코스닥벤처 | 2021.1.5 IPO 2021-01

2020년 IPO 시장분석 및
2021년 시장 전망

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

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

Summary

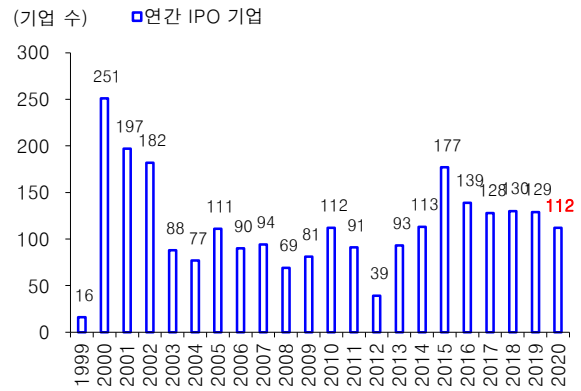
<2021 EUGENE's View>

2020 년 유가증권시장과 코스닥 시장에 총 112 개 기업의 상장이 이뤄졌다. COVID-19 상황 지속으로 최근 7 개년 중 최저치를 기록하였다. 하지만, 공모금액 면에서는 5.9 조원을 기록하며 최근 3 개년내 최고치를 달성하였다. 올해 일부 대어급인 빅히트, SK 바이오팜, 카카오게임즈 등의 상장과 함께 6 개 리츠회사 상장이 이루어졌기 때문이다. 특히 COVID-19 환경속에서 기관수요예측 평균 경쟁률 및 일반청약 평균경쟁률은 사상 최고치를 갱신하였다. 또한 상장기업의 공모가 대비 평균 수익률이 90%를 육박하면서 수익률면에서도 최고의 기록을 갈아치웠다. IPO 시장에 대한 개인투자자 및 기관의 관심 확대와 함께 풍부한 유동자금의 영향으로 파악된다.

이러한 추세를 반영하여, 2021 년 국내 IPO 시장은 지난해 수준을 넘어설 것으로 보인다. IPO 예정기업은 약 120~140 여개 기업으로 예상되고, IPO 공모금액은 사상 최고치를 갱신하며 약 10.5~12.0 조원을 달성할 것으로 전망한다.

2020년 총 112개 기업 상장에 성공

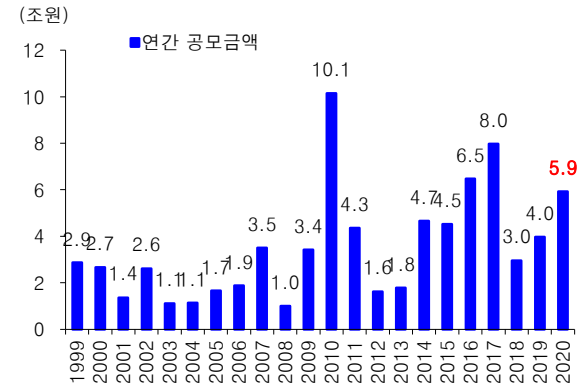
2020년 112개 기업공개 완료



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함. 코넥스 및 스팩합병 제외

- **2020 년 유가증권 및 코스닥 그리고 코넥스 시장에 총 112 개 기업이 상장**함. 상장기업 수 측면에서는 2014 년과 비슷한 모습을 보였으며, **2015 년 이후 최근 7 개년 중 최저치를 기록**
- 시장별로 살펴보면, 유가증권시장에 14 개 기업이 신규상장했으며, 코스닥시장에는 86 개 기업이 신규상장했고, 코넥스에는 12 개 기업이 상장
- 유가증권 시장은 전년 15 개 기업과 유사하지만 최근 6 개년간 최저를 기록. 코스닥은 86 개 기업으로 지난해 97 개 기업대비 감소하였지만 최근 7 개년의 평균 수준을 유지
- 다만, 코넥스 기업은 지속적으로 하락세를 보이고 있는데, 이는 코스닥 시장 특례상장이 다양화되면서 코넥스보다는 코스닥으로 상장을 추진하는 경향이 꺼진 것을 판단함

연도별 IPO 공모금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함. 코넥스 및 스팩합병 제외

- **2020 년 IPO 공모금액은 5.9 조원으로 호실적을 기록. 최근 3 년 중 최고치를 기록함.**
- 지난해 연초부터 시작된 COVID-19 상황으로 공모 기업 수는 위축되었지만, 공모 시장은 양호한 실적을 보임
- 2020 년 IPO 공모금액이 크게 나타났던 것은 빅히트 9,625 억원, SK 바이오팜 9,593 억원, 카카오게임즈 3,840 억원 등은 물론 ESR 켄달스퀘어리츠 3,573 억원, 제이알글로벌리츠 4,850 억원, 등이 있었기 때문

