병

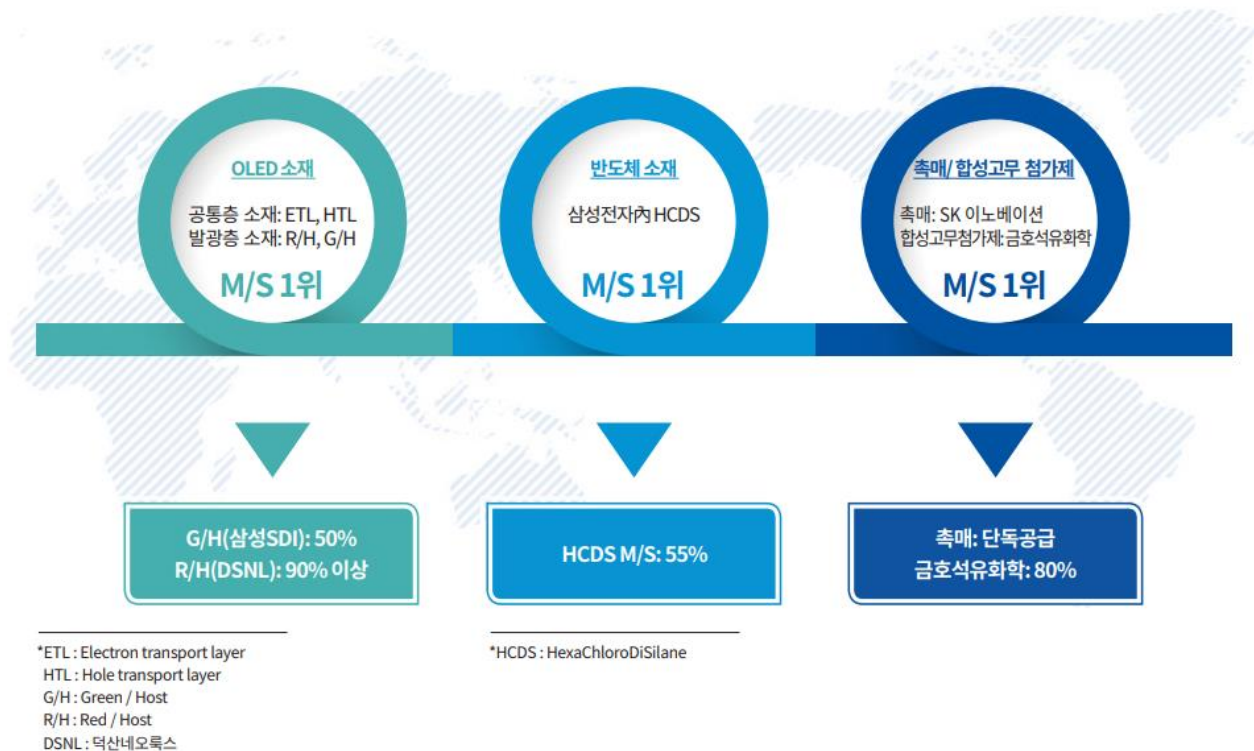

도표 70 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	천보	이녹스첨단소재	나노신소재
국가				
2019-09-09		70,200	50,200	16,000
통화		KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		702.0	463.5	173.6
PER(배)				
FY17A	26.8	-	-	26.8
FY18A	16.3	-	11.3	21.3
FY19F	18.6	25.0	12.2	-
FY20F	14.0	17.5	10.6	-
PBR(배)				
FY17A	4.1	-	6.1	2.2
FY18A	2.1	-	2.3	1.8
FY19F	3.2	3.9	2.5	-
FY20F	2.6	3.2	2.0	-
매출액(십억원)				
FY17A		87.5	-	45.6
FY18A		120.1	293.1	52.2
FY19F		151.6	346.5	-
FY20F		217.5	398.1	-
영업이익(십억원)				
FY17A		18.0	0.0	8.5
FY18A		27.0	38.3	8.7
FY19F		32.7	47.4	-
FY20F		49.3	55.7	-
영업이익률(%)				
FY17A		20.6	-	18.7
FY18A		22.5	13.1	16.7
FY19F		21.6	13.7	-
FY20F		22.6	14.0	-
순이익(십억원)				
FY17A		14.8	-	6.8
FY18A		22.6	30.5	7.7
FY19F		27.4	37.8	-
FY20F		40.3	44.1	-
EV/EBITDA(배)				
FY17A		-	-	13.7
FY18A		-	7.6	11.9
FY19F		14.6	8.4	-
FY20F		10.0	7.4	-
ROE(%)				
FY17A		21.4	-	8.5
FY18A		24.5	22.4	8.9
FY19F		19.4	22.9	-
FY20F		20.6	21.3	-

참고: 2019.09.09 종가 기준
 자료: Bloomberg, 유진투자증권

OLED, 반도체 핵심공정용 소재 개발 및 생산

도표 71 OLED, 반도체소재, 촉매/합성고무첨가제 생산



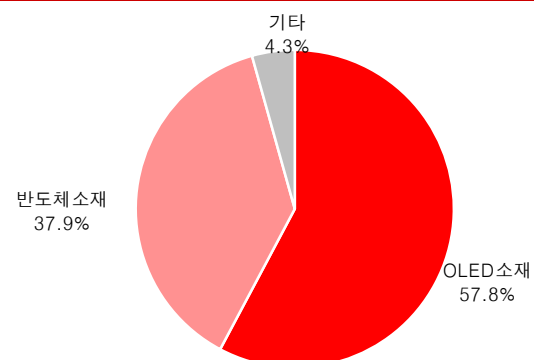
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 72 주요 연혁

연도	내용
2006	(주)덕산테크피아 법인 설립
2009	HCDS 삼성전자 공급
2010	기업부설연구소 등록
2013	HCDS 삼성전자 시안공장 공급
2014	부품소재 전문기업 인증
2016	HCDS 자체합성 시작
2017	FC부문/반도체부문 합병
2019	삼성전자 혁신우수협력사 장려상 수상
2019	코스닥 상장(8/2)

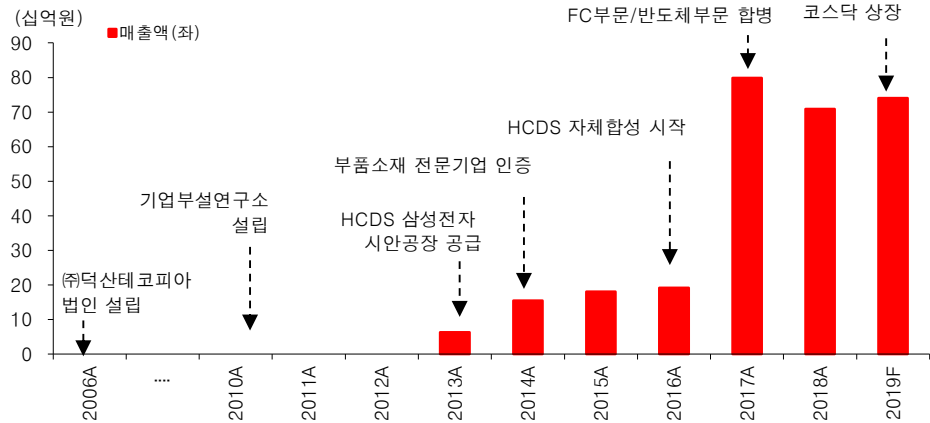
자료: 유진투자증권

도표 73 제품별 매출 비중(2018년 별도기준)



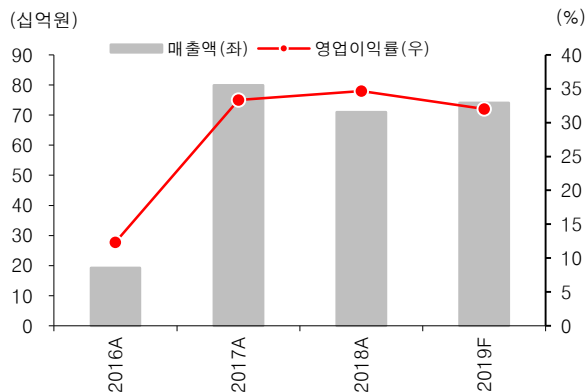
자료: 유진투자증권

도표 74 매출추이 및 회사연혁



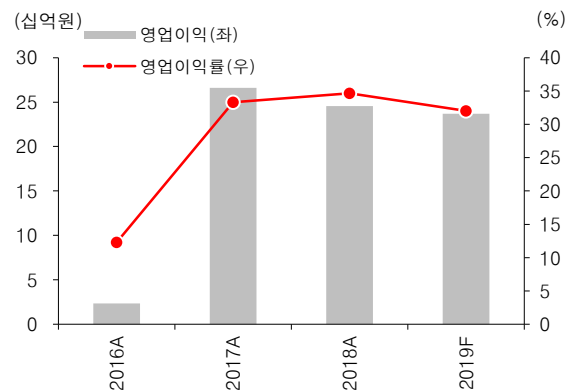
자료: 유진투자증권

도표 75 매출액 및 영업이익률 추이



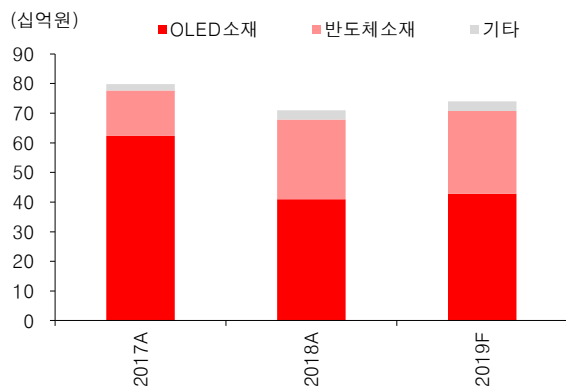
자료: 유진투자증권

도표 76 2018년 OPM 34.6% 기록



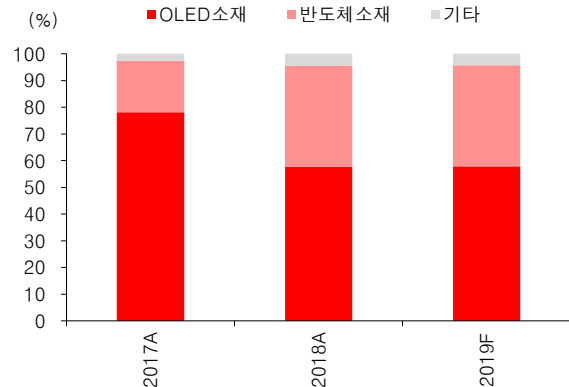
자료: 유진투자증권

도표 77 제품별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 78 제품별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

