

1~2월 IPO 시장분석 및 향후 전망

- 코로나19 여파로 IPO 시장 위축 예상



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



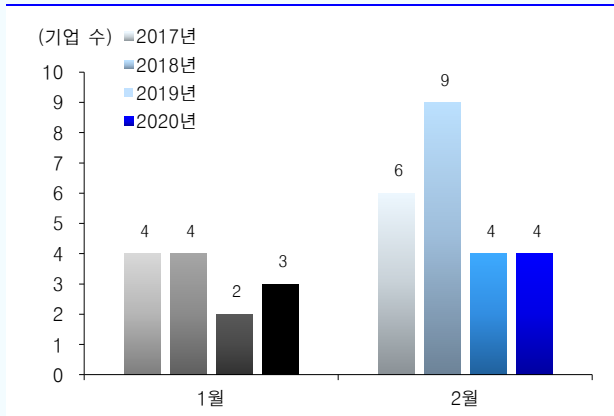
코스닥벤처 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



Summary

2020년 1~2월 IPO 시장 분석

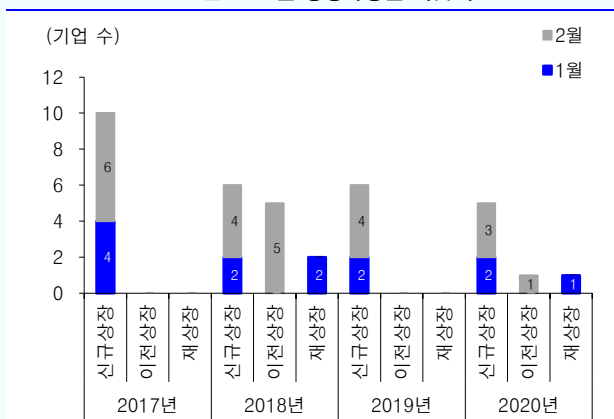
2020년 1~2월 상장기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함

- 2020년 1~2월은 총 7개 기업(1월 3개, 2월 4개 기업)이 상장
- 상장기업 수 측면에서는 지난해인 2019년과 비슷한 모습을 보였으나, 2017~2018년 대비 부진한 수준이었음
- 예년과 마찬가지로 연초 상장기업은 전체적으로 적은 수준을 유지하고, 하반기로 갈수록 상장기업수가 증가하는 추세는 유지될 전망
- 시장별로 살펴보면, **유가증권시장에 1개 기업이 상장했으며, 코스닥시장에는 6개 기업이 상장함**. 코넥스 상장은 없었음

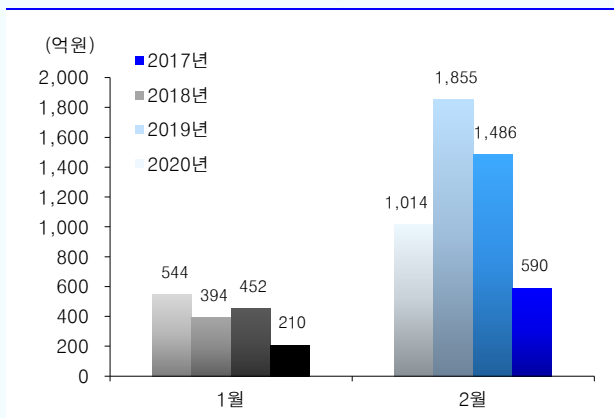
2020년 1~2월 상장유형별 기업 수



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함

- 상장유형별로 살펴보면 신규상장이 5개기업이었으며, 재상장과 이전상장이 각각 1개 기업이 상장하였음
- 유가증권시장에서 KCC에서 인적분할한 **케이씨씨글라스가 재상장**되었으며, 코스닥시장에는 코넥스기업이었던 빅데이터 솔루션 기업 **위세아이텍이 이전 상장**하였음
- 신규상장기업은 5개기업 중, **레몬(EMI 쉘드캔, 나노멤브레인 등), 서남(고온초전도선재)** 등이 신규상장했으며, 나머지 3개 기업은 스팩상장(신영스팩 6호, 하나금융 15호스팩, 케이비제 20호스팩)이었음

2020년 1~2월 공모시장 규모



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 이전상장, 스팩 포함

- 2020년 1~2월 공모금액은 과거 3년간과 비교하면 상당히 부진하였음
- 1월 210억원, 2월 590억원으로 과거 3개년평균 대비 50% 수준에도 못미침. 이는 재상장과 이전상장을 제외하고, 또한 스팩기업 등을 반영하였기 때문임
- 아직 **대어급 기업들의 상장이 진행되지 않아** 공모금액 측면에서는 아직 미미한 수준임

2020년 1~2월 IPO 시장 분석

2020년 1~2월 상장 기업: 7개 기업 (코넥스 이전상장, 재상장 포함)

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
2월	레몬	294140	2020-02-28	신규상장	화학첨유 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	서남	294630	2020-02-20	신규상장	기타 전기장비 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	신영스팩 6호	344050	2020-02-12	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	신영증권(주)
	위세이텍	065370	2020-02-10	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	교보증권(주)
1월	하나금융 15호스팩	341160	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자(주)
	케이비제 20호스팩	342550	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	KB 증권(주)
	케이씨글라스	344820	2020-01-21	재상장	유리 및 유리제품 제조업	유기증권	한국투자증권(주)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

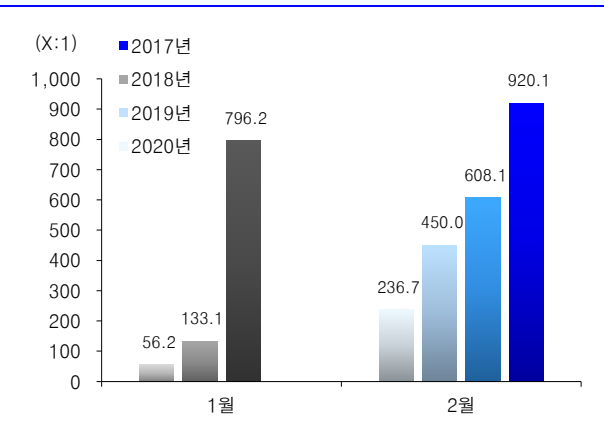
2020년 1~2월 주요 상장기업 개요 (재상장 제외)

상장월	기업명	신규상장일	공모가(원)	시초가(원)	시초/공모 (%)	주요제품	수요예측 경쟁률(X:1)	일반 청약 경쟁률(X:1)
2월	레몬	2020-02-28	7,200	8,620	19.7%	EMI Shield Can, 나노멤브레인 등	426.0	807.1
	서남	2020-02-20	3,100	3,900	25.8%	고온초전도소재	1,228.4	881.6
	신영스팩 6호	2020-02-12	2,000	2,000	0.0%	기업인수		2.1
	위세이텍	2020-02-10	12,000	13,900	15.8%	박테리아분석, 인공지능, 데이터 품질관리 솔루션	1,105.9	1076.6
1월	하나금융스팩 15호	2020-01-30	2,000	2,000	0.0%	기업인수합병		6.9
	케이비스팩 20호	2020-01-30	2,000	2,000	0.0%	금융지원서비스		1.2

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2020년 2월 IPO 시장 분석: 기관수요예측경쟁률 과거 3년대비 최고 수준

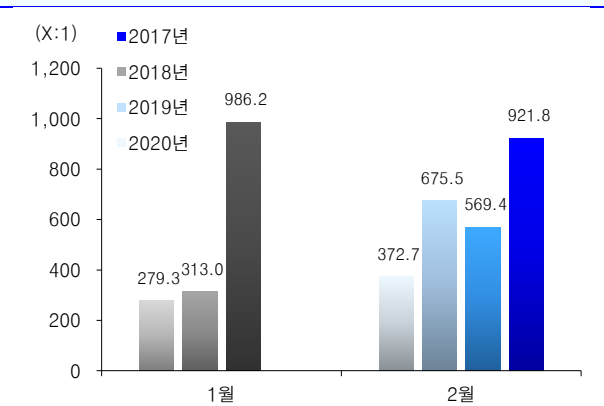
1~2월 상장기업 평균 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 제외

- 2020년 2월 상장기업(재상장, 스팩 제외) 중에서도 주요 3개 기업(스팩을 제외)만이 신규상장하게 되면서 기관수요예측경쟁률이 과거 3개년대비 가장 높은 920:1을 기록함
- 1월은 재상장 및 스팩 상장뿐이어서 기관수요예측경쟁률이 없음
- 2월의 기관수요예측경쟁률은 2017년 이후 가장 높은 수치를 기록하였으며, 점차 증가 추세를 보였음
- IPO 종목 중에서 기관의 수요 대비 상장기업 수가 적어 오히려 경쟁률이 높아진 것으로 판단함

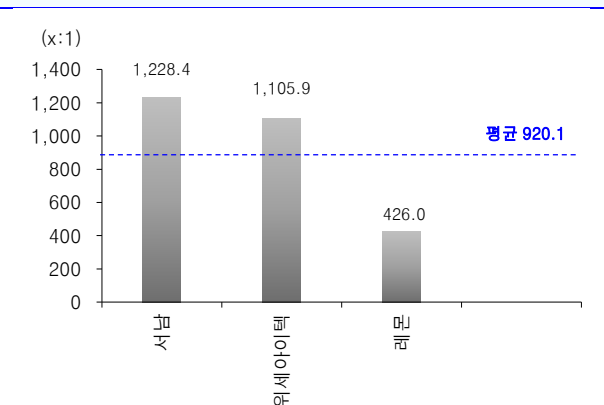
1~2월 상장기업 평균 일반 청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 제외