2020 년 상장 기업: 112 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ①

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
1 월	하나금융 15 호스팩	341160	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자(주)
	케이비제 20 호스팩	342550	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	KB 증권(주)
	케이씨씨글라스	344820	2020-01-21	재상장	유리 및 유리제품 제조업	유가증권	한국투자증권(주)
2 월	레몬	294140	2020-02-28	신규상장	화학섬유 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	서남	294630	2020-02-20	신규상장	기타 전기장비 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	신영스팩 6 호	344050	2020-02-12	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	신영증권(주)
	위세아이텍	065370	2020-02-10	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	교보증권(주)
3 월	케이프이에스제 4 호	347140	2020-03-24	신규상장	기타 금융업	코스닥	케이프투자증권주식회사
	엔피디	198080	2020-03-16	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	유안타증권(주)
	플레이디	237820	2020-03-12	신규상장	광고업	코스닥	KB 증권(주)
	SK6 호스팩	340350	2020-03-11	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	SK 증권(주)
	서울바이오시스	092190	2020-03-06	신규상장	반도체 제조업	코스닥	KB 증권(주)
	제이앤티씨	204270	2020-03-04	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	신한금융투자,유진투자증권(주)
	켄코아에어로스페이스	274090	2020-03-03	신규상장	항공기,우주선 및 부품 제조업	코스닥	NH 투자증권(주)
4 월	이노진	344860	2020-04-27	신규상장	기타 화학제품 제조업	코넥스	아이비케이투자증권(주)
	단디바이오	343090	2020-04-24	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코넥스	대신증권(주)
5 월	드림씨아이에스	223250	2020-05-22	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	NH 투자증권(주)
	대덕전자	353200	2020-05-21	재상장	전자부품 제조업	유가증권	NH 투자증권(주)
	이베스트스팩 5 호	349720	2020-05-20	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	이베스트투자증권(주)
	오션스톤	329020	2020-05-07	신규상장	음·식료품 및 담배 도매업	코넥스	키움증권(주)
6 월	젠큐릭스	229000	2020-06-25	이전상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	폭스소프트	354230	2020-06-25	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코넥스	교보증권(주)
	무진메디	322970	2020-06-24	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코넥스	한국투자증권(주)
	엘이티	297890	2020-06-22	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	IBKS 제 14 호스팩	351320	2020-06-22	신규상장	기타 금융업	코스닥	IBK 투자증권(주)
	에스씨엠생명과학	298060	2020-06-17	신규상장	의약품 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	엔에이치스팩 16 호	353190	2020-06-17	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	NH 투자증권(주)
	이지바이오	353810	2020-06-05	재상장	동물용 사료 및 조제식품 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
7 월	와이팜	332570	2020-07-31	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	NH 투자증권(주)
	이엔드디	101360	2020-07-30	이전상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	IBK 투자증권(주)
	엠투아이	347890	2020-07-29	신규상장	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	코스닥	미래에셋대우(주)
	에이치엠씨제 4 호스팩	353070	2020-07-29	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	현대차증권주식회사
	더네이쳐홀딩스	298540	2020-07-27	신규상장	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소매업	코스닥	한국투자증권(주)
	제놀루션	225220	2020-07-24	이전상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	신영증권(주)
	솔트룩스	304100	2020-07-23	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	한국투자증권(주)
	하나금융 16 호스팩	343510	2020-07-23	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자(주)
	바이오인프라생명과학	266470	2020-07-22	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코넥스	키움증권(주)
	티에스아이	277880	2020-07-22	이전상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	에이프로	262260	2020-07-16	신규상장	기타 전기장비 제조업	코스닥	NH 투자증권(주)
	이지스밸류리츠	334890	2020-07-16	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	삼성증권(주)
	IBKS 제 13 호스팩	351340	2020-07-15	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	IBK 투자증권(주)
	소마젠(Reg.S)	950200	2020-07-13	신규상장	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	코스닥	신한금융투자(주)
	신도기연	290520	2020-07-06	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	위더스제약	330350	2020-07-03	신규상장	의약품 제조업	코스닥	NH 투자증권(주),삼성증권(주)
	SK 바이오팜	326030	2020-07-02	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	유가증권	NH 투자증권(주), 씨티그룹글로벌마켓증권(주)
	마크로밀엠브레인	169330	2020-07-01	신규상장	시장조사 및 여론조사업	코스닥	NH 투자증권(주)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2020 년 상장 기업: 112 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ②