OLED 시장 성장에 따른 소재 수요 확대

도표 79 OLED 적용 확대에 따른 매출 성장

OLED 산업 Value Chain

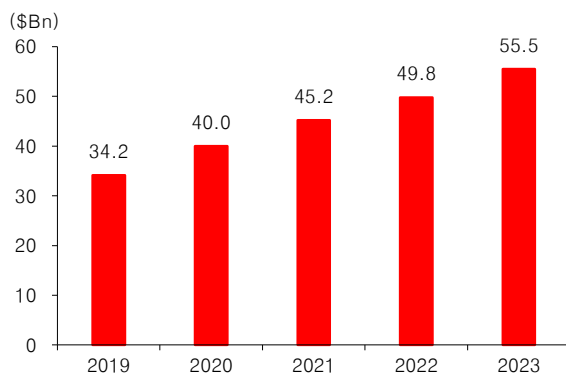


당사 OLED 적용 이력(S사: 30종, A사: 2종)

년도	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019F
END USER	S사	S사	S사	S사	S사	S사	S사
ETL	O	O			O	O	O
Red	Host	O		O	O	O	O
Green	Host	O	O	O	O	O	O
Blue	Host						
HTL R Prime				O	O	O	O
HTL	O	O					O
CPL							O

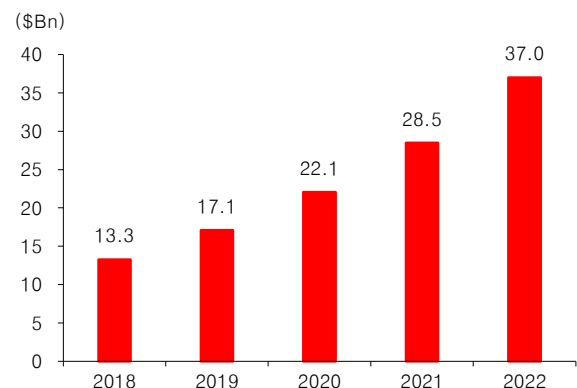
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 80 OLED 패널 시장 전망



자료: UBI Research, 유진투자증권

도표 81 OLED 소재 시장 전망



자료: UBI Research, 유진투자증권

반도체 부문의 안정적인 성장

도표 82 초고순도 반도체 증착 소재 생산

▶ 박막형성용 핵심 증착 소재

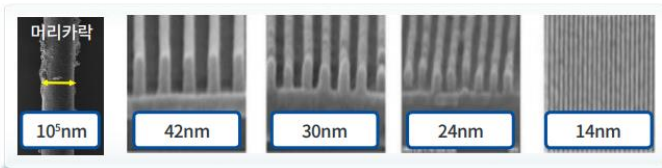


증착 소재 (Precursor)

- 초미세 박막형성 및 박막 두께 조절
- 반도체 소자內 전기적 특성 부여
- 고품질의 증착소재 사용

▶ 초 고순도 핵심 소재

고집적화 & 초 미세화에 따른 고순도 Precursor 수요 증가

* 1nm=10⁻⁹m

덕산테코피아 Tech.

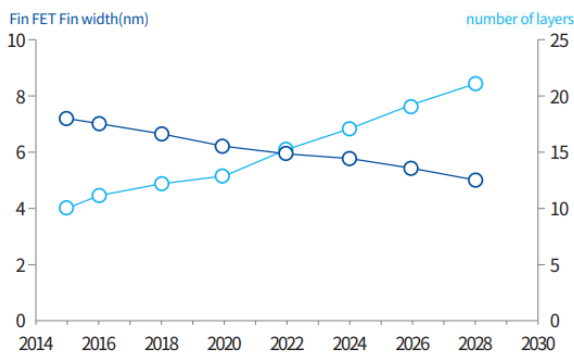
- ppb 단위의 불순물 제어기술 (순도: >99.99999%)
- 나노 파티클 제거 & 검증 기술

* ppb: parts per billion

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 83 증착시장 확대에 따른 증착소재 개발 확대

▶ 기술 트렌드



출처: Logic node and interconnection layers by ITRS

- Device 고집적화에 따른 다층 배선 구조수 증가
- 박막 적층수 증가
- Device 고집적화에 따른 문제점 해결 필요

▶ 차세대 반도체 적용 Precursor 생산

차세대 Si계 Precursor
OS01, TS01, SC03, GC1A

- 차세대 메모리 신공정
- 차세대 비메모리 신공정



개발: 고객사 연구진의 반도체 공정개발 단계
 승인: 고객사의 당사 품질/기술 평가 단계
 양산: 당사 제품의 고객사 양산 라인 공급 단계

자료: IR Book, 유진투자증권



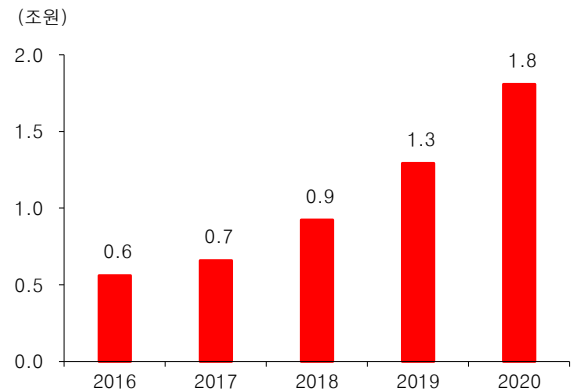
신규 소재사업으로 성장동력 확보

도표 84 동사가 개발중인 Flexible 디스플레이 PI 소재



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 85 디스플레이용 Flexible 기판 시장 전망



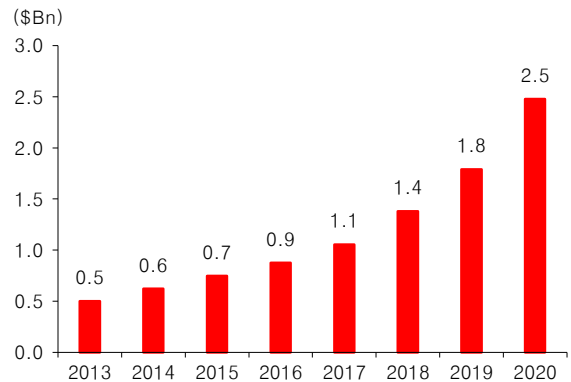
자료: ETRI, 유진투자증권

도표 86 동사가 개발중인 2차전지 전극보호제



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 87 2차전지 전해액 글로벌 시장 전망



자료: HIS, 유진투자증권



공모개요 및 보호예수 현황

도표 88 공모 개요 및 일정

공모가	19,000원 (밴드:17,000~19,000원)	액면가	500원
공모금액	771억원	기관수요예측경쟁률	348.63:1 (의무보유확약 7.17%)
공모주식수	4,061,847주 (신주모집 : 3,221,177 주, 구주매출 : 840,670 주)	일반청약경쟁률	700.96:1
상장후 주식수	18,377,428주	상장일	2019.08.02

자료: 유진투자증권

도표 89 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	10,679,330	58.1
벤처금융	2,880,000	15.7
상장주선인의무인수분	52,631	0.3
우리사주조합	275,300	1.5
기타주주	720,000	3.9
공모주주	3,770,167	20.5
합계	18,377,428	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 90 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	10,679,330	58.1	상장 후 1년
벤처금융	2,880,000	15.7	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	52,631	0.3	상장 후 3개월
우리사주조합	275,300	1.5	예탁 후 1년
합계	13,887,261	75.6	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 91 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	720,000	3.9
공모주주	3,770,167	20.5
주식수	4,490,167	24.4

자료: 투자설명서, 유진투자증권



편집상의 공백페이지입니다

네오크레마(311390,KQ)

스몰캡 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

마이크로바이옴 관련 시장 성장의 수혜 기대

■ 2019년 예상실적 기준 PER 13.5배로 유사업체 대비 저평가

현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 524원) PER 13.5배로 국내 유사업체(셀 바이오텍, 코스맥스엔비티, 에이치엘사이언스, 노바텍스)의 평균 PER 19.2배 대비 할인되어 거래 중임

동사의 공모가(8,000원)는 낮은 기관수요예측경쟁률(96.6:1) 및 일반청약경쟁률(1.59:1) 보이며, 공모가 밴드(10,000~11,500원) 하단 미만으로 형성됨. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 19.1% 오른 9,530원으로 시작하였으며, 종가는 큰 폭으로 하락하며 8,370원으로 마감함

■ 국내 유일 고순도 갈락토올리고당 및 펩타이드 제조 기업

2007년 ㈜네오크레마 설립, 2014년 효모펩타이드 제조기술 신기술 인증, 2018년 익산공장 준공, 2019년 8월 22일 코스닥 상장. 고순도의 액상 및 파우더 형태의 갈락토올리고당과 유기농 갈락토올리고당, 기능성 펩타이드 등을 제조함

■ 투자포인트

1) 기능성 식품 소재 판매 확대에 따른 매출 본격화: 동사는 고순도 갈락토올리고당을 국내에서 유일하게 생산하는 업체이며, 유기농 갈락토올리고당은 세계 최초로 개발함. 유기농 갈락토올리고당은 호주 유명 분유제조업체인 B사에 공급, 호주 및 아시아 등으로 판매되고 있음. 현재 B사는 중국에 제품 판매 등록을 신청한 상태로, 중국 허가 승인 후 관련 매출은 크게 상승할 것으로 예상되며, B사 외에도 글로벌 분유제조업체들 향 매출이 본격화되며 동사의 실적은 지속적인 성장세를 보일 것으로 판단됨. 또한 작년 말 공장 증설이 완료됨에 따라 외주 물량의 자체생산을 통한 원가절감으로 하반기부터 수익성 개선도 이뤄질 것으로 예상됨

2) 자체 소재를 통한 제품 상용화: 동사는 이너뷰티 시장이 성장함에 따라 고순도 갈락토올리고당 기반의 피부건강 기능성 제품을 개발을 추진함. 현재 '뷰티올리고' 제품에 대해 식약처 개별인정을 신청한 상태로, 올해 하반기 중으로 승인 후 제품을 상용화할 계획임. 또한, 프리바이오틱스를 이용한 화장품 및 염증성 장질환 치료 보조제 등을 출시하며 사업영역을 확대할 계획임