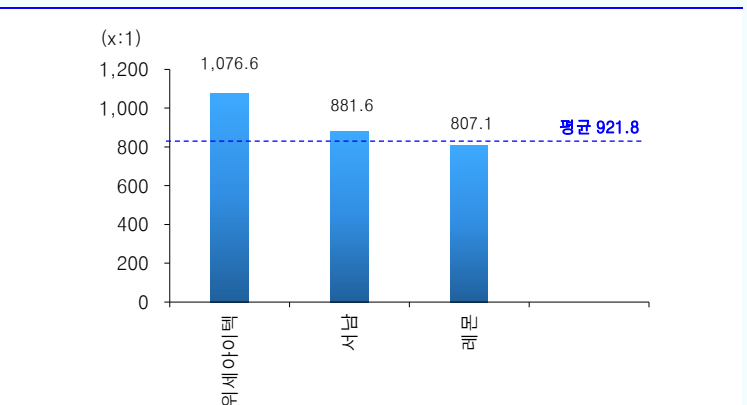
- 2020년 2월 일반 청약 경쟁률도 과거 3개년과 비교시 최고 수준으로 921.8:1을 기록하였음
- 특히 일반 청약 경쟁률이 3개 기업인 웨세아이텍, 서남, 레몬 모두가 상당히 높은 경쟁률을 보인 것도 특징임

2월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 제외

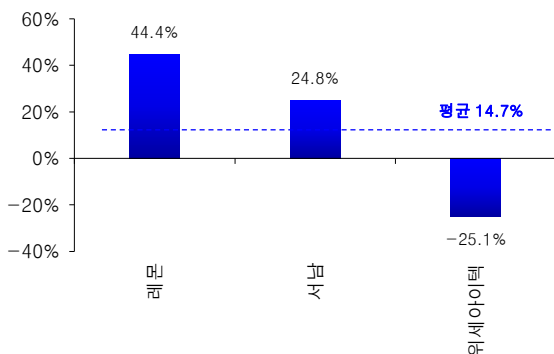
2월 상장기업 일반 청약 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 제외

2020년 1~2월 IPO 상장기업 수익률: 공모가 대비 시초가 수익률이 높은 추세 유지

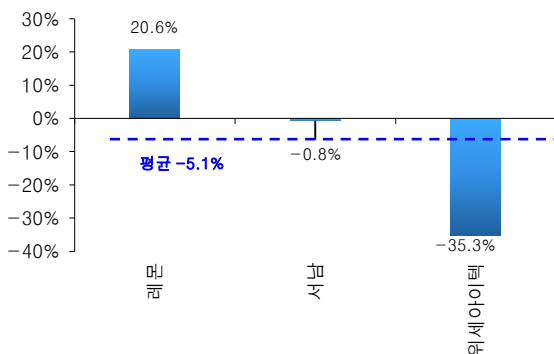
1~2월 상장기업 공모가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2020.2.28 종가 기준, 스펙, 재상장 제외

- 2020년 2월 상장한 주요 3개 기업의 공모가 대비 평균 수익률(2020년 2월 28일 종가 기준)은 14.7%를 기록하며 양호한 수준을 보임
- 고성능 전자과 차폐 쉴드캔 및 나노멤브레인 제조업체인 레몬이 가장 높은 수익률인 44.4%를 기록했고, 초전도선재 및 자석을 제조 판매하는 서남도 24.8%를 기록하며 공모가를 상회하였음.
- 반면, 빅데이터 전문기업인 위세아이텍은 코넥스 시장에서 코스닥으로 이전 상장하면서 관심을 켜지만, 공모가 대비 주가는 -25.1% 하락하였음

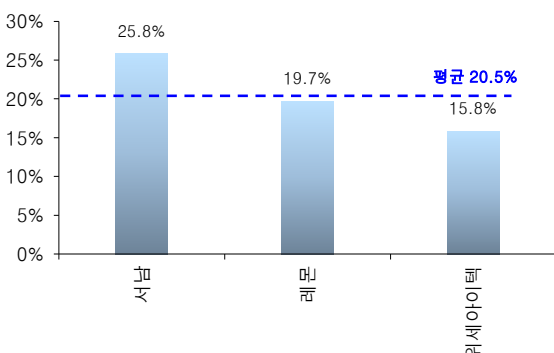
1~2월 상장기업 시초가대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2020.2.28 종가 기준, 스펙, 재상장 제외

- 2020년 2월 상장한 주요 3개 기업의 시초가 대비 평균 수익률(2020년 2월 28일 종가 기준)은 -5.1%를 기록하며 부진한 수준을 보임
- 레몬이 가장 높은 수익률인 20.6%를 기록하였지만, 서남과 위세아이텍 등이 각각 -0.8%, -35.3% 하락하며 전체적으로 마이너스 수익률을 기록함

1~2월 상장기업 공모가대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2020.2.28 종가 기준, 스펙, 재상장 제외

- 2020년 2월 상장한 주요 3개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 여전히 높은 수준인 20.5%를 기록함
- 레몬, 서남, 위세아이텍은 상장 첫날 시초가는 공모가대비 각각 +19.7%, +25.8%, +15.8%를 기록하며 높은 기대치를 나타냈었음
- 여전히 수익률은 공모가 대비 시초가 수익률이 높은 수준을 유지하고 있는 가운데, 시장 상황에 따라 따르지만 공모가 대비 수익률이나 시초가 대비 수익률이 좋지 않음
- 결론적으로 기관 및 일반투자자들이 상장 첫날 공모주를 매도 전략을 선호

2020년 3월 상장 예정기업: 코로나19 여파로 일부 기업 일정 연기 발표

- 코로나19(신종 코노바이러스 감염증) 여파로 3월 상장을 추진하고 있던 노브메타파마 기업이 IPO 공모일정을 연기함. 향후 3월 IPO를 추진하고 있는 기업에 점차 영향을 줄 것으로 예상함.
- 3월 IPO를 추진하는 기업 중 켄코아에어로스페이스, 제이엔티씨, 서울바이오시스 등은 이미 상장예에 성공을 하였으며, 에스케이스팩 6호, 플레이디, 엔피디 등은 이미 수요예측과정을 마치고 IPO를 상장을 앞두고 있어 기업 상장에는 이상이 없을 것으로 예상됨.
- 다만, 3월 하반기에 상장을 추진 예정인 기업 중 지난 6일에 노브메타파마가 일정을 연기한 것을 필두로 향후 IPO 일정을 추진 중인 케이프스팩 4호, 엘이스브이코리아 등의 행보에 영향을 줄 수 있을 것으로 예상됨.

3월 IPO 예정 기업 공모개요

종목	확정/희망공모가 (*원)	공모금액 (억원)	예상시총액 (억원)	총공모주식수	공모후 주식수	보통주비율	비고
엘이스브이코리아	5,500~6,100	825	2,289~2,539	15,000,000	41,626,400	57.90%	산주 : 5,000,000 주 구주 : 10,000,000 주
케이프스팩 4호	2,000~2,000	50	60	2,500,000	3,009,000	16.92%	
노브메타파마	32,500~36,000	186	3,108~3,443	572,098	9,563,570	41.89%	
엔피디	5,400~6,300	408	1,163~1,357	7,550,000	21,535,185	64.94%	
에스케이스팩 6호	2,000~2,000	110	114	5,500,000	5,710,000	3.68%	
플레이디	6,800~7,700	251	872~988	3,689,320	12,827,140	77.00%	
서울바이오시스	7,500	130	2,867	2,000,000	38,223,653	65.10%	
제이엔티씨	11,000	935	6,363	11,000,000	57,848,466	72.13%	
켄코아에어로스페이스	10,000	204	900	1,572,330	9,003,653	60.42%	산주 : 1,314,000 주 구주 : 258,330 주

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

3월 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주권사
엘이스브이코리아	2020.03.11~03.12	2020.03.18~03.19	2020.03.23	2020-03-30	한국투자증권, KB 증권, 한화투자증권, 키움증권, 이베스트투자증권
케이프스팩 4호	2020.03.09~03.10	2020.03.12~03.13	2020.03.17	-	케이프증권
노브메타파마	2020.03.23~03.24	2020.03.26~03.27	2020.03.30	-	NH 투자증권, 삼성증권
엔피디	2020.02.25~02.26	2020.03.03~03.04	2020.03.06	2020-03-16	유안타증권
에스케이스팩 6호	2020.02.25~02.26	2020.03.02~03.03	2020.03.05	2020-03-11	SK 증권
플레이디	2020.02.24~02.25	2020.03.02~03.03	2020.03.05	2020-03-12	KB 증권
서울바이오시스	2020.02.20~02.21	2020.02.26~02.27	2020.03.02	2020-03-06	KB 증권
제이엔티씨	2020.02.19~02.20	2020.02.24~02.25	2020.02.27	2020-03-04	신한금융투자, 유진투자증권
켄코아에어로스페이스	2020.02.17~02.18	2020.02.20~02.21	2020.02.25	2020-03-03	NH 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

3월 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	업종	자본총계 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	당기순이익 (억원)	실적기준
엘이스브이코리아	자동차 부품 부품 제조업	689	1,505	157	100	2019년 3분기 기준
케이프스팩 4호	기타 금융업	6	0	0	0	
노브메타파마	자연과학 및 공학 연구개발업	74	1	-92	-92	2019년 3분기 기준
엔피디	통신 및 방송 장비 제조업	468	2,369	206	140	2019년 3분기 기준
에스케이스팩 6호	기타 금융업	4	0	0	0	
플레이디	온라인 광고 대행	393	299	70	51	2019년 3분기 기준
서울바이오시스	전자부품 제조업	1,623	2,591	32	4	2019년 3분기 기준
제이엔티씨	전자부품 제조업	2,453	2,249	326	370	2019년 3분기 기준
켄코아에어로스페이스	항공기, 우주선 및 부품 제조업	390	347	17	-71	2019년 3분기 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