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
8 월	코람코에너지리츠	357120	2020-08-31	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	NH 투자증권(주)
	미래에셋대우스팩 5 호	353490	2020-08-28	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	미래에셋대우(주)
	아이디피	332370	2020-08-24	신규상장	컴퓨터 및 주변장치 제조업	코스닥	키움증권(주)
	셀레믹스	331920	2020-08-21	신규상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	대신증권(주)
	데이드림엔터	348840	2020-08-18	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	코넥스	KB 증권(주)
	미투젠	950190	2020-08-18	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	미래에셋대우(주)
	브랜드엑스코퍼레이션	337930	2020-08-13	신규상장	기타 정보 서비스업	코스닥	대신증권(주),삼성증권(주)
	영림원소프트랩	060850	2020-08-12	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	미래에셋대우(주)
	한국파마	032300	2020-08-10	신규상장	의약품 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	제이알글로벌리츠	348950	2020-08-07	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	메리츠증권(주),KB 증권(주)
	이루다	164060	2020-08-06	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	솔브레인	357780	2020-08-06	재상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	NH 투자증권(주)
	이지스레지던스리츠	350520	2020-08-05	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	삼성증권(주)
	미래에셋맵스리츠	357250	2020-08-05	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	미래에셋대우(주)
9 월	원방테크	053080	2020-09-24	신규상장	일반 목적용 기계 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	비나텍	126340	2020-09-23	이전상장	일차전지 및 축전지 제조업	코스닥	대신증권(주)
	엔에이치스팩 17 호	359090	2020-09-23	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	NH 투자증권(주)
	박셀바이오	323990	2020-09-22	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	하나금융투자(주)
	티와이홀딩스	363280	2020-09-22	재상장	기타 금융업	유가증권	한국투자증권(주)
	비비씨	318410	2020-09-21	신규상장	그외 기타 제품 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	핌스	347770	2020-09-18	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	DB 금융투자주식회사
	교보 10 호스팩	355150	2020-09-18	신규상장	기타 금융업	코스닥	교보증권(주)
	압타머사이언스	291650	2020-09-16	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	키움증권(주)
	이오플로우	294090	2020-09-14	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	하나금융투자(주)
	카카오게임즈	293490	2020-09-10	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	한국투자증권,삼성증권
	피엔케이피부임상연구센타	347740	2020-09-09	신규상장	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	코스닥	미래에셋대우(주)
10 월	위드텍	348350	2020-10-30	신규상장	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	코스닥	하나금융투자(주)
	센코	347000	2020-10-29	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	바이브컴퍼니	301300	2020-10-28	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	한국투자증권(주)
	원포유	122830	2020-10-23	신규상장	전기 통신업	코넥스	아이비케이투자증권(주)
	미코바이오메드	214610	2020-10-22	이전상장	의료용 기기 제조업	코스닥	KB 증권(주)
	피플바이오	304840	2020-10-19	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	키움증권(주)
	빅히트	352820	2020-10-15	신규상장	오디오물 출판 및 원판 녹음업	유가증권	한국투자증권(주), 제이피모간증권회사, NH 투자증권(주)
	넥스틴	348210	2020-10-08	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	KB 증권(주)
11 월	제일전기공업	199820	2020-11-26	신규상장	전동기, 발전기 및 전기 변환 · 공급 · 제어 장치 제조업	코스닥	하나금융투자(주)
	하나기술	299030	2020-11-25	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	하나금융투자(주)
	에이플러스에셋	244920	2020-11-20	신규상장	보험 및 연금관련 서비스업	유가증권	NH 투자증권(주), IBK 투자증권(주)
	티앤엘	340570	2020-11-20	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	고바이오랩	348150	2020-11-18	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	대신증권(주),삼성증권(주)
	네패스아크	330860	2020-11-17	신규상장	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	코스닥	미래에셋대우(주)
	교촌에프앤비	339770	2020-11-12	신규상장	음·식료품 및 담배 도매업	유가증권	미래에셋대우(주)
	소룩스	290690	2020-11-06	신규상장	전구 및 조명장치 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2020 년 상장 기업: 112 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ③