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	14.4	12.0	21.7	25.0
영업이익(십억원)	1.6	1.2	3.3	4.0
세전계속사업손익(십억원)	2.1	1.3	4.3	4.3
당기순이익(십억원)	1.7	1.2	3.6	3.8
EPS(원)	-	-	-	524
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	13.5
ROE(%)	-	-	-	12.2
PBR(배)	-	-	-	1.3

자료: 유진투자증권

NR

현재주가(9/9)

7,070원

Key Data

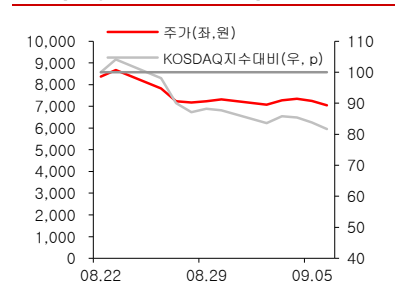
(기준일: 2019.09.09)

KOSPI(pt)	2,020
KOSDAQ(pt)	626
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	51
52주 최고/최저(원)	10,650 / 6,920
52주 일간 Beta	3.40
발행주식수(천주)	7,256
평균거래량(3M, 천주)	1,586
평균거래대금(3M, 백만원)	14,097
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
김재환 외 3인	49.9
파트너스제3호동반성장...	6.4

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-	-	-	-

Company vs KOSPI composite





실적 전망 및 Valuation

도표 92 실적 추이 및 전망(별도기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	14.4	12.0	21.7	25.0
YoY(%)	-	-16.6	80.6	15.0
제품별 매출액				
기능성 당	6.9	4.0	10.5	12.1
기능성 펩타이드	0.2	1.4	1.7	1.9
기타제품	1.2	1.1	1.4	2.0
상품 및 기타	6.1	5.5	8.2	9.0
제품별 비중(%)				
기능성 당	47.7	33.3	48.2	48.4
기능성 펩타이드	1.5	12.1	7.8	7.6
기타제품	8.5	9.2	6.5	8.0
상품 및 기타	42.3	45.4	37.5	36.0
수익				
매출원가	9.8	8.2	15.7	17.4
매출총이익	4.6	3.9	6.1	7.6
판매비	3.0	2.5	2.8	3.6
영업이익	1.6	1.4	3.3	4.0
세전이익	2.1	1.4	4.3	4.3
당기순이익	1.7	1.1	3.6	3.8
이익률(%)				
매출원가율	68.1	67.9	72.1	69.6
매출총이익률	31.9	32.1	27.9	30.4
판매비율	21.0	20.6	12.9	14.4
영업이익률	10.9	11.5	15.0	16.0
세전이익률	14.8	11.2	19.8	17.2
당기순이익률	11.6	9.5	16.4	15.2

자료: 유진투자증권



도표 93 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	코스맥스엔비티	에이치엘사이언스	노비렉스	셀바이오텍
2019-09-09		7,640	81,200	19,750	17,950
통화		KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		157.6	417.5	177.8	168.7
PER(배)					
FY17A	41.0	72.3	34.3	-	16.6
FY18A	22.1	44.4	20.1	13.2	10.9
FY19F	19.2	25.5	17.2	12.8	-
FY20F	11.0	12.0	12.0	10.0	-
PBR(배)					
FY17A	3.9	5.3	3.2	-	3.3
FY18A	2.7	3.7	3.5	1.6	2.0
FY19F	1.8	1.7	4.9	1.9	-
FY20F	1.6	1.5	3.5	1.6	-
매출액(십억원)					
FY17A		136.4	40.2	80.9	61.1
FY18A		201.7	64.1	107.3	62.5
FY19F		227.5	137.8	143.9	-
FY20F		258.4	197.3	180.6	-
영업이익(십억원)					
FY17A		11.5	5.3	9.9	22.6
FY18A		18.0	12.2	11.3	21.7
FY19F		12.9	28.6	16.2	-
FY20F		23.5	41.3	20.6	-
영업이익률(%)					
FY17A		8.5	13.3	12.2	37.1
FY18A		8.9	19.1	10.6	34.7
FY19F		5.6	20.8	11.3	-
FY20F		9.1	20.9	11.4	-
순이익(십억원)					
FY17A		6.3	4.9	8.1	18.2
FY18A		7.6	10.9	9.5	19.4
FY19F		6.0	24.5	13.5	-
FY20F		13.0	35.1	17.1	-
EV/EBITDA(배)					
FY17A		28.9	22.8	-	9.9
FY18A		16.5	13.3	6.9	6.3
FY19F		7.9	12.2	9.5	-
FY20F		6.5	7.8	7.2	-
ROE(%)					
FY17A		7.5	9.6	16.8	20.9
FY18A		8.7	18.7	14.5	19.8
FY19F		6.8	33.0	15.9	-
FY20F		13.3	34.5	17.4	-

참고: 2019.09.09 종가 기준.

자료: Bloomberg, 유진투자증권

기능성 당 및 펩타이드 전문 식품 소재 기업

도표 94 동사의 주요 제품



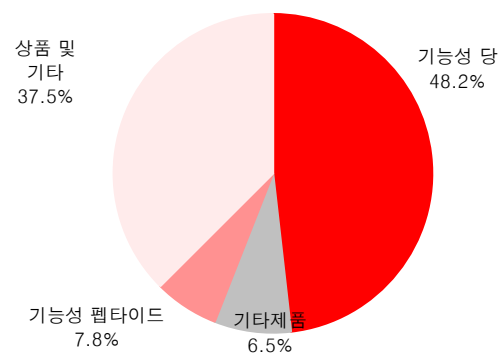
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95 주요 연혁

연도	내용
2007.01	(주)네오크레마 설립
2009.08	ISO 9001:2008 인증 (기능성 원료의 개발, 제조 및 부가서비스)
2012.03	기능식품연구소 설립
2013.12	장성2공장 설립
2014.11	신기술 인증 (체지방 감소효능을 가진 효모펩타이드 제조기술)
2015.12	차세대 세계일류상품인증서(효모기수분해물)
2016.07	ISO 22000인증(기능성식품원료 개발 및 생산)
2018.04	익산공장 준공
2019.07	코스닥 상장(8/22)

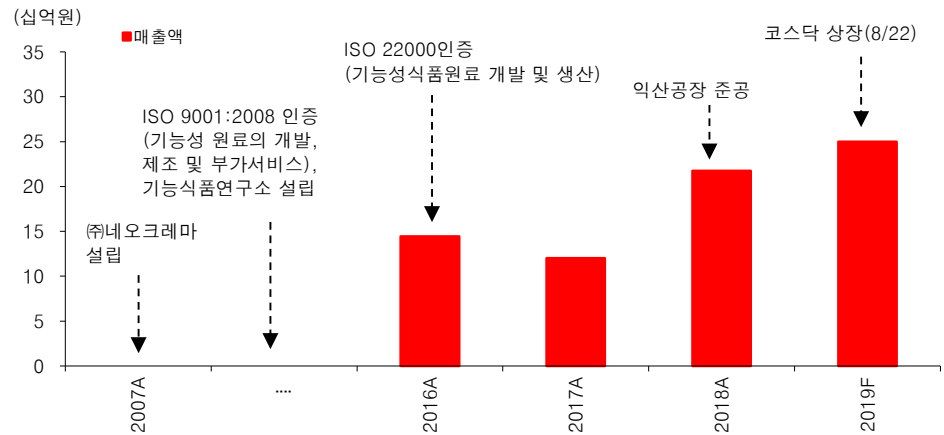
자료: 유진투자증권

도표 96 제품별 매출 비중(2018년 별도기준)



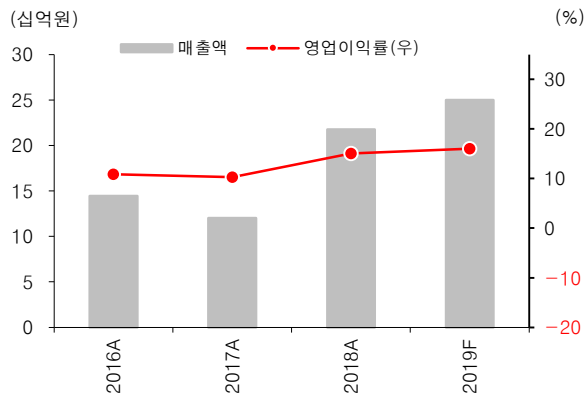
자료: 유진투자증권

도표 97 매출추이 및 회사연혁



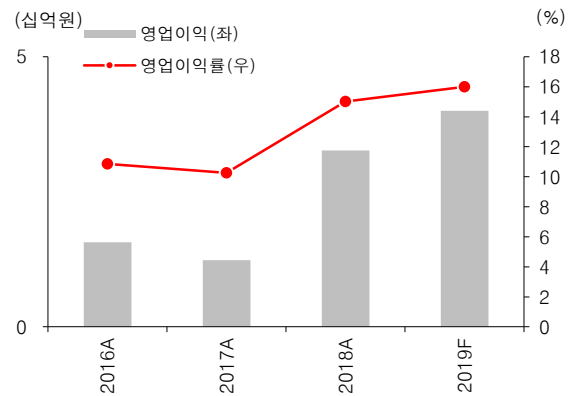
자료: 유진투자증권

도표 98 매출액 및 수익성 추이



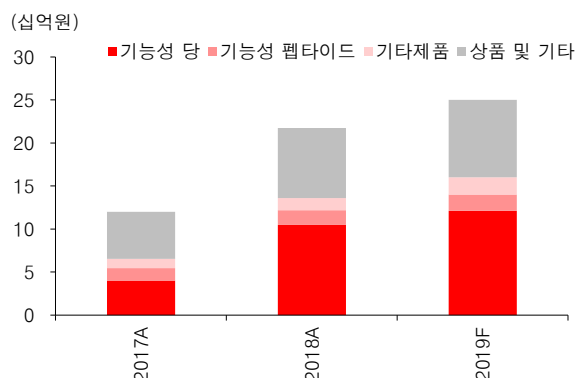
자료: 유진투자증권

도표 99 영업이익 및 영업이익률 추이



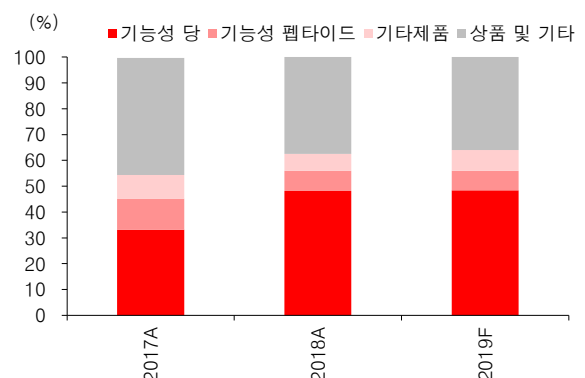
자료: 유진투자증권

도표 100 제품별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

도표 101 사업부문별 매출 비중



자료: 유진투자증권

기능성 식품 소재의 매출 본격화

도표 102

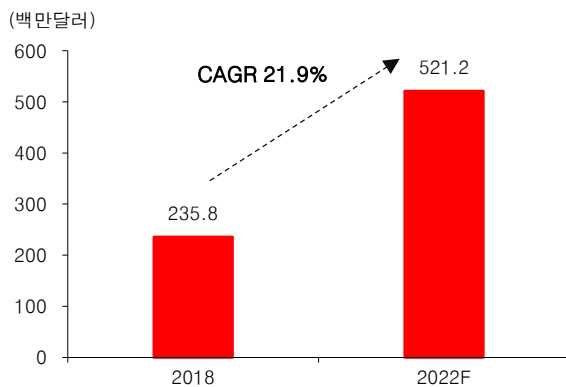
동사 제품 공급 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 103