향후 IPO 예정기업: 코로나19 여파가 장기화될 경우 2분기 IPO 시장은 위축될 전망

- 코로나19(신종 코노바이러스 감염증) 여파로 최근 4개 기업이 IPO 공모일정을 연기하고, 기존 계획을 철회하면서 점차 시장에 영향을 줄 것으로 예상되고 있음.
- 코로나19 여파로 점차 IPO 일정이 철회하거나 연기가 되고 있는 이유는, 1) 국내 주식시장의 주가 지수 변동폭이 커지고 있고, 2) 기업을 애널리스트 및 기관/일반투자자 그리고 증권부 기자에게 소개하는 기업설명회 및 기자간담회 등이 오프라인에서 온라인으로 진행되거나 취소되면서 기업에 대한 이해가 높지 않고, 3) 이를 이유로 기관수요예측 참가율도 급속히 하락하고 있어 기업 가치 반영이 제대로 이루어지고 있지 않기 때문임
- 최근 심사승인을 마친 **센코어테크**, **메타넷애플랫폼**이 IPO 공모 절차를 진행 중이었으나, 3/5 일에 공모를 철회하기로 결정을 했고, **향후 6개월안에 IPO 일정을 다시 진행할 예정임**. 또한 지난 3/6 일에는 **압타머시아언스**도 공모일정을 전반적으로 2주 정도 연기(기존 청약공고일 3/23 → 4/2)함

2020년 기업별 IPO 스케줄



자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

(*) 스펙포함, 간 단계별 완료기준

IPO 심사청구 기업

종목	청구일	매출액(억원)	당기순이익(억원)	주요사	주업종
에이프로	2020-03-06	674	76	엔에이치투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환·
이베스트스팩 5 호	2020-03-04	0	0	이베스트투자증권	금융 지원 서비스업
솔트룩스	2020-02-28	153	1	한국투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
와이디생명과학	2020-02-27	277	-101	엔에이치투자증권, 삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
파에이치파마	2020-02-17	0	-390	한국투자증권, KB 증권	자연과학 및 공학 연구개발업
젠큐릭스	2020-02-13	3	-56	미래에셋대우	의료용품 및 기타 의약 관련제품
원방테크	2020-02-12	1,189	146	미래에셋대우	일반 목적용 기계 제조업
와이더플래닛	2020-02-10	348	-15	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이루다	2020-01-22	178	20	미래에셋대우	의료용 기기 제조업
마크로밀엠브레인	2020-01-20	391	20	엔에이치투자증권	시장조사 및 여론조사업
위더스제약	2019-12-19	517	87	엔에이치투자증권, 삼성증권	의약품 제조업
캠시스글로벌	2019-12-18	0	0	삼성증권	기타 금융업
에이비온	2019-12-18	8	-78	미래에셋대우	자연과학 및 공학 연구개발업
신도기연	2019-12-12	489	32	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업
소마젠	2019-11-08	212	-26	신한금융투자	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

IPO 심사승인 기업

종목	승인일	매출액(억원)	당기순이익(억원)	주요사	주업종
센코아테크	2020-01-09	944	110	삼성증권	건물 건설업
에스케이바이오팜(유가)	2019-12-30	11	-1,421	한국투자증권, 엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
엘이티	2019-12-26	409	72	미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
미투젠	2019-10-24	0	0	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
메타넷엠플랫폼	2019-10-15	25	117	미래에셋대우	기타 사업지원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

IPO 수요예측 진행 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주요사
에스씨엠생명과학	2020.03.18~03.19	15,500~18,000	-	279	1,820~2,113	한국투자증권
입타파사이언스	2020.03.18~03.19	18,000~23,000	-	234	1,593~2,035	키움증권
엔에프씨	2020.03.12~03.13	10,200~13,400	-	184	915~1,202	삼성증권
엘에스이브이코리아	2020.03.11~03.12	5,500~6,100	-	825	2,289~2,539	한국투자증권, KB 증권, 한화투자증권, 키움증권, 이베스트투자증권
케이프이에스팩 4 호	2020.03.09~03.10	2,000~2,000	-	50	60	케이프증권
노브메타파마	2020.03.03~03.04	32,500~36,000	-	186	3,108~3,443	NH 투자증권, 삼성증권
엔파디	2020.02.25~02.26	5,400~6,300	5,400	408	1,163~1,357	유안타증권
에스케이스팩 6 호	2020.02.25~02.26	2,000~2,000	2,000	110	114	SK 증권
플레이디	2020.02.24~02.25	6,800~7,700	8,500	251	872~988	KB 증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

Contents

I. 2020 년 1~2 월 IPO 시장	10
II. 3 월 IPO 예정기업.....	15
III. 향후 IPO 예정 기업	17
기업분석.....	19
서울바이오시스(092190.KQ)	

I. 2020 년 1~2 월 IPO 시장

지난 1~2 월에 7 개 기업 상장 (코스피 1 개, 코스닥 6 개 기업)

2020 년 1~2 월에 상장한 기업은 총 7 개 기업이다. 1 월에 3 개 기업, 2 월에 4 개 기업이 상장에 성공했다. 이는 지난해(1 월 2 개, 2 월 4 개)와 유사한 수준이지만, 2017 년 및 2018 년과 비교하면 부진한 편이다. 과거 3 개년간의 상장기업 수를 살펴보면 상반기에 비중이 높았으며, 올해도 이러한 추세는 여전히 유지될 것으로 판단한다.

시장별로 살펴보면, 코스피 1 개 기업, 코스닥 6 개 기업이다. KCC 에서 인적분할한 케이씨씨글라스가 코스피 기업으로 재상장을 했고, 빅데이터 솔루션기업인 위세아이텍은 코넥스로부터 코스닥으로 이전상장이 이루어졌다. 신규상장 기업이 5 개 기업인데 레몬(EMI 쉘드캔, 나노멤브레인 등)과 서남(고온초전도전체) 이외에 스팍 3 개사(신영스팩 6 호, 하나금융 15 호스팩, 케이비 20 호스팩 등)가 상장했다.

IPO 공모금액은 과거 3 년간과 비교하면 상당히 부진하였다. 1 월 210 억원, 2 월 590 억원으로 과거 3 개년 평균 대비 50% 수준에도 못 미친다. 이는 재상장과 이전상장을 제외하고, 또한 스팍기업 등을 반영하였기 때문이다.

결론적으로 1~2 월은 IPO 기업 수는 전년 수준이었으나, 공모금액은 크게 부진하였으며, 코로나 19 여파로 IPO 일정이 지연되고 있어 3 월에도 부진할 것으로 예상된다.

도표 1 지난 4 개년 월별 상장기업 수 추이: 전년 수준은 유지

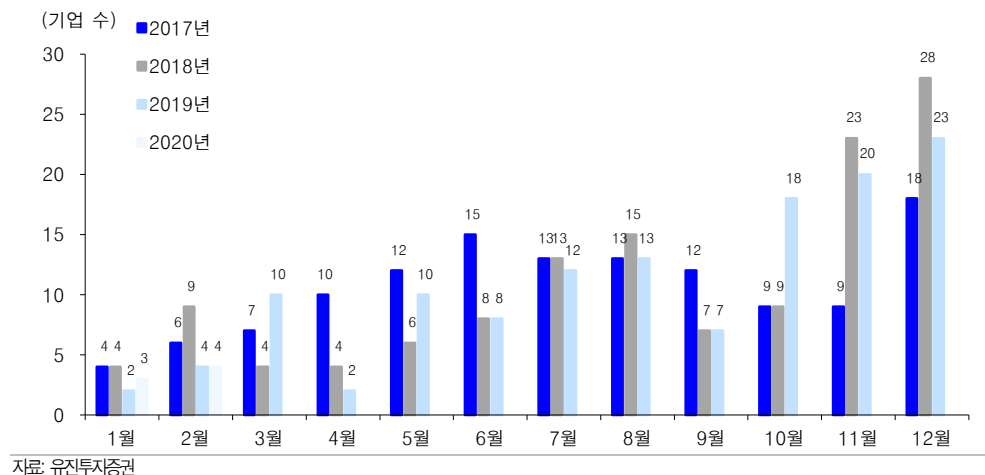
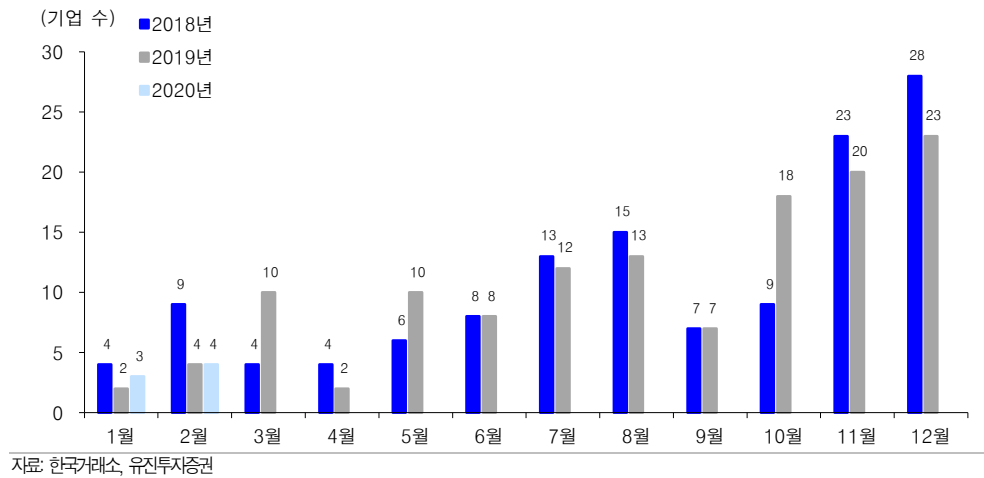
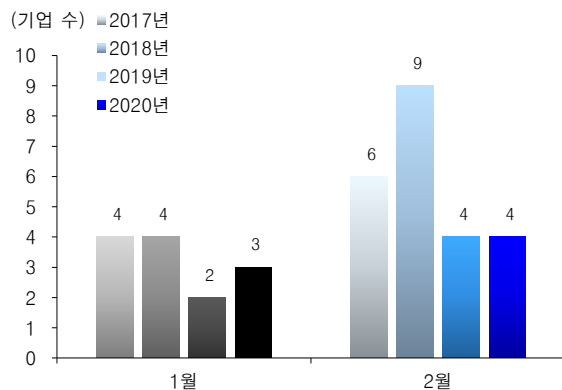