글로벌 마이크로바이옴 시장 규모

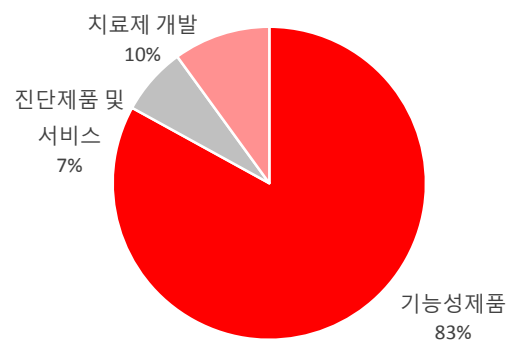


자료: Statistics MRC, 유진투자증권

주: 마이크로바이옴: 인체에 서식하는 미생물의 유전정보 또는 미생물 자체

도표 104

마이크로바이옴 활용 비중



자료: 네오크레마, 유진투자증권



도표 105 동사 주요 제품 및 고객사

구분	제품	주요 거래처
기능성 당	갈락토올리고당	- Bellamy's Organic, 매일유업(분유) - 종근당건강, 풀무원건강 등(건강기능식품)
	팔라티노스	- 광동제약(음료), 이룸(유제품), 풀무원건강(녹즙) - 천호식품(건강기능식품 등)
	시클로덱스트린	- 광동제약(음료, 일반의약품 등), 천호식품(건강기능식품 등) - 노바렉스, 코스맥스바이오, 서흥 등 건강기능식품 제조업체 등
기능성 펩타이드	이트레스 (DNF-10)	- 헬시나비(일본, 메타볼릭)그 외 일본 내 50여 업체 - 대만, 태국, 중국, 미국, 프랑스 등 주요 대리점

자료: 네오크레마, 유진투자증권

도표 106 동사의 국내 고객사 및 경쟁사 현황

분류업체	갈락토올리고당 공급사	주요 제품
매일유업	네오크레마	고순도 갈락토올리고당
		유기농 갈락토올리고당
	S사	저순도 갈락토올리고당
일동후디스	네오크레마	고순도 갈락토올리고당
	Q사 (중국)	고순도 갈락토올리고당
남양유업	D사(네덜란드)	저순도 갈락토올리고당
	I사	저순도 갈락토올리고당
	C사(영국)	저순도 갈락토올리고당
롯데파스퇴르	D사(네덜란드)	저순도 갈락토올리고당
	S사	저순도 갈락토올리고당
	Q사 (중국)	저순도 갈락토올리고당

자료: 네오크레마, 유진투자증권

자체 소재를 통한 제품 상용화

도표 107

동사 사업영역 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 108

프리바이오틱스 기반 화장품 및 의약품으로 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



공모개요 및 보호예수 현황

도표 109 공모 개요 및 일정

공모가	8,000원 (밴드 10,000~11,500원)	액면가	500원
공모금액	124억원	기관수요예측경쟁률	96.6 : 1 (의무보유확약 0.0%)
공모주식수	1,550,000주 (신주모집 100%)	일반청약경쟁률	1.59:1
상장후 주식수	7,256,000주	상장일	2019.08.22

자료: 유진투자증권

도표 110 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	3,618,300	49.9
최대주주 등 지분인수자	241,017	3.3
벤처금융	725,600	10.0
상장주선인의무인수분	46,500	0.6
우리사주조합(기존)	94,983	1.3
우리사주조합(공모)	43,000	0.6
공모주주	1,507,000	20.8
기존주주	979,600	13.5
합계	7,256,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 111 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	3,492,300	48.1	상장 후 2년
특수관계인	126,000	1.7	상장 후 6개월
최대주주 등 지분인수자	241,017	3.3	상장 후 6개월
벤처금융	725,600	10.0	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	46,500	0.6	상장 후 3개월
우리사주조합(기존)	94,983	1.3	예탁 후 1년
우리사주조합(공모)	43,000	0.6	상장 후 1년
합계	4,769,400	65.7	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 112 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	1,507,000	20.8
기존주주	979,600	13.5
주식수	2,486,600	34.3

자료: 투자설명서, 유진투자증권



편집상의 공백페이지입니다

한독크린텍(256150,KQ)

스몰캡 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

국내 정수기 카본필터 강자, 해외 수출 기대

NR

■ 2019년 예상실적 기준 PER 12.1배로 동종업계 대비 소폭 할인

현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 1,467원) PER 12.1배로 국내 유사업체(코웨이, 쿠쿠홈시스 등)의 평균 PER 13.6배 대비 소폭 할인되어 거래 중임

공모가(15,100원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,117.61:1) 및 일반청약경쟁률(728.28:1)을 보이며, 공모가밴드(13,300~15,100원) 상단에서 형성됨. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 62.25% 내린 24,500원으로 시작하였으며 종가는 소폭 내린 19,250원으로 마감함

■ 정수기 카본블록 필터를 기반으로 에어필터 제조사업 확대

2003년 (주)한독크린텍 법인 설립, 2011년 삼성전자 냉장고 필터 개발, 2012년 웅진코웨이카본필터 개발, 2015년 쿠쿠전자 정수기 카본블록필터 개발, SK매직 1차 벤더 등록 및 3종 필터 개발, 2019년 9월 5일 코스닥 상장

■ 투자포인트

1) 국내 시장지배력을 기반으로 해외 진출로 안정적 성장 지속 전망: 동사가 공급하는 카본블록 필터는 모든 정수기에 필수적으로 사용되는 필터로, 정수기 신규 수요 및 필터 교체 수요에 따라 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상됨. 그 이유는 ① 동사는 현재 국내 정수기 카본블록 필터 시장점유율 약 52%를 차지하고 있고, ② 현재 국내에서 주요 정수기 업체 대부분에 필터를 공급하고 있으며, ③ 국내 매출뿐만 아니라 현재 코웨이, 쿠쿠홈시스 등 국내 정수기 업체의 말레이시아, 인도네시아 등 동남아 시장 진출이 확대될 것으로 예상하기 때문임

2) 카본필터 제품 다변화 및 에어필터사업 진출: ① 동사는 압축카본 블록 필터 제조기술을 활용해 복합필터, 필터 완제품은 물론 냉장고용 카본블록 필터 등으로 제품 다변화를 추진 중임. 카본블록 필터 단품이 아닌 완제품 필터를 공급함에 따라 매출확대와 함께 수익성 개선도 이뤄질 것으로 예상됨. ② 에어필터 시장으로 사업영역을 확대, 공기청정기 및 냉장고 등에 사용되는 탈취필터를 개발해 주요 업체로 공급을 확대하면서 지속적인 성장을 이어갈 것으로 판단됨

현재주가(9/9)

17,700원

Key Data

(기준일: 2019.09.09)

KOSPI(pt)	2,020
KOSDAQ(pt)	626
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	71
52주 최고/최저(원)	24,800 / 17,150
52주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	4,021
평균거래량(3M,천주)	1,769
평균거래대금(3M,백만원)	36,707
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	-
박순덕 외 4인	41.6

Company Performance

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-	-	-	-

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	23.3	27.2	39.6	48.6
영업이익(십억원)	3.0	2.2	4.9	6.5
세전계속사업손익(십억원)	3.1	2.9	4.9	6.7
당기순이익(십억원)	2.6	2.4	4.2	5.9
EPS(원)	-	-	-	1,467
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	12.1
ROE(%)	-	-	-	24.4
PBR(배)	-	-	-	2.2

자료: 유진투자증권



실적 전망 및 Valuation

도표 113 실적 추이 및 전망(별도기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	17.3	17.0	23.3	27.2	39.6	48.6
YoY(%)	-	-1.8	36.7	16.7	46.0	22.7
제품별 매출액						
카본블록	-	-	22.4	24.5	34.0	41.5
복합필터	-	-	0.8	2.4	4.6	5.5
공기청정기 탈취필터	-	-	-	0.1	0.5	0.8
냉장고 탈취필터	-	-	0.1	0.2	0.6	0.8
제품별 비중(%)						
카본블록	-	-	96.1	90.0	85.7	85.3
복합필터	-	-	3.6	8.9	11.6	11.4
공기청정기 탈취필터	-	-	-	0.4	1.2	1.7
냉장고 탈취필터	-	-	0.3	0.7	1.4	1.7
수익						
매출원가	13.5	12.7	17.9	22.1	31.4	38.0
매출총이익	3.8	4.3	5.4	5.1	8.2	10.7
판매비	2.0	2.1	2.4	2.9	3.3	4.2
영업이익	1.9	2.2	3.0	2.2	4.9	6.5
세전이익	2.0	2.2	3.1	2.9	4.9	6.7
당기순이익	1.7	1.8	2.5	2.4	4.2	5.9
이익률(%)						
매출원가율	78.0	74.7	76.8	81.3	79.3	78.1
매출총이익률	22.0	25.3	23.2	18.7	20.7	21.9
판매비율	11.3	12.5	10.2	10.8	8.3	8.6
영업이익률	10.7	12.8	13.0	8.0	12.4	13.3
세전이익률	11.7	13.0	13.4	10.8	12.3	13.8
당기순이익률	9.7	10.3	10.9	8.9	10.5	12.1