도표 2 지난 3개년 월별 공모금액: 1~2월 공모금액은 부진



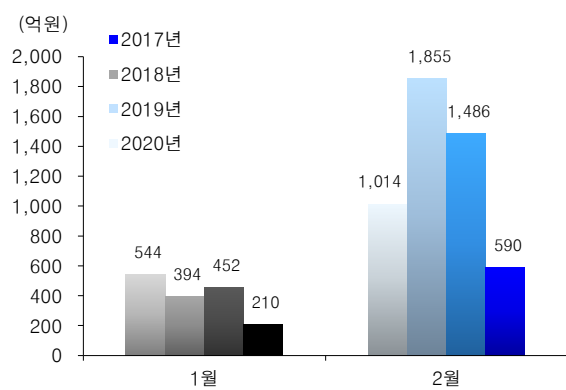
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3 4개년 1~2월 IPO 기업 추이



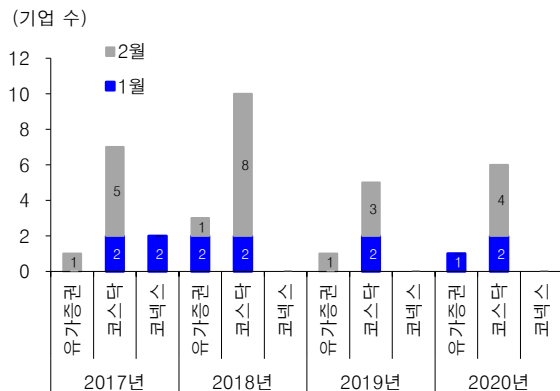
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4 4개년 1~2월 IPO 공모금액 추이



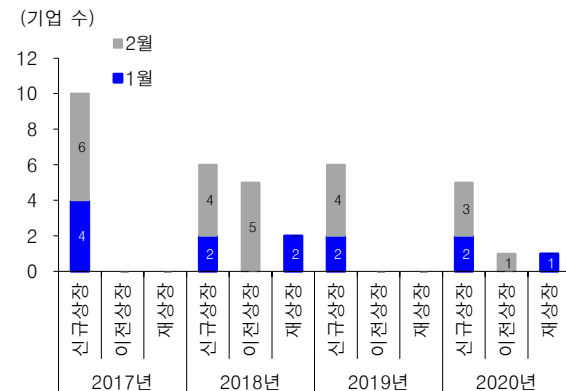
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5 4개년 1~2월 시장별 IPO 기업 현황



자료: 한국거래소 유진투자증권

도표 6 4개년 1~2월 상장유형별 IPO 기업 현황



자료: 한국거래소 유진투자증권

도표 7 2020년 1~2월 상장 기업: 7개 기업 (코넥스 이전상장, 재상장 포함)

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
2월	레몬	294140	2020-02-28	신규상장	화학섬유 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	서남	294630	2020-02-20	신규상장	기타 전기장비 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	신영스팩 6호	344050	2020-02-12	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	신영증권(주)
	위세아이텍	065370	2020-02-10	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	교보증권(주)
1월	하나금융 15호스팩	341160	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자(주)
	케이비제 20호스팩	342550	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	KB 증권(주)
	케이씨씨글라스	344820	2020-01-21	재상장	유리 및 유리제품 제조업	유기증권	한국투자증권(주)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 8 2020년 1~2월 주요 상장기업 개요 (재상장 제외)

상장월	기업명	신규상장일	공모가(원)	시초가(원)	시초/공모(%)	주요제품	수요예측 경쟁률(X:1)	일반 청약 경쟁률(X:1)
2월	레몬	2020-02-28	7,200	8,620	19.7%	EMI Shield Can, 나노멤브레인 등	426.0	807.1
	서남	2020-02-20	3,100	3,900	25.8%	고온초전도소재	1,228.4	881.6
	신영스팩 6호	2020-02-12	2,000	2,000	0.0%	기업인수		2.1
	위세아이텍	2020-02-10	12,000	13,900	15.8%	빅데이터분석, 인공지능, 데이터품질 관리 솔루션	1,105.9	1076.6
1월	하나금융스팩 15호	2020-01-30	2,000	2,000	0.0%	기업인수합병		6.9
	케이비스팩 20호	2020-01-30	2,000	2,000	0.0%	금융지원서비스		1.2

자료: 한국거래소, 유진투자증권

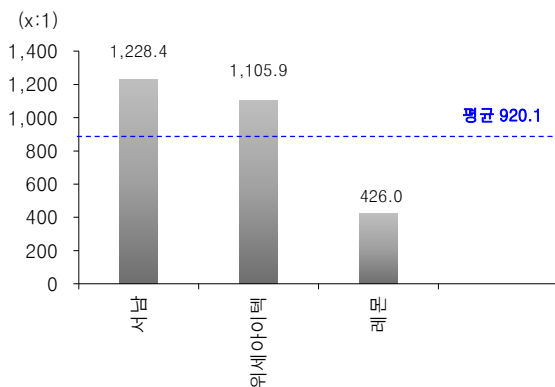
2월 상장기업: 기관수요예측 경쟁률은 역대 최고 수준

2020년 1~2월 IPO 시장은 재상장 및 스펙 상장을 제외하면 3개 기업만이 신규상장하게 되면서 과거 3개년대비 가장 높은 경쟁률을 보였다. 특히 서남, 위세아이텍, 레몬 등의 기관수요예측 경쟁률이 920.1:1을, 일반청약 경쟁률은 921.8:1을 기록하게 되었다.

주요기업 3사의 기관수요예측 평균경쟁률 920.1:1은 과거 3개년과 비교하여 가장 높은 수치를 기록했다. 과거와 상장기업이 거의 비슷한 수준임을 감안하면 기관의 수요예측 참가가 경쟁이 치열해졌음을 알 수 있다. 과거 3개년 2월만의 기관수요예측 평균경쟁률은 지속 상승하였다.

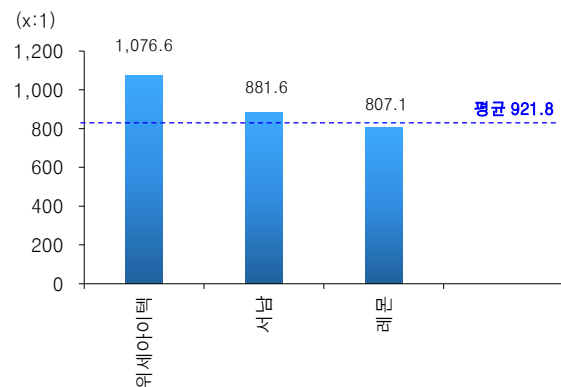
주요기업 3사의 일반청약 평균경쟁률 921.8:1도 과거 3개년과 비교하여 가장 높은 수치를 기록하였다. 기관수요예측 평균경쟁률과 비슷한 수준을 보이면서 경쟁이 치열해졌음을 알 수 있다.

도표 9 1~2월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



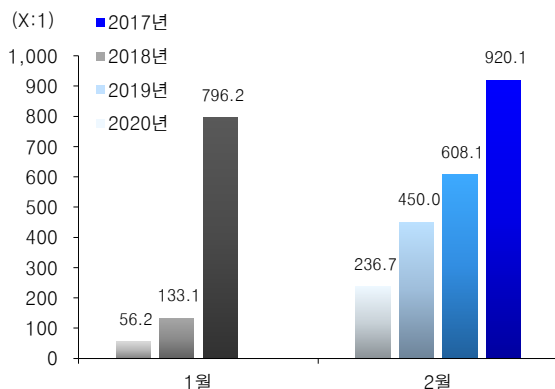
자료: 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스펙 제외

도표 10 1~2월 상장기업 일반청약 경쟁률



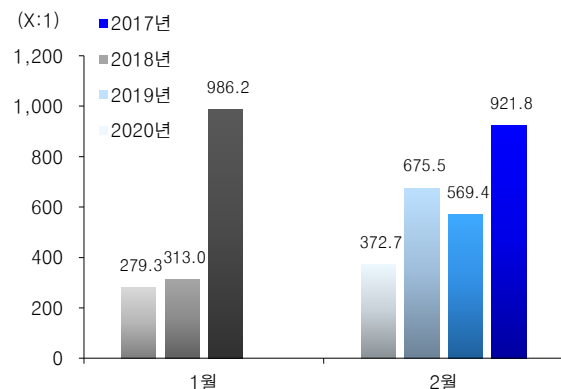
자료: 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스펙 제외

도표 11 1~2월 상장기업 평균 기관수요예측 경쟁률



자료: 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스펙, 코넥스 포함

도표 12 1~2월 상장기업 평균 일반청약 경쟁률



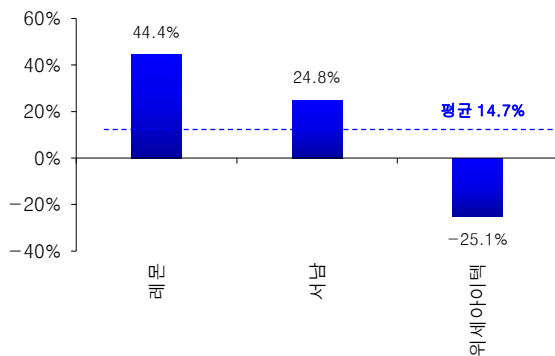
자료: 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스펙, 코넥스 포함

2월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률은 20.5%로 양호

2020년 2월 상장한 3개 기업(재상장, 스펙, 코스피 재상장 제외)의 공모가 대비 현재주가(2020.2.28 종가기준)의 평균 수익률은 14.7%였으며, 위세아이텍 수익률이 저조했다. 또한 시초가 대비 현재주가(2020.2.28 종가기준) 평균 수익률은 -5.1%로 손실을 기록하였는데, 서남과 웨세아이텍이 부진했다.

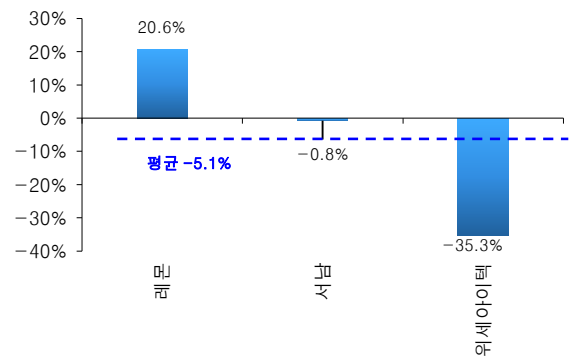
공모가 대비 시초가 수익률은 모두 플러스를 기록하며 평균수익률 20.5%를 기록했다. 과거 공모가 대비 시초가 평균 수익률은 거의 대부분 플러스의 높은 수익률을 기록하였는데, 이는 결론적으로 기관 및 일반투자자들이 상장 첫날 공모주를 매도를 하는 전략을 선호하는 이유이기도 하다.

도표 13 2월 상장기업 공모가 대비 수익률



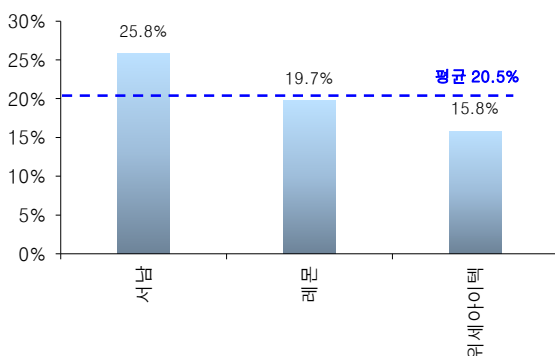
자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2020.2.28 종가기준, 스펙, 재상장 제외

도표 14 2월 상장기업 시초가 대비 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2020.2.28 종가기준, 스펙, 재상장 제외

도표 15 2월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권
주: 2020.2.28 종가기준, 스펙, 재상장 제외

II. 3월 IPO 예정기업

코로나19 여파로 3월 IPO 예정인 일부 기업 일정 연기 추진

코로나19(신종 코노바이러스 감염증) 여파로 3월 상장을 추진하고 있던 노브메타파마 기업이 IPO 공모 일정을 연기하였다. 향후 3월 IPO를 추진하고 있는 기업에 점차 영향을 줄 것으로 예상되고 있다.

3월 IPO를 추진하는 기업 중 켄코아에어로스페이스, 제이엔티씨, 서울바이오시스 등은 이미 상장에 성공을 하였으며, 에스케이스팩 6호, 플레이디, 엔피디 등은 이미 수요예측과정을 마치고 IPO를 상장을 앞두고 있어 기업 상장에는 이상이 없을 것으로 예상된다.

다만, 3월 하반기에 상장을 추진 예정인 기업 중 지난 6일에 노브메타파마가 일정을 연기(기존 한 것을 필두로 향후 IPO 일정을 추진 중인 케이프에스스팩 4호, 엘이스브이코리아 등의 행보에 영향을 줄 수 있을 것으로 예상된다.

지난 3/6일에 기관수요예측과정을 추진하던 노브메타파마가 3월말로 일정을 연기하였다. 공모청약일을 기존 3/9~3/10 일에서 3/26~27일로 연기하였으므로, 상장예정일은 4월초로 예상된다.

도표 16 3월 IPO 예정 기업 공모개요

종목	확정/희망공모가 (*원)	공모금액 (억원)	예상사기총액 (억원)	총공모주식수	공모후 주식수	보호예수비율	비고
엘이스브이코리아	5,500~6,100	82,500	2,289~2,539	15,000,000	41,626,400	57.90%	신주 : 5,000,000 주 구주 : 10,000,000 주
케이프에스스팩 4호	2,000~2,000	5,000	60	2,500,000	3,009,000	16.92%	
노브메타파마	32,500~36,000	18,593	3,108~3,443	572,098	9,563,570	41.89%	
엔피디	5,400~6,300	40,770	1,163~1,357	7,550,000	21,535,185	64.94%	
에스케이스팩 6호	2,000~2,000	11,000	114	5,500,000	5,710,000	3.68%	
플레이디	6,800~7,700	25,087	872~988	3,689,320	12,827,140	77.00%	
서울바이오시스	7,500	130	2,867	2,000,000	38,223,653	65.10%	
제이엔티씨	11,000	935	6,363	11,000,000	57,848,466	72.13%	
켄코아에어로스페이스	10,000	204	900	1,572,330	9,003,653	60.42%	신주 : 1,314,000 주 구주 : 258,330 주

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

도표 17 3월 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주관사
엘에스이브이코리아	2020.03.11~03.12	2020.03.18~03.19	2020.03.23	2020-03-30	한국투자증권, KB 증권, 한화투자증권, 키움증권, 이베스트투자증권
케이프이에스팩 4 호	2020.03.09~03.10	2020.03.12~03.13	2020.03.17	-	케이프증권
노브메타피마	2020.03.23~03.24	2020.03.26~03.27	2020.03.30	-	NH 투자증권, 삼성증권
엔피디	2020.02.25~02.26	2020.03.03~03.04	2020.03.06	2020-03-16	유안타증권
에스케이스팩 6 호	2020.02.25~02.26	2020.03.02~03.03	2020.03.05	2020-03-11	SK 증권
플레이디	2020.02.24~02.25	2020.03.02~03.03	2020.03.05	2020-03-12	KB 증권
서울바이오시스	2020.02.20~02.21	2020.02.26~02.27	2020.03.02	2020-03-06	KB 증권
제이엔타씨	2020.02.19~02.20	2020.02.24~02.25	2020.02.27	2020-03-04	신한금융투자, 유진투자증권
켄코아에어로스페이스	2020.02.17~02.18	2020.02.20~02.21	2020.02.25	2020-03-03	NH 투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

주: 노브메타피마는 일정 연기를 반영한 것임(3/6,공시)

도표 18 3월 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	업종	자본총계 (억원)	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	당기순이익 (억원)	실적기준
엘에스이브이코리아	자동차 부품 부품 제조업	689	1,505	157	100	2019년 3분기 기준
케이프이에스팩 4 호	기타 금융업	6	0	0	0	
노브메타피마	자연과학 및 공학 연구개발업	74	1	-92	-92	2019년 3분기 기준
엔피디	통신 및 방송 장비 제조업	468	2,369	206	140	2019년 3분기 기준
에스케이스팩 6 호	기타 금융업	4	0	0	0	
플레이디	온라인 광고 대행	393	299	70	51	2019년 3분기 기준
서울바이오시스	전자부품 제조업	1,623	2,591	32	4	2019년 3분기 기준
제이엔타씨	전자부품 제조업	2,453	2,249	326	370	2019년 3분기 기준
켄코아에어로스페이스	항공기, 우주선 및 부품 제조업	390	347	17	-71	2019년 3분기 기준

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.09 기준)

III. 향후 IPO 예정 기업

코로나19 여파의 장기화될 경우 2분기 IPO 시장이 위축될 전망

코로나 19(신종 코노나바이러스 감염증) 여파로 최근 3 개 기업이 IPO 공모일정을 연기하고, 기존 계획을 철회하면서 점차 시장에 영향을 줄 것으로 예상되고 있다.

코로나19 여파로 점차 IPO 일정이 철회하거나 연기가 되고 있는 이유는, 1) 국내 주식시장의 주가 지수 변동폭이 커지고 있고, 2) 기업을 애널리스트 및 기관/일반투자자 그리고 증권부 기자에게 소개하는 기업설명회 및 기자간담회 등이 오프라인에서 온라인으로 진행되거나 취소되면서 기업에 대한 이해가 높지 않고, 3) 이를 이유로 기관수요예측 참가율도 급속히 하락하고 있어 기업 가치 반영이 제대로 이루어지고 있지 않기 때문이다.

최근 심사승인을 마친 센코어테크, 메타넷애플랫폼이 IPO 공모 절차를 진행 중이었으나, 3/5 일에 공모를 철회하기로 결정을 했고, 향후 6 개월안에 IPO 일정을 다시 진행할 예정이다. 또한 지난 3/6 일에는 애타머사이언스도 공모일정을 전반적으로 2 주 정도 연기(기존 청약공고일 3/23 → 4/2)를 하였다.