자료: 유진투자증권



도표 114 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	코웨이	쿠쿠홈시스	크린앤사이언스
2019-09-09		83,200	36,850	23,050
통화		KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		6,140.1	826.8	149.8
PER(배)				
FY17A	19.6	21.8	-	17.4
FY18A	16.7	15.3	23.1	11.7
FY19F	13.6	15.7	11.6	-
FY20F	11.3	14.4	8.1	-
PBR(배)				
FY17A	4.9	7.2	-	2.6
FY18A	3.1	4.9	2.1	2.2
FY19F	3.4	5.0	1.9	-
FY20F	3.0	4.4	1.6	-
매출액(십억원)				
FY17A		2,516.8	-	77.1
FY18A		2,707.3	418.8	95.2
FY19F		2,972.6	601.0	-
FY20F		3,227.2	772.0	-
영업이익(십억원)				
FY17A		472.7	-	6.3
FY18A		519.8	67.5	8.1
FY19F		547.5	116.0	-
FY20F		592.7	147.0	-
영업이익률(%)				
FY17A		18.8	-	8.2
FY18A		19.2	16.1	8.5
FY19F		18.4	19.3	-
FY20F		18.4	19.0	-
순이익(십억원)				
FY17A		326.1	-	4.7
FY18A		350.2	34.4	6.9
FY19F		389.2	70.0	-
FY20F		424.5	98.0	-
EV/EBITDA(배)				
FY17A		10.7	-	11.4
FY18A		7.6	6.2	9.1
FY19F		8.2	4.6	-
FY20F		7.7	4.0	-
ROE(%)				
FY17A		30.1	-	16.1
FY18A		33.8	9.5	20.0
FY19F		33.9	15.6	-
FY20F		33.1	20.0	-

참고: 2019.09.09 종가 기준.

자료: Bloomberg, 유진투자증권

정수기 카본블록 필터 및 에어필터 제조 기업

도표 115 정수기 필터 및 에어필터 제조를 주요사업으로 영위



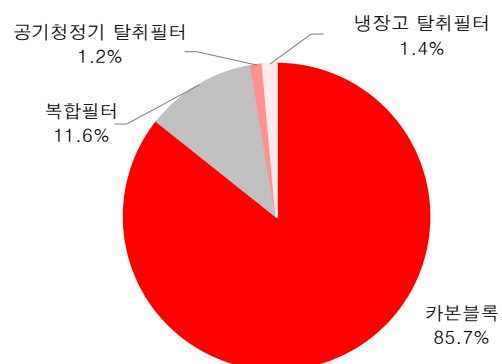
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 116 주요 연혁

연도	내용
2003.11	(주)한독크린텍 법인 설립
2009.07	고성능 입상카본블록 필터의 제조방법 특허 등록
2011.12	삼성전자 냉장고 필터 개발
2012.02	웅진코웨이 UF복합 카본필터 개발
2015.04	쿠쿠전자 직수형 슬립정수기 카본블록필터 개발
2015.06	SK매직 1차 벤더 등록 및 3종 필터 개발
2015.12	LG전자 직수형 정수기 필터 신규 개발
2017.03	물병 필터 개발 및 납품 진행
2018.04	SK매직 신규 필터 4종 개발 완료 및 납품 진행
2019.08	코스닥 상장(9/5)

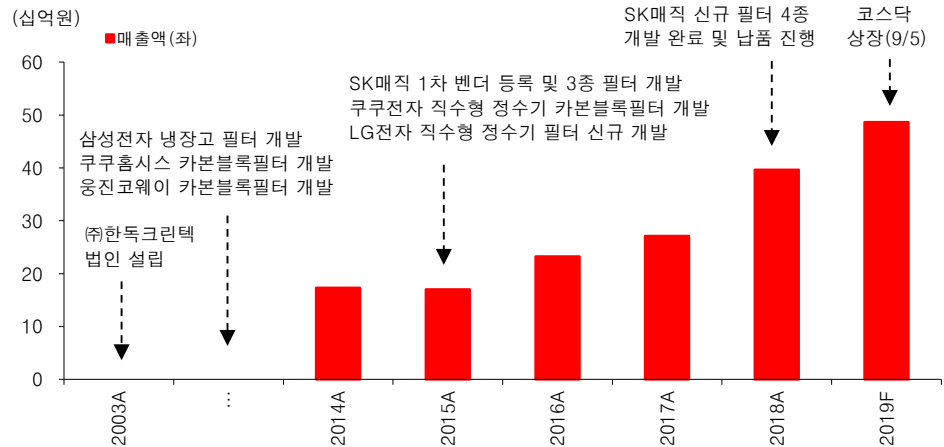
자료: 유진투자증권

도표 117 제품별 매출 비중(2018년 별도기준)