도표 19 2020 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측 예정	상장
에이프로	센코어테크	에스씨엠생명과학	서울바이오시스
이베스트스팩 5 호	에스케이바이오팜(유가)	애타머사이언스	제이앤타임씨
솔트룩스	엘이티	엔에프씨	켄코아에어로스페이스
와이디생명과학	미투젠	엘에스이브이코리아	레몬
피에이치피마	메타넷애플랫폼	케이프이엑스스팩 4 호	서남
젠큐릭스		노브메타피마	신영스팩 6 호
원방테크		엔피디	위세아이텍
와이더플래닛		에스케이스팩 6 호	하너금융스팩 15 호
이루다		플레이디	케이비스팩 20 호
마크로밀엠브레인			
위더스제약			
캠시스글로벌			
에이비온			
신도기연			
소마젠			

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.06 기준)

(*) 스펙포함, 간 단계별 완료기준

도표 20 IPO 심사청구 기업

종목	청구일	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주관사	주업종
에이프로	2020-03-06	67,358	7,578	엔에이치투자증권	전동기, 발전기 및 전기 변환·
이베스트스팩 5 호	2020-03-04	0	0	이베스트투자증권	금융 지원 서비스업
솔트룩스	2020-02-28	15,335	145	한국투자증권	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
와이디생명과학	2020-02-27	27,677	-10,069	엔에이치투자증권, 삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
피에이치파마	2020-02-17	0	-38,957	한국투자증권, KB 증권	자연과학 및 공학 연구개발업
젠큐릭스	2020-02-13	267	-5,649	미래에셋대우	의료용품 및 기타 의학 관련제품
원방테크	2020-02-12	118,882	14,592	미래에셋대우	일반 목적용 기계 제조업
와이더플래닛	2020-02-10	34,760	-1,452	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이루다	2020-01-22	17,779	2,031	미래에셋대우	의료용 기기 제조업
마크로밀엠브레인	2020-01-20	39,075	1,952	엔에이치투자증권	시장조사 및 여론조사업
위더스제약	2019-12-19	51,732	8,661	엔에이치투자증권, 삼성증권	의약품 제조업
캠시스글로벌	2019-12-18	0	0	삼성증권	기타 금융업
에아바온	2019-12-18	800	-7,789	미래에셋대우	자연과학 및 공학 연구개발업
신도기연	2019-12-12	48,854	3,189	한국투자증권	특수 목적용 기계 제조업
소마젠	2019-11-08	21,214	-2,623	신한금융투자	기타 전문, 과학 및 기술 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.07 기준)

주: 미승인 기업 제외

도표 21 IPO 심사승인 기업

종목	승인일	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주관사	주업종
센코아테크	2020-01-09	944	110	삼성증권	건물 건설업
에스케이바이오팜(유가)	2019-12-30	11	-1,421	한국투자증권, 엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
엘이티	2019-12-26	409	722	미래에셋대우	특수 목적용 기계 제조업
미투젠	2019-10-24	0	0	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
메타넷애플랫폼	2019-10-15	25	117	미래에셋대우	기타 사업지원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.07 기준)

도표 22 IPO 수요예측 진행 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주관사
에스씨엠생명과학	2020.03.18~03.19	15,500~18,000	-	279	1,820~2,113	한국투자증권
입타마사이언스	2020.03.30~03.31	18,000~23,000	-	234	1,593~2,035	키움증권
엔에프씨	2020.03.12~03.13	10,200~13,400	-	184	915~1,202	삼성증권
엘에스이브이코리아	2020.03.11~03.12	5,500~6,100	-	825	2,289~2,539	한국투자증권, KB 증권, 한화투자증권, 키움증권, 이베스트투자증권
케이프이엑스스팩 4 호	2020.03.09~03.10	2,000~2,000	-	50	60	케이프증권
노브메타파마	2020.03.23~03.24	32,500~36,000	-	186	3,108~3,443	NH 투자증권, 삼성증권
엔피디	2020.02.25~02.26	5,400~6,300	5,400	408	1,163~1,357	유안타증권
에스케이스팩 6 호	2020.02.25~02.26	2,000~2,000	2,000	110	114	SK 증권
플레이디	2020.02.24~02.25	6,800~7,700	8,500	251	872~988	KB 증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.03.07 기준)

주: 입타마사이언스, 노브메타파마 등은 연기된 일정을 반영함

기업분석

[서울바이오시스\(092190.KQ\)](#)

NR

글로벌 LED 칩 제조 경쟁력 보유, 전방시장 확대 중

코스닥벤처

서울바이오시스(092190.KQ)

IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

글로벌 LED 칩 제조 경쟁력 보유, 전방시장 확대 중

NR

현재주가(3/9) 10,000 원

Key Data (기준일: 2020.03.09)

KOSPI(pt)	1,955
KOSDAQ(pt)	615
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	382
52 주 최고/최저(원)	15,450 / 9,930
52 주 일간 Beta	-
발행주식수(천주)	38,224
평균거래량(3M, 천주)	4,320
평균거래대금(3M, 백만원)	54,474
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
서울반도체 (외 36 인)	64.0
우리사주 (외 1 인)	2.1

Company Performance

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

■ 2020 년 기준 PER 22.7 배로 해외 유사업체와 유사한 수준임

현재주가는 2020 년 예상실적 기준(PER 490 원) PER 20.4 배로, 해외 유사업체의 2020 년 평균 PER 20.1 배와 유사한 수준임

공모가(7,500 원)는 높은 기관수요예측경쟁률(1,119:1)을 보이며 공모가밴드(6,500 ~ 7,500 원) 상단에 형성되었고, 일반청약경쟁률(942.7:1)로 높게 형성됨. 첫 거래일 시초가는 공모가 대비 73.3% 오른 13,000 원에 시작되었으나 소폭 하락하며 11,100 원으로 마감함

■ LED 칩 개발 및 생산 기업, 글로벌 5 위 M/S

2002 년 서울옵토다바이스 설립, 2006 년 Deep UV LED 세계 최초 양산 개시, 2017 년 베트남 생산기지 준공, 2019 년 Micro LED 양산 준비. 3 월 6 일 상장

■ 투자포인트

1) Visible LED 부문의 안정적인 성장: 동사는 유일하게 모든 파장의 LED 및 레이저를 공급하는 기업으로, 순수 LED Chip 생산 업체 중 세계 5 위(2018 년 기준)의 시장점유율을 차지하고 있음. 최근 중국 정부가 자국 LED 기업들에 대한 설비투자 보조금을 70% 삭감으로 상당수 기업들의 경쟁력이 상실되고 있는 가운데, 동사의 원천기술 특허를 기반으로 업계 내 기술 우위를 유지하고 있으며, 디스플레이, 가전 등 전방산업의 수요 증가에 따라 Visible LED 부문에서 안정적인 매출 성장 예상됨

2) UV/VCSEL/Micro LED 를 통한 성장동력 확보: 동사는 Visible LED 외에 UV/VCSEL/Micro LED 기술 또한 보유하고 있음. ① UV LED 부문에서는 기존 산업용 경화기 및 노광기 등의 제품에서 물, 공기 살균 등으로 응용제품을 확대할 계획임. ② VCSEL 은 광통신 및 3D 센서의 수요 증가에 따라 해저 광케이블 및 자동차용 센서 부문으로 사업을 확대하고 있음. ③ 또한 동사는 RGB 를 1 개의 Micro LED Pixel 로 구현할 수 있는 기술을 바탕으로, 초기에 사이니지 시장에 진입할 계획이며, 향후 스마트워치, Micro LED TV 등으로 사업을 확대할 예정임

Financial Data

결산기(12 월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	386.7	386.4	350.2	388.7	518.2
영업이익(십억원)	29.4	16.7	11.1	33.9	46.5
서전계속사업손익(십억원)	17.0	4.9	3.8	23.8	32.6
당기순이익(십억원)	13.0	3.6	2.3	17.8	24.4
EPS(원)	452	148	83	490	671
증감률(%)	64.2	-67.1	-44.0	488.8	37.0
PER(배)	na	na	120.3	20.4	14.9
ROE(%)	12.3	3.5	1.9	10.7	12.5
PBR(배)	na	na	2.3	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	1.3	2.4	7.3	3.9	3.2

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 23 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	239.9	221.9	250.7	260.5	297.6	317.0	278.1	386.7	386.4	350.2	388.7	518.2
YoY(%)	420.2	-7.5	13.0	3.9	14.2	6.5	-12.3	39.0	-0.1	-9.4	11.0	33.3
제품별 매출액												
Visible LED	-	-	-	-	-	-	257.6	364.4	362.1	312.9	283.8	298.0
Micro LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.0	121.0
IR/VCSEL	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2	2.6	42.0	54.6
UV LED	-	-	-	-	-	-	17.6	19.6	22.0	30.7	35.3	38.8
기타	-	-	-	-	-	-	2.9	2.7	2.1	4.0	5.7	5.8
제품별 비중(%)												
Visible LED	-	-	-	-	-	-	92.6	94.2	93.7	89.3	73.0	57.5
Micro LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.7	23.4
IR/VCSEL	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	0.7	10.8	10.5
UV LED	-	-	-	-	-	-	6.3	5.1	5.7	8.8	9.1	7.5
기타	-	-	-	-	-	-	1.0	0.7	0.5	1.2	1.5	1.1
수익												
매출원가	214.3	241.0	194.5	196.7	242.0	238.7	226.8	316.0	305.3	278.8	297.8	395.0
매출총이익	25.6	-19.1	56.2	63.8	55.6	78.3	51.3	70.7	81.1	71.5	91.4	123.6
판매관리비	21.4	27.8	41.1	39.7	40.7	50.0	40.0	41.3	64.4	60.3	57.0	76.7
영업이익	4.2	-46.9	15.1	24.1	14.8	28.3	11.4	29.4	16.7	11.1	33.9	46.5
세전이익	-2.4	-62.4	2.2	10.6	0.5	19.5	5.5	17.0	4.9	3.8	23.8	32.6
당기순이익	-2.4	-62.4	2.2	10.6	12.3	16.8	4.1	13.0	3.6	2.3	17.8	24.4
지배주주순이익	-2.4	-62.4	2.2	10.6	12.7	21.8	9.4	16.3	5.4	3.0	18.7	25.6
이익률(%)												
매출원가율	89.3	108.6	77.6	75.5	81.3	75.3	81.5	81.7	79.0	79.6	76.5	76.2
매출총이익률	10.7	-8.6	22.4	24.5	18.7	24.7	18.5	18.3	21.0	20.4	23.5	23.8
판매관리비율	8.9	12.5	16.4	15.2	13.7	15.8	14.4	10.7	16.7	17.2	14.7	14.8
영업이익률	1.7	-21.1	6.0	9.3	5.0	8.9	4.1	7.6	4.3	3.2	8.7	9.0
세전이익률	-1.0	-28.1	0.9	4.1	0.2	6.1	2.0	4.4	1.3	1.1	6.1	6.3
당기순이익률	-1.0	-28.1	0.9	4.1	4.1	5.3	1.5	3.4	0.9	0.7	4.6	4.7
지배주주순이익률	-1.0	-28.1	0.9	4.1	4.3	6.9	3.4	4.2	1.4	0.9	4.8	4.9

자료: 유진투자증권

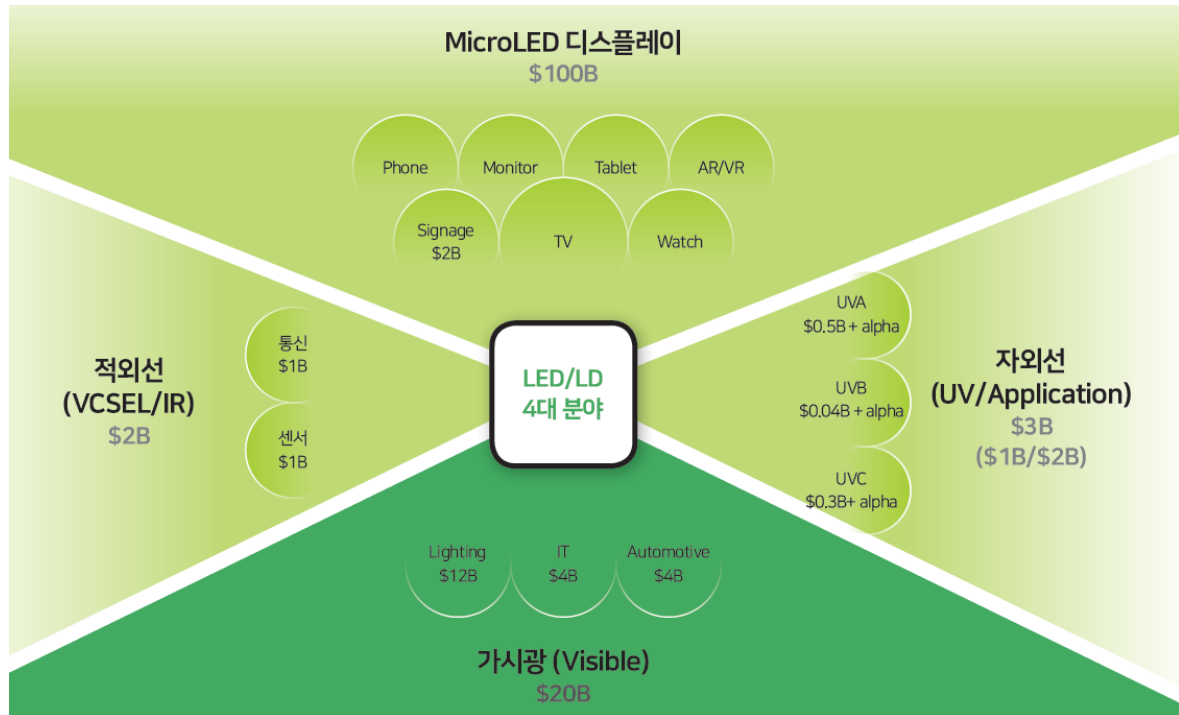
도표 24 국내외 유사기업 Valuation 비교

		평균	OPTOTECH CORP	FOCUS LIGHTINGS CO LTD	MLS CO LTD	FOSHAN NATIONSTAR OPTOELEC	SANAN OPTOELECTRONICS
국가			TA	CH	CH	CH	CH
현재주가(달러) (2020-02-20)			22.9	16.2	12.8	14.4	24.4
통화			TWD	CNY	CNY	CNY	CNY
시가총액(백만달러)			288.9	608.1	2,348.8	1,281.0	14,347.9
PER(배)							
	FY17A	32.8	16.1	56.6	35.8	22.9	32.6
	FY18A	39.3	12.3	134.4	18.8	14.4	16.4
	FY19F	26.9	12.9	—	17.1	18.0	59.6
	FY20F	20.1	11.3	—	14.0	14.2	41.2
PBR(배)							
	FY17A	4.9	1.3	11.0	4.1	2.6	5.2
	FY18A	2.1	1.1	3.8	1.5	1.9	2.2
	FY19F	2.5	—	—	1.5	2.1	4.0
	FY20F	2.3	—	—	1.4	1.9	3.7
매출액(백만달러)							
	FY17A		183.8	92.0	1,210.2	514.5	1,243.5
	FY18A		178.0	84.5	2,716.0	548.7	1,265.5
	FY19F		181.2	—	2,961.7	550.2	1,048.5
	FY20F		197.2	—	3,297.1	656.6	1,311.7
영업이익(백만달러)							
	FY17A		25.8	19.5	137.1	63.9	565.2
	FY18A		24.5	8.1	219.5	77.5	497.4
	FY19F		24.6	—	183.9	72.4	238.0
	FY20F		28.6	—	227.0	92.1	344.9
영업이익률(%)							
	FY17A		14.0	21.2	11.3	12.4	45.5
	FY18A		13.8	9.6	8.1	14.1	39.3
	FY19F		13.5	—	6.2	13.2	22.7
	FY20F		14.5	—	6.9	14.0	26.3
순이익(백만달러)							
	FY17A		22.1	16.3	99.0	53.2	468.8
	FY18A		21.7	3.1	109.0	67.4	428.2
	FY19F		20.5	—	138.8	64.0	214.0
	FY20F		23.4	—	168.2	81.2	306.9
EV/EBITDA(배)							
	FY17A	20.2	6.3	41.5	19.5	13.9	19.7
	FY18A	8.1	5.2	—	8.3	9.1	9.7
	FY19F	14.0	5.2	—	6.9	—	29.9
	FY20F	11.4	5.3	—	5.7	—	23.2
ROE(%)							
	FY17A	13.7	8.9	18.6	12.0	11.9	17.0
	FY18A	9.7	8.9	2.8	9.3	13.5	13.8
	FY19F	8.8	8.1	—	8.8	11.7	6.6
	FY20F	10.3	8.7	—	10.3	13.2	8.8

참고: 2020.03.09 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

LED 칩 개발 및 생산 기업

도표 25 동사의 사업영역 및



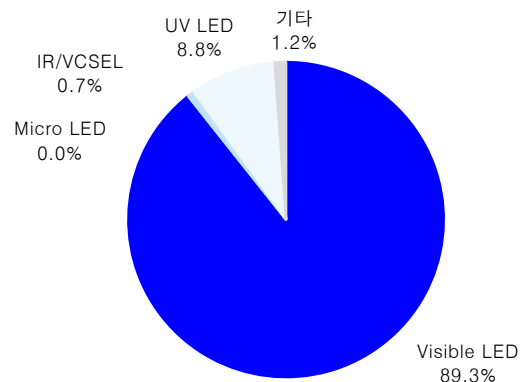
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 26 주요 연혁

연도	내용
2002.01	서울옵토디바이스㈜ 설립
2006.07	Deep UV LED 세계 최초 양산 개시
2009.12	LED TV 적용 칩 양산 개시
2011.07	V-Chip 양산 개시
2012.06	고출력 UVA 개발
2014.09	칩 CAPA 월 10억개 돌파
2017.02	베트남 생산기지 준공
2018.12	(주)레이칸 흡수합병
2019.06	Micro LED 양산 준비 본격화
2020.03	코스닥 상장 (3/6)

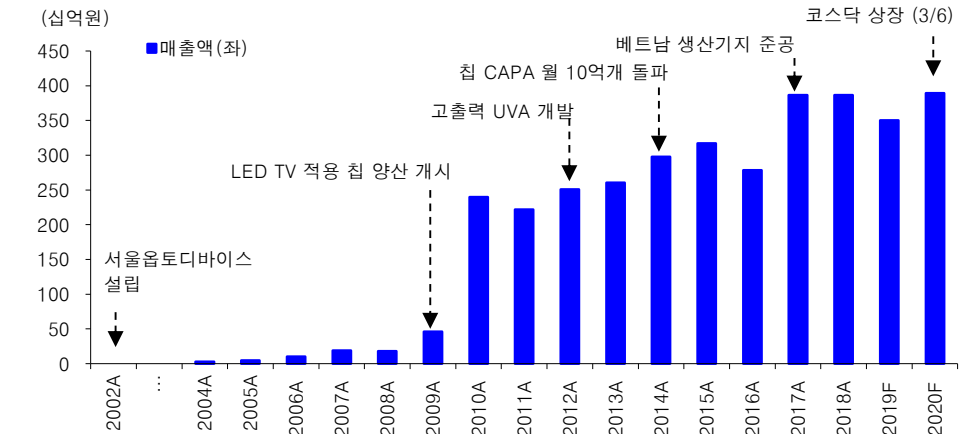
자료: 유진투자증권

도표 27 제품별 매출 비중(2019년 연결기준, 잠정실적)