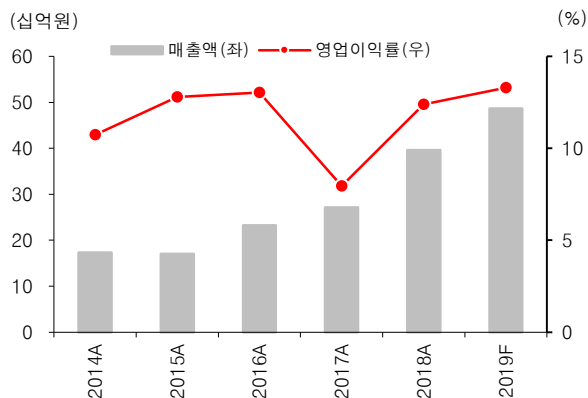
자료: 유진투자증권

도표 118 매출추이 및 회사연혁



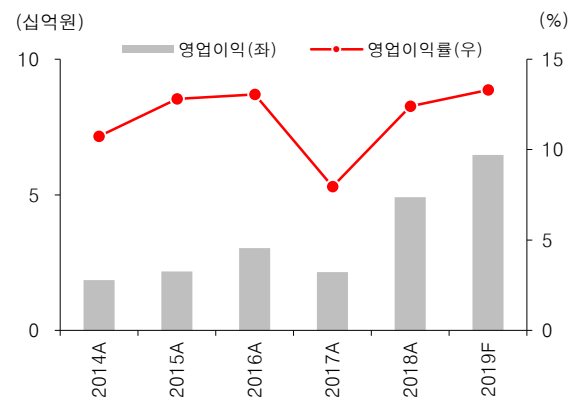
자료: 유진투자증권

도표 119 매출액 및 수익성 추이



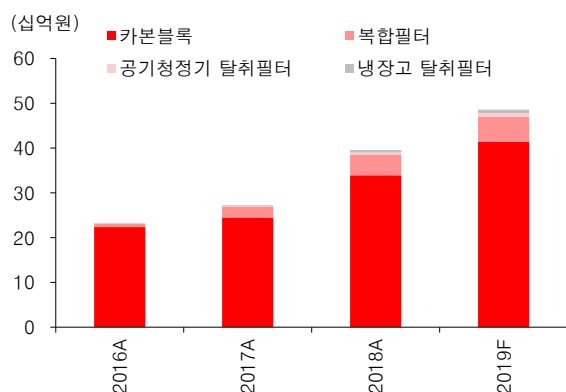
자료: 유진투자증권

도표 120 영업이익 및 영업이익률 추이



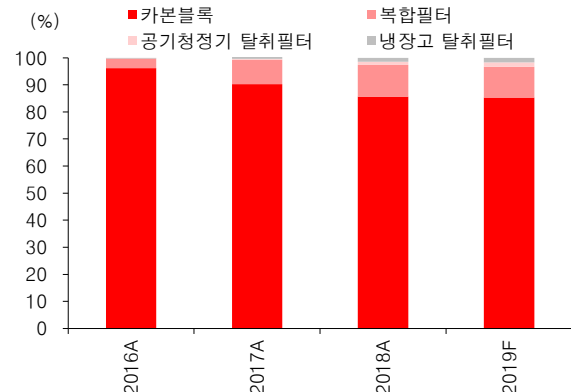
자료: 유진투자증권

도표 121 제품별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

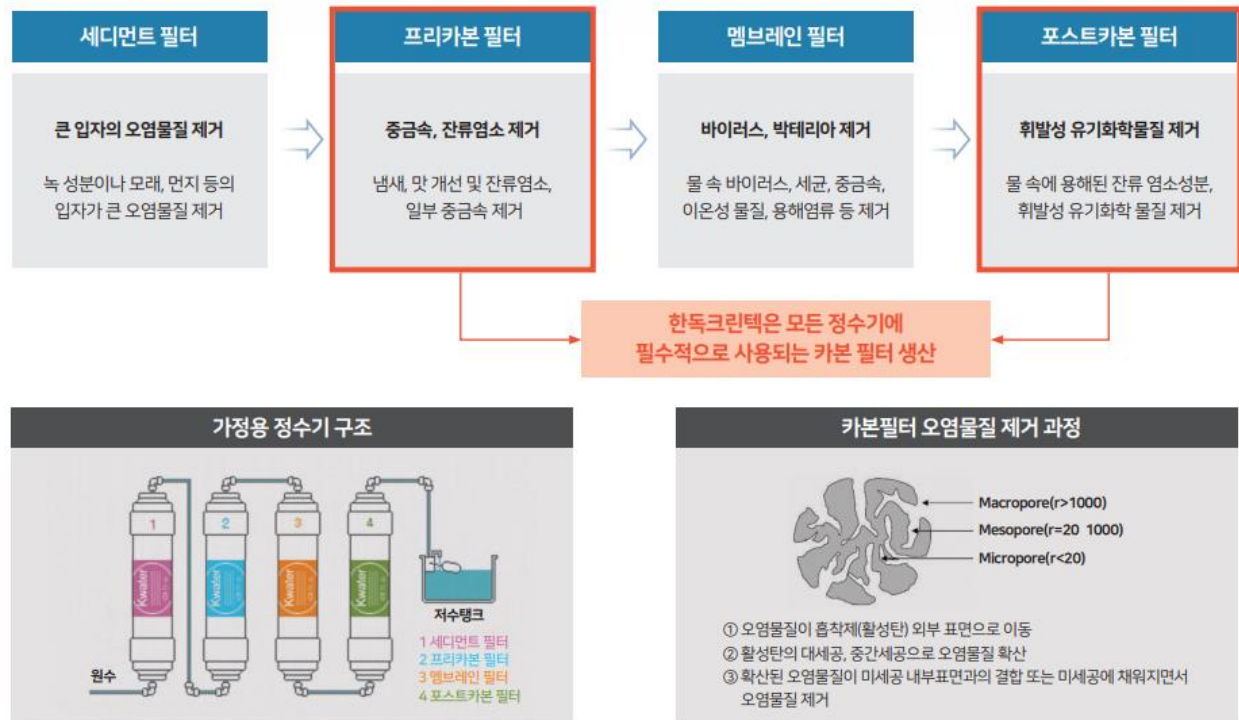
도표 122 제품별 매출 비중



자료: 유진투자증권

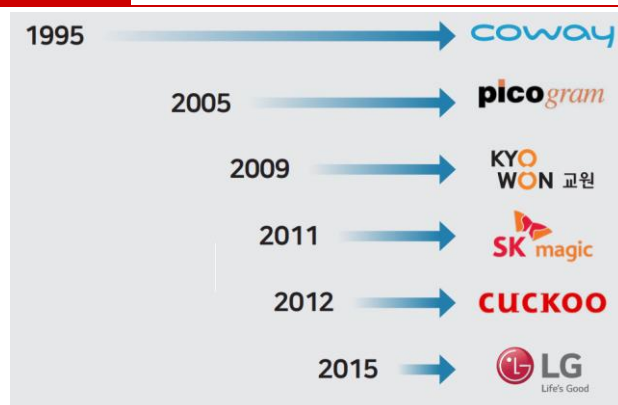
정수기 필터, 신규 및 교체수요로 안정적 성장

도표 123 카본 필터는 정수기에 필수적



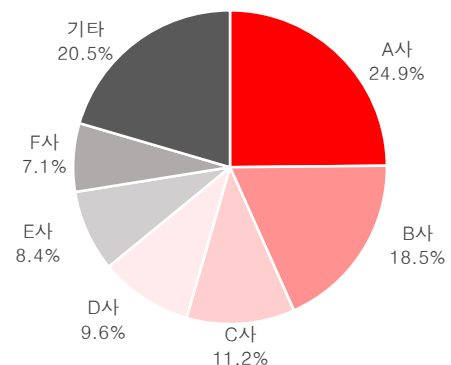
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 124 동사의 주고객사 및 공급 현황



자료: 한독크린텍, 유진투자증권

도표 125 동사의 고객사별 매출 비중 (2019년 상반기 기준)



자료: 한독크린텍, 유진투자증권



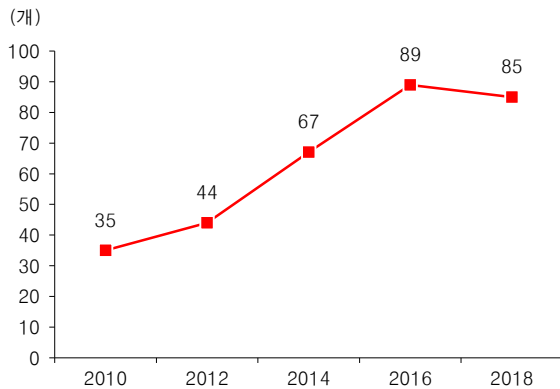
도표 126 동사 압축카본필터 및 기타 필터의 특징

형태	필터명	제조방식	제조방식 설명	제품 특성
충진형	입상 카본필터	충진	입상활성탄을 하우징에 충진	통수량이 크고, 활성탄의 소모량이 적으나, 채널링 현상으로 블록형 대비 오염제거 효율이 낮음
블록형	압출 카본블록 필터	압출	분말활성탄을 저분자 폴리에틸렌 바인더와 혼합, 가열한 후 사출(압출)하여 제조	채널링 현상이 없어 오염제거 효율이 높고 수명이 긴 편이나, 통수량이 상대적으로 적음
	압축 카본블록 필터	압축	분말활성탄을 고분자 폴리에틸렌 바인더 혼합하여 금형에 충진, 압축, 열처리하여 제조하며, 당사 주요 제품임	채널링 현상이 없어 오염제거 효율이 높고 수명이 길며, 바인더가 활성탄 기공을 코팅하지 않아 압출 카본블록 필터 대비 통수량 및 정수성능이 우수함

자료: 한독크린텍, 유진투자증권

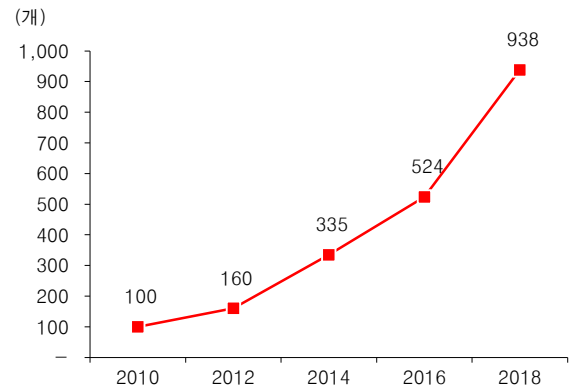
주: 채널링 현상: 필터 내 물길이 생겨 동일한 길로 물이 계속 이동하는 현상

도표 127 거래 고객사수 추이



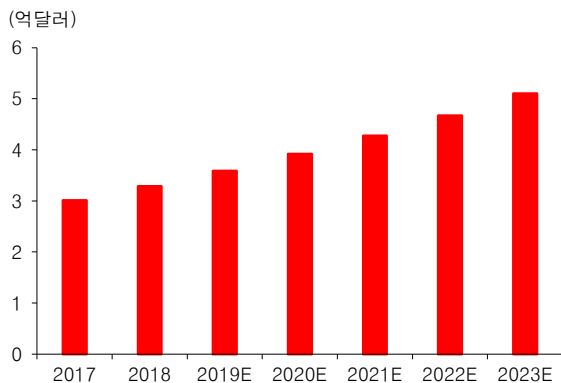
자료: 한독크린텍, 유진투자증권

도표 128 생산필터 종류 현황



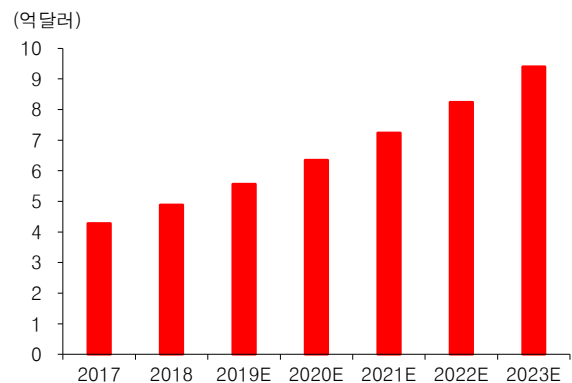
자료: 한독크린텍, 유진투자증권

도표 129 말레이시아 정수기 시장 전망



자료: TechSci Research, 유진투자증권

도표 130 인도네시아 정수기 시장 전망



자료: TechSci Research, 유진투자증권

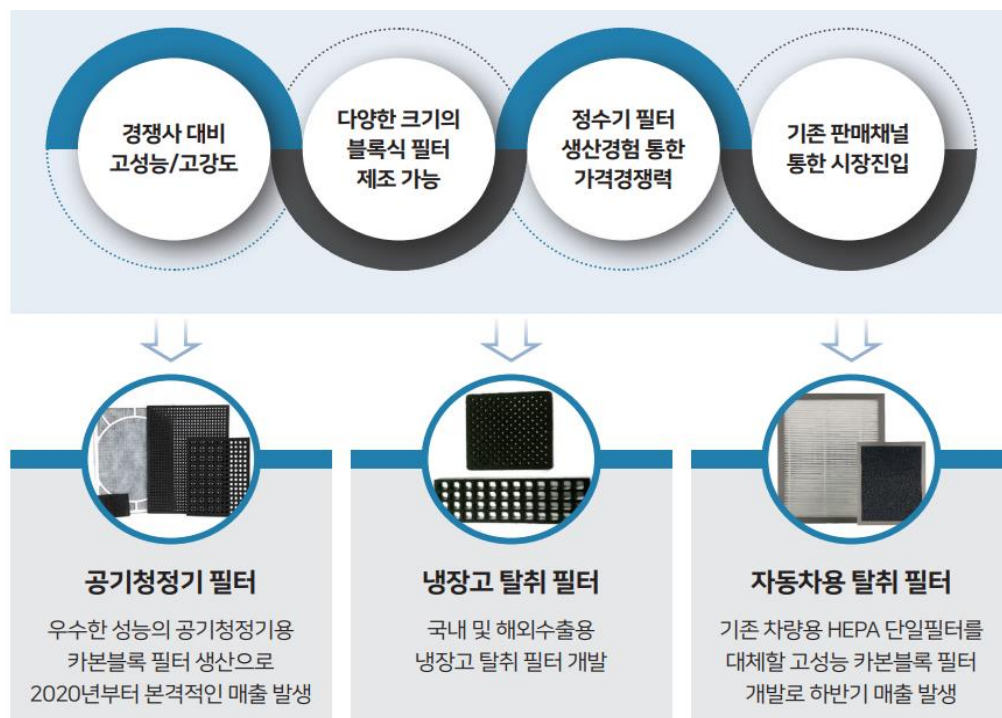
제품 다변화 및 에어필터사업 진출

도표 131 필터 제품군 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 132 카본필터 제조기술을 활용, 에어필터 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권



공모개요 및 보호예수 현황

도표 133 공모 개요 및 일정

공모가	15,100원 (공모가밴드: 13,300 ~ 15,100원)	액면가	500원
공모금액	105.7억원	기관수요예측경쟁률	1,117.61:1 (의무보유확약 8.77%)
공모주식수	700,000주	일반청약경쟁률	728.28:1
상장후 주식수	4,021,000주	상장일	2019.09.05

자료: 유진투자증권

도표 134 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	2,216,350	55.1
기타주주	1,083,650	26.9
공모주주	700,000	17.4
상장주선인의무인수분	21,000	0.5
합계	4,021,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 135 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	2,216,350	55.1	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	21,000	0.5	상장 후 3개월
합계	2,237,350	55.6	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 136 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	1,083,650	26.9
공모주주	700,000	17.4
주식수	1,783,650	44.4

자료: 투자설명서, 유진투자증권



편집상의 공백페이지입니다

슈프리마아이드(317770,KQ)