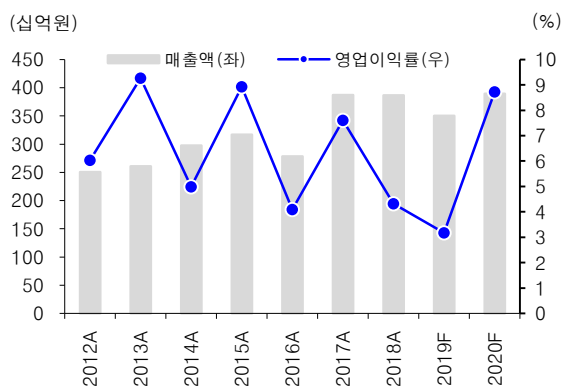
자료: 유진투자증권

도표 28 매출추이 및 회사연혁



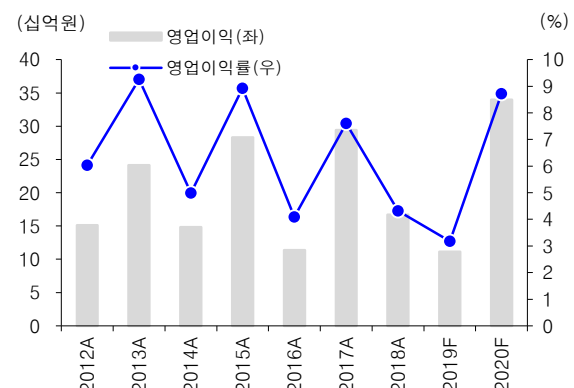
자료: 유진투자증권

도표 29 매출액 및 영업이익률 추이



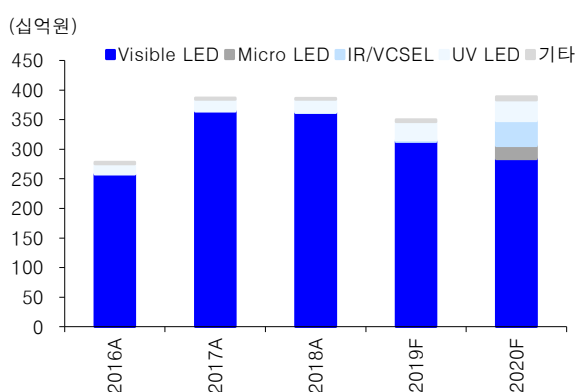
자료: 유진투자증권

도표 30 2020년부터 수익성 개선 전망



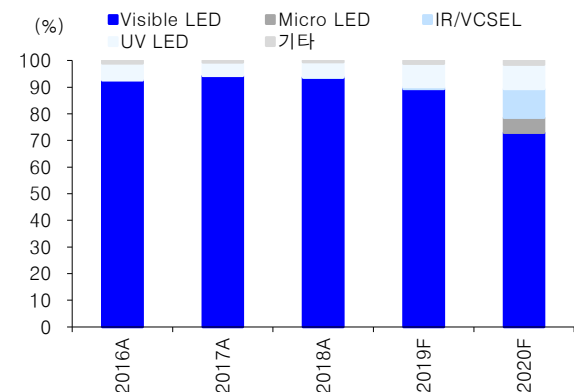
자료: 유진투자증권

도표 31 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 32 제품별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 33 공모 개요 및 일정

공모가	7,500 원 (밴드 6,500 ~ 7,500 원)	액면가	500 원
공모금액	150 억원	기관수요예측경쟁률	1,119 : 1 (의무보유확약 10.5%)
공모주식수	2,000,000 주	일반청약경쟁률	942.7 : 1
상장후 주식수	38,223,653 주	상장일	2019.03.06

자료: 유진투자증권

도표 34 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	24,416,888	63.9
우리시주조합	400,000	1.0
상장주선인의무인수분	60,000	0.2
기존주주	11,746,765	30.7
공모주주	1,600,000	4.2
합계	38,223,653	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 35 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	24,416,888	63.9	상장 후 6개월
우리시주조합	400,000	1.0	의무예탁 1년
상장주선인의무인수분	60,000	0.2	상장 후 3개월
합계	24,876,888	65.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 36 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	11,746,765	30.7
공모주주	1,600,000	4.2
주식수	13,346,765	34.9

자료: 투자설명서, 유진투자증권

서울바이오시스(092190,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	349.4	414.0	551.8	603.2	682.0
유동자산	104.5	77.4	123.7	236.2	357.7
현금성자산	7.5	3.1	19.7	120.9	204.5
매출채권	76.9	30.6	50.4	56.0	74.6
재고자산	18.4	42.1	52.1	57.8	77.0
비유동자산	245.0	336.6	428.1	367.0	324.3
투자자산	35.6	25.3	22.4	23.3	24.3
유형자산	179.0	288.3	386.8	329.9	289.6
기타	30.4	23.0	18.8	13.8	10.4
부채총계	208.0	253.0	391.9	409.2	462.3
유동부채	133.8	143.8	256.6	271.9	323.0
매입채무	55.6	58.8	138.1	153.3	204.3
유동성이자부채	65.9	72.2	106.9	106.9	106.9
기타	12.3	12.8	11.6	11.7	11.8
비유동부채	74.2	109.3	135.4	137.3	139.3
비유동기타부채	73.8	108.8	87.6	87.6	87.6
기타	0.4	0.5	47.7	49.7	51.7
자본총계	141.4	161.0	159.9	194.0	219.7
자본지분	153.7	154.8	158.4	192.6	218.2
자본금	18.1	18.1	18.1	19.1	19.1
자본잉여금	89.0	88.2	88.2	102.6	102.6
이익잉여금	47.4	48.5	50.1	68.9	94.5
기타	(0.8)	0.1	2.0	2.0	2.0
비자본지분	(12.2)	6.1	1.5	1.5	1.5
자본총계	141.4	161.0	159.9	194.0	219.7
총차입금	139.6	181.0	194.5	194.5	194.5
순차입금	132.1	177.9	174.8	73.7	(10.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	41.4	48.6	83.5	108.0	112.4
당기순이익	13.0	3.6	2.3	17.8	24.4
자산상각비	70.0	57.5	65.6	83.2	71.4
기타비현금성손익	5.4	1.7	3.5	2.9	3.4
운전자본증감	(49.5)	(28.5)	16.4	4.0	13.3
매출채권감소(증가)	(42.8)	46.7	(19.6)	(5.5)	(18.6)
재고자산감소(증가)	(2.2)	(3.1)	(10.2)	(5.7)	(19.2)
매입채무증가(감소)	20.8	(69.2)	49.2	15.2	51.0
기타	(25.3)	(3.0)	(2.9)	0.1	0.1
투자활동현금흐름	(44.5)	(56.0)	(56.8)	(22.3)	(28.8)
단기투자자산감소	(1.0)	1.0	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.2)
실비투자	(31.7)	(42.9)	(54.0)	(19.4)	(25.9)
유형자산처분	7.3	5.6	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(13.7)	(7.3)	(2.9)	(1.8)	(1.8)
재무활동현금흐름	9.4	3.8	(10.5)	15.5	0.0
차입금증가	(20.2)	7.9	(9.1)	0.0	0.0
자본증가	29.6	(4.1)	(4.1)	15.5	0.0
배당금지급	0.0	4.1	4.1	0.0	0.0
현금 증감	5.8	(3.4)	16.6	101.2	83.6
기초현금	0.8	6.5	3.1	19.7	120.9
기말현금	6.5	3.1	19.7	120.9	204.5
Gross cash flow	96.8	85.5	71.4	104.0	99.2
Gross investment	93.0	85.5	40.4	18.3	15.5
Free cash flow	3.8	(0.0)	31.1	85.7	83.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	386.7	386.4	350.2	388.7	518.2
증가율(%)	39.0	(0.1)	(9.4)	11.0	33.3
매출원가	316.0	305.3	278.8	297.8	395.0
매출총이익	70.7	81.1	71.5	91.0	123.2
판매 및 일반관리비	41.3	64.4	60.3	57.0	76.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	29.4	16.7	11.1	33.9	46.5
증가율(%)	158.5	(43.2)	(33.5)	205.6	37.0
EBITDA	99.4	74.2	76.7	117.2	117.9
증가율(%)	24.5	(25.3)	3.3	52.8	0.6
영업외손익	(12.4)	(11.8)	(7.4)	(10.2)	(14.0)
이자수익	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	4.0	3.9	10.2	12.5	12.5
지분법손익	(1.4)	(5.0)	(0.3)	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	(7.2)	(2.8)	3.1	2.4	(1.3)
세전순이익	17.0	4.9	3.8	23.8	32.6
증가율(%)	209.0	(70.9)	(23.9)	532.2	37.0
법인세비용	4.0	1.3	1.4	5.9	8.1
당기순이익	13.0	3.6	2.3	17.8	24.4
증가율(%)	216.2	(72.4)	(35.8)	670.6	37.0
자배주주지분	16.3	5.4	3.0	18.7	25.6
증가율(%)	73.1	(67.1)	(44.0)	522.4	37.0
비자배지분	(3.3)	(1.8)	(0.7)	(0.9)	(1.2)
EPS	452	148	83	490	671
증가율(%)	64.2	(67.1)	(44.0)	488.8	37.0
수정EPS	452	148	83	490	671
증가율(%)	64.2	(67.1)	(44.0)	488.8	37.0

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	452	148	83	490	671
BPS	4,249	4,282	4,380	5,038	5,709
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	120.3	20.4	14.9
PBR	n/a	n/a	2.3	2.0	1.8
EV/ EBITDA	1.3	2.4	7.3	3.9	3.2
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	5.1	3.7	3.9
수익성(%)					
영업이익률	7.6	4.3	3.2	8.7	9.0
EBITDA이익률	25.7	19.2	21.9	30.1	22.8
순이익률	3.4	0.9	0.7	4.6	4.7
ROE	12.3	3.5	1.9	10.7	12.5
ROIC	8.8	4.1	2.0	8.5	14.7
안정성(배,%)					
순차입금/자본지분	93.4	110.5	109.4	38.0	(4.5)
유동비율	78.1	53.8	48.2	86.9	110.7
이자보상배율	7.4	4.2	1.1	2.7	3.7
활동성(회)					
총자산회전율	1.1	1.0	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	6.7	7.2	8.6	7.3	7.9
재고자산회전율	23.2	12.8	7.4	7.1	7.7
매입채무회전율	8.2	6.8	3.6	2.7	2.9

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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조식분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 기재된 내용들은 조식분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 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 고객
의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가 대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +50% 이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +15% 이상 ~ +50% 미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가 대비 -10% 이상 ~ +15% 미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가 대비 -10% 미만	0%

(2019.12.31 기준)