스몰캡 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

인도 및 유럽 등의 바이오인증 시장 확대 수혜

- 2019년 예상실적 기준 PER 11.5배로 동종업체 대비 저평가
현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 1,878원) PER 11.5배로 국내 유사업체 (한국전자인증, 한국정보인증, 시큐브, 라온시큐어)의 2018년 평균 PER 19.2배 대비 할인되어 거래 중임
공모가(27,000원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,124.05:1)을 보이며, 공모가밴드(23,000~27,000원) 상단에 형성되었고, 일반공모 청약경쟁률도 1,272.11:1로 높은 경쟁률을 보였음. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 28.7% 오른 34,750원으로 시작하였으나 종가는 소폭 하락한 28,000원으로 마감함
- 지문인식 솔루션 개발 및 지문인식 등록/인증기기 제조, 판매 기업
2015년 (주)슈프리마에이치큐 ID사업부 개설, 2017년 슈프리마에이치큐에서 물적 분할, 슈프리마아이드 설립, 2018년 JV법인(Qingdao O-Mec Biometrics) 설립, 한국투자증권 외 1곳 투자유치, 2019년 8월 1일 코스닥 상장
- 투자포인트
1) eID를 기반으로 한 바이오메트릭 시장의 고성장세: ① 현재 글로벌 바이오메트릭 시장은 eID(전자신원확인)를 중심으로 빠른 성장세를 보이고 있는 가운데, 동사가 시장점유율 40%로 1위를 차지하고 있는 인도시장의 경우 정부 주도하에 생체인식 솔루션의 수요가 급격히 증가하고 있음. ② 또한 정부 주도하의 ABIS(Automated Biometrics Identification System: 생체 인증 정보 취득, 저장, 분석 시스템) 구축이 확대되고 있음. eID 및 ABIS의 확대는 등록기기뿐만 아니라 인증기기에 대한 수요 확대에 이어져 동사 실적에 긍정적임
2) ABC 시스템의 도입확대 및 ABC 통합솔루션 개발: ① ABC(Automatic Border Control: 공항 자동출입국 시스템)의 도입이 유럽국가를 중심으로 확대되고 있음. 동사는 스페인 및 프랑스에 이와 관련된 제품을 공급한 이력을 보유하고 있어 ABC 시스템 확대에 따른 수혜가 예상됨. ② 또한, 동사는 ABC 시스템을 위한 통합솔루션도 개발 중임. 올 연말 개발 완료될 것으로 예상됨

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	-	10.0	18.1	28.0
영업이익(십억원)	-	1.3	5.2	8.1
세전계속사업손익(십억원)	-	1.2	4.5	6.9
당기순이익(십억원)	-	1.1	3.6	5.7
EPS(원)	-	-	-	1,878
EPS 증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	11.5
ROE(%)	-	-	-	16.3
PBR(배)	-	-	-	1.3

자료: 유진투자증권

NR

현재주가(9/9)

21,600원

Key Data

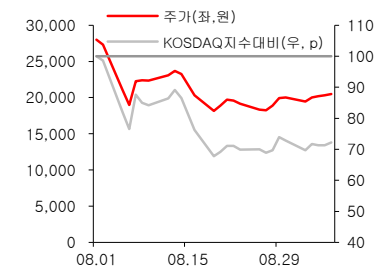
(기준일: 2019.09.09)

KOSPI(pt)	2,020
KOSDAQ(pt)	626
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	65
52주 최고/최저(원)	38,150 / 17,950
52주 일간 Beta	2.29
발행주식수(천주)	2,993
평균거래량(3M, 천주)	309
평균거래대금(3M, 백만원)	8,197
배당수익률(19F, %)	-
외국인 지분율(%)	0.2
주요주주 지분율(%)	
슈프리마에이치큐 외 5인	62.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.4	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-9.4	-	-	-

Company vs KOSPI composite





실적 전망 및 Valuation

도표 137 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019F
매출액	10.0	18.1	28.0
YoY(%)	-	81.3	54.9
제품별 매출액			
Biometric Solution	8.2	16.1	25.0
eDocument Solution	0.9	1.7	2.0
기타	0.9	0.2	1.0
제품별 비중(%)			
Biometric Solution	82.1	89.0	89.3
eDocument Solution	9.4	9.6	7.1
기타	8.5	1.3	3.6
수익			
매출원가	6.2	9.5	14.5
매출총이익	3.8	8.6	13.5
판관비	2.5	3.4	5.5
영업이익	1.3	5.2	8.1
세전이익	1.2	4.5	6.9
당기순이익	1.1	3.6	5.7
지배주주순이익	1.1	3.5	5.6
이익률(%)			
매출원가율	62.1	52.7	51.7
매출총이익률	37.9	47.3	48.3
판관비율	24.8	18.6	19.5
영업이익률	13.1	28.7	28.8
세전이익률	12.4	24.7	24.7
당기순이익률	10.6	19.7	20.5
지배주주순이익률	11.1	19.6	20.1

자료: 유진투자증권



도표 138 국내 유사기업 Valuation 비교

	평균	한국전자인증	한국정보인증	시큐브	라운시큐어
2019-09-09		3,410	3,640	1,350	2,885
통화		KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)		73.2	113.4	51.3	91.8
PER(배)					
FY17A	28.3	34.7	32.0	18.7	27.6
FY18A	19.2	26.5	15.0	17.4	17.9
FY19F	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-
PBR(배)					
FY17A	3.6	3.6	2.4	2.3	5.9
FY18A	2.2	2.1	1.5	1.7	3.4
FY19F	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-
매출액(십억원)					
FY17A		26.7	36.1	21.8	21.2
FY18A		26.6	38.9	18.4	24.6
FY19F		-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-
영업이익(십억원)					
FY17A		5.1	8.1	2.8	3.3
FY18A		3.6	9.0	2.3	4.0
FY19F		-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-
영업이익률(%)					
FY17A		19.0	22.5	12.7	15.6
FY18A		13.5	23.2	12.6	16.3
FY19F		-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-
순이익(십억원)					
FY17A		3.4	5.5	3.1	3.4
FY18A		2.8	7.9	2.6	3.7
FY19F		-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-
EV/EBITDA(배)					
FY17A		16.4	12.5	11.4	21.0
FY18A		10.0	5.3	8.3	13.2
FY19F		-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-
ROE(%)					
FY17A		10.7	7.7	13.2	23.9
FY18A		8.2	10.2	10.1	21.1
FY19F		-	-	-	-
FY20F		-	-	-	-

참고: 2019.09.09 종가 기준.

자료: Bloomberg, 유진투자증권

생체인식 솔루션 등록 및 인증 기기 전문 기업

도표 139 동사의 주요 제품



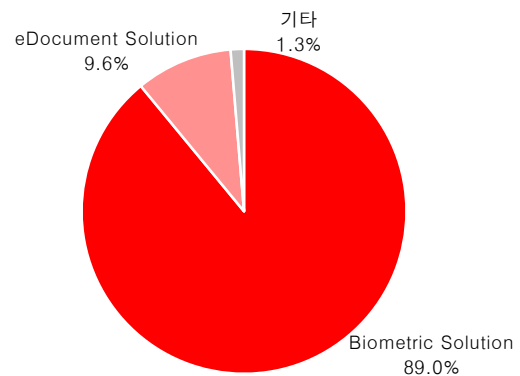
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 140 주요 연혁

연도	내용
2015.01	(주)슈프리마HQ ID사업부 개설
2015.09	지문 인증용복합디바이스 출시
2015.10	지문 등록용 디바이스 RealScan 출시
2017.04	슈프리마아이디 설립 (물적분할)
2017.04	지문 인증용 모듈 및 디바이스 출시
2018.07	JV법인 (Qingdao O-Mec Biometrics) 설립
2017.08	기업부설 연구소 설립
2018.10	한국투자증권 외 1곳 투자유치
2018.11	벤처기업인증
2019.07	코스닥 상장(8/1)

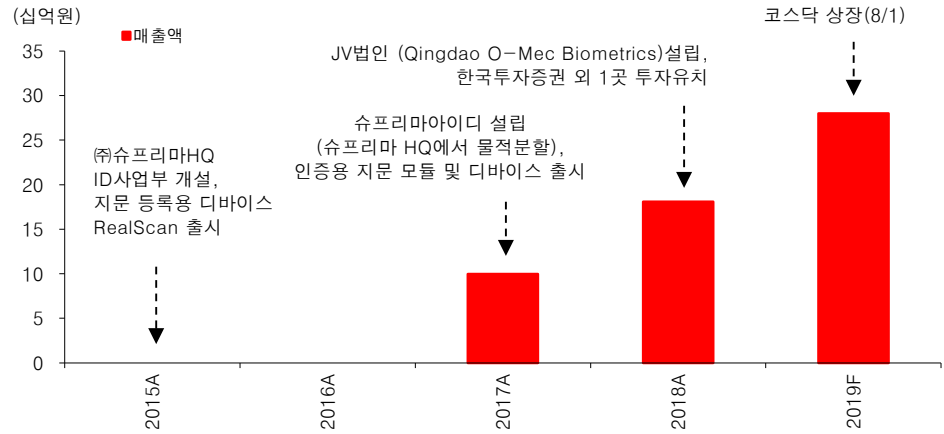
자료: 유진투자증권

도표 141 제품별 매출 비중(2018년 연결기준)



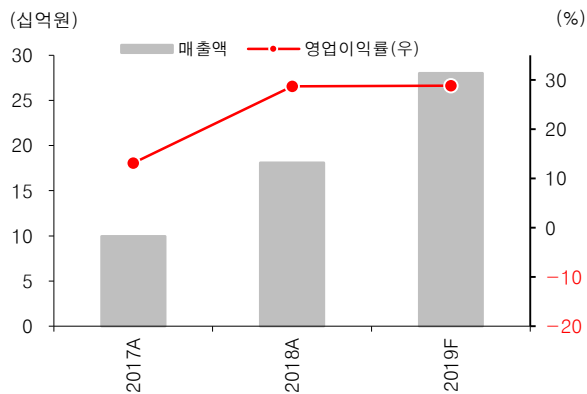
자료: 유진투자증권

도표 142 매출추이 및 회사연혁



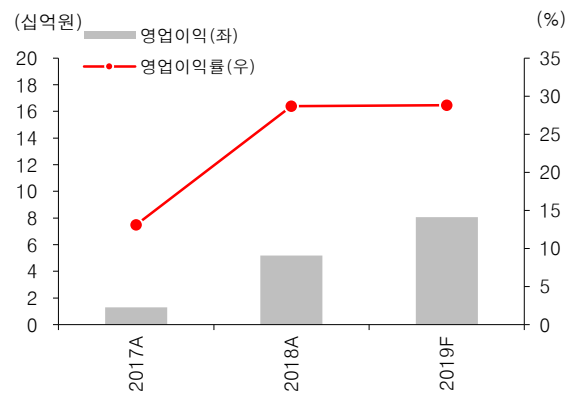
자료: 유진투자증권

도표 143 매출액 및 수익성 추이



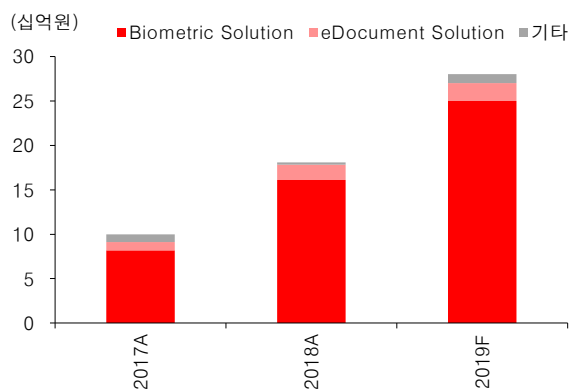
자료: 유진투자증권

도표 144 영업이익 및 영업이익률 추이



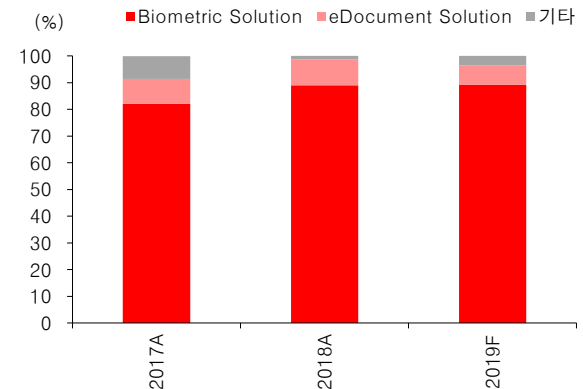
자료: 유진투자증권

도표 145 사업부문별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

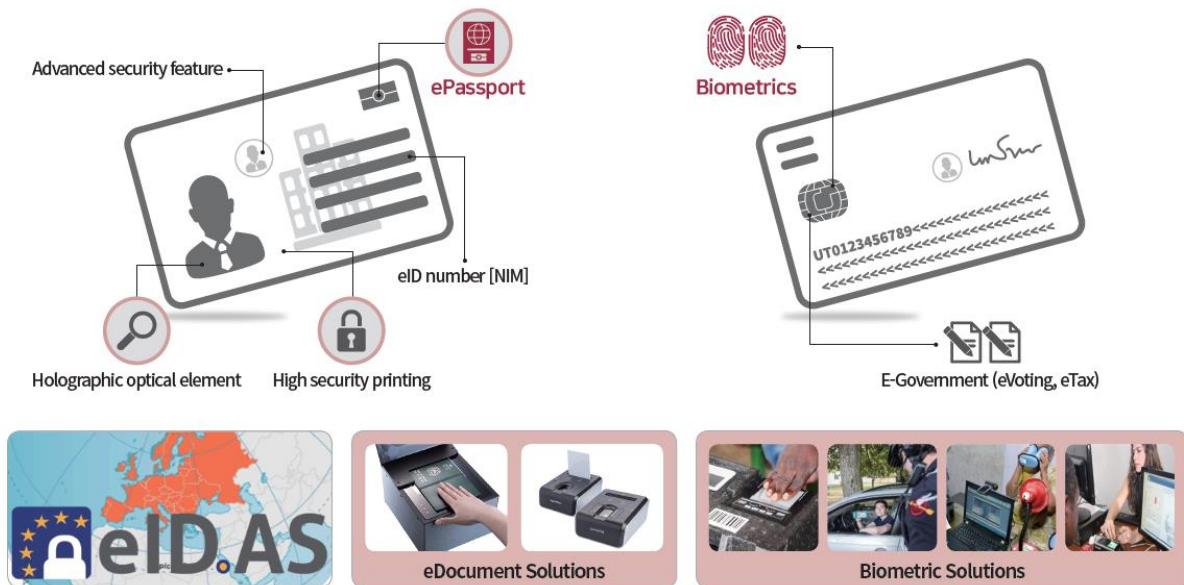
도표 146 사업부문별 매출 비중



자료: 유진투자증권

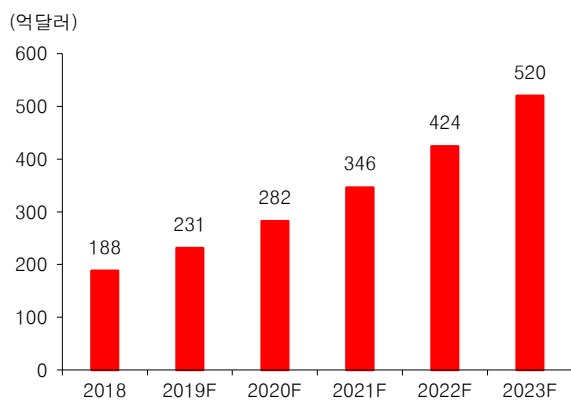
eID를 중심으로 바이오메트릭 시장의 고성장

도표 147 eID - 공항, 금융, 의료, 전자투표 등 다양한 분야에서 사용



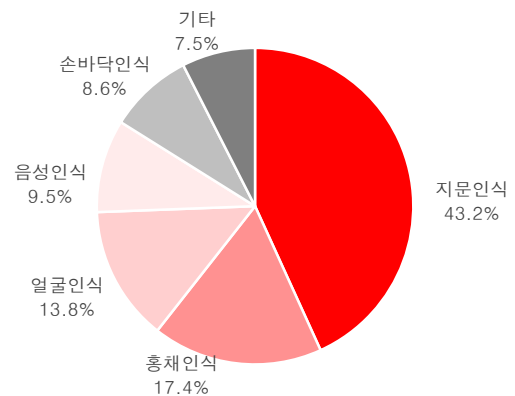
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 148 글로벌 바이오메트릭스 시장 규모 및 전망



자료: BIS Research, 유진투자증권

도표 149 바이오메트릭스 기술별 시장 비중 전망



자료: Technavio, 유진투자증권

도표 150 글로벌 Biometrics eID 구축 국가

지역	국가수 (총 104개국)	국가명
아프리카	32개국	가나/가봉/감비아/기니/기니비사우/나미비아/나이지리아/남아프리카공화국/레소토/르완다/말라위/말리/모리셔스/모리타니/모잠비크/부르키나파소/세네갈/수단/스와질란드/알제리/앙골라/우간다/잠비아/짐바브웨/차드 /카메룬/카보베르/데케냐/코모로/코트디부아르/콩고/탄자니아
아시아	18개국	네팔/미카오/말레이시아/몰디브/몽골/방글라데시/부탄/브루나이/스리랑카/싱가폴/인도/인도네시아/중국/캄보디아/태국/파키스탄/한국/홍콩
유럽	21개국	네덜란드/독일/라트비아/룩셈부르크/리투아니아/마케도니아/보스니아-헤르체고비나/불가리아/산마리노/세르비아/스페인/아르메니아/알바니아/우크라이나/이탈리아/크로아티아/키르기스스탄/키프로스/터키/포르투갈/헝가리
중동	15개국	레바논/리비아/모로코/바레인/사우디 아라비아/아랍 에미리트 연합국/아프가니스탄/예멘/오만/요르단/이라크/이란/이스라엘/카타르/쿠웨이트
미주	18개국	과테말라/그레나다/도미니카공화국/도미니카연방/베네수엘라/아르헨티나/에콰도르/엘살바도르/온두라스/우루과이/자메이카/칠레/코스타리카/콜롬비아/쿠바/파나마/파라과이/페루

자료: World Bank, 유진투자증권

도표 151 eID 분야에서 글로벌 레퍼런스 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

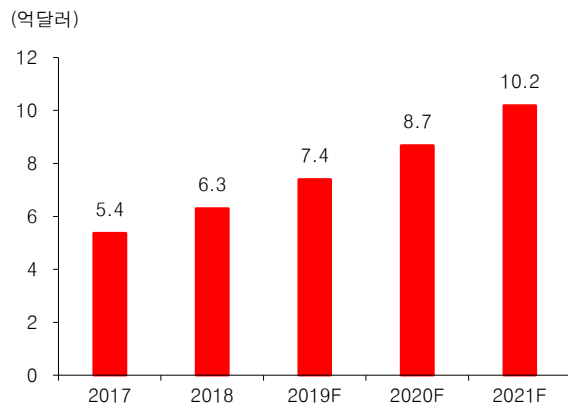
ABC 시스템의 도입확대 수혜

도표 152 ABC 시스템 확대



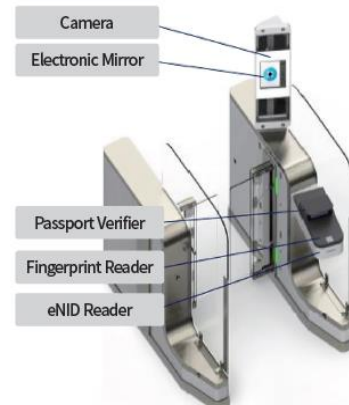
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 153 글로벌 ABC 시스템 시장 전망



자료: Maximize Market Research, 유진투자증권

도표 154 동사가 개발중인 ABC 시스템



자료: IR Book, 유진투자증권



공모개요 및 보호예수 현황

도표 155 공모 개요 및 일정

공모가	27,000원 (밴드:23,000~27,000원)	액면가	500원
공모금액	233억원	기관수요예측경쟁률	1,124.05:1 (의무보유확약 13.14%)
공모주식수	864,000주 (신주모집 662,093주, 구주매출 201,907주)	일반청약경쟁률	707.26:1
상장후 주식수	2,992,520주	상장일	2019.08.01

자료: 유진투자증권

도표 156 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,864,400	62.3
전문투자자	56,000	1.9
기타주주	182,200	6.1
공모주주	864,000	28.9
상장주선인의무인수분	25,920	0.9
합계	2,992,520	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 157 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,864,400	62.3	상장 후 6개월
전문투자자	56,000	1.9	상장 후 1개월
기타주주	182,200	6.1	상장 후 6개월
상장주선인의무인수분	25,920	0.9	상장 후 3개월
합계	2,128,520	71.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 158 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주	864,000	28.9
주식수	864,000	28.9

자료: 투자설명서, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.06.30 기준)