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
12 월	나우코스	257990	2020-12-30	신규상장	기타 화학제품 제조업	코넥스	한화투자증권(주)
	에이스캠퍼	322190	2020-12-29	신규상장	자동차 차체 및 트레일러 제조업	코넥스	아이비케이투자증권(주)
	유안타제 7 호스팩	367460	2020-12-28	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	유안타증권(주)
	루트락	253610	2020-12-24	신규상장	기타 전문 도매업	코넥스	신한금융투자(주)
	지놈앤컴퍼니	314130	2020-12-23	이전상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	석경에이티	357550	2020-12-23	신규상장	기초 화학물질 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	ESR 켄달스퀘어리츠	365550	2020-12-23	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	한국투자증권(주), 씨티그룹글로벌마켓증권(주), 모건스탠리 인터내셔날증권회사 서울지점
	대신밸런스제 9 호스팩	369370	2020-12-23	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	대신증권(주)
	프리시젼바이오	335810	2020-12-22	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	알체라	347860	2020-12-21	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	신영증권(주)
	엔에이치스팩 18 호	365590	2020-12-21	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	엔에이치투자증권주식회사
	에프앤가이드	064850	2020-12-17	이전상장	기타 정보 서비스업	코스닥	신영증권(주)
	에이치엠씨제 5 호스팩	353060	2020-12-16	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	현대차증권주식회사
	티엘비	356860	2020-12-14	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	DB 금융투자주식회사
	씨엔티드림	286000	2020-12-11	신규상장	기타 화학제품 제조업	코넥스	엔에이치투자증권(주)
	인바이오	352940	2020-12-11	신규상장	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	엔젠바이오	354200	2020-12-10	신규상장	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	코스닥	삼성증권(주)
	퀀타매트릭스	317690	2020-12-09	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	DB 금융스팩 8 호	367340	2020-12-09	신규상장	기타 금융업	코스닥	DB 금융투자주식회사
	명신산업	009900	2020-12-07	신규상장	자동차 신품 부품 제조업	유가증권	미래에셋대우(주), 현대차증권주식회사
	클리노믹스	352770	2020-12-04	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	대신증권(주)
	포인트모바일	318020	2020-12-03	신규상장	컴퓨터 및 주변장치 제조업	코스닥	하나금융투자(주)
	앱코	129890	2020-12-02	신규상장	컴퓨터 및 주변장치 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	엔에프씨	265740	2020-12-02	신규상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	삼성증권(주)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

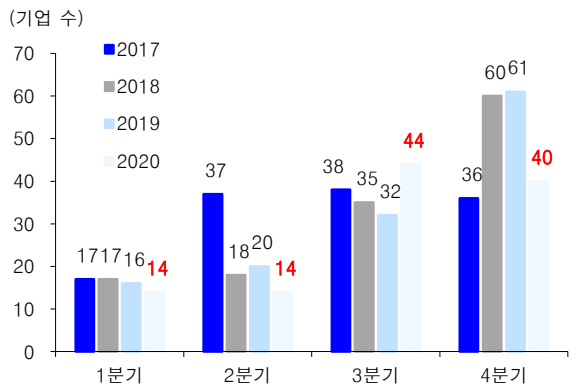
2014 년 ~ 2020 년 IPO 시장 비교

IPO	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
총기업 수	113	177	139	128	130	129	112
공모액	4.7조원	4.5조원	6.5조원	8.0조원	3.0조원	4.0조원	5.6조원
주요기업 : KOSPI	제일모직	LIG 넥스원	삼성바이오로직스	넷마블게임즈	애경산업	우리금융지주	빅히트
	삼성에스디에스	NS홈쇼핑	두산밥캣	티슈진	카페24	현대오토에버	SK바이오팜
	우리은행	이노션	해태제과식품	셀트리온헬스케어	에이비엘바이오	드림텍	ESR켄달스퀘어리츠
	BGF리테일	미래에셋생명	LS전선아시아	펄어비스	유틸렉스		명신산업
	씨에스윈드	제주항공	대림씨엔에스	아이엔지생명	파멥신		코람코에너지리츠
주요기업 : KOSDAQ	휴메딕스	더블유게임즈	JW생명과학	스튜디오드래곤	카페24	에코프로비엠	카카오게임즈
	슈피겐코리아	케어젠	클리오	메카로	케어랩스	천보	제이앤티씨
	오이솔루션	연우	레이언스	덴티움	롯데정보통신	지노믹트리	서울바이오시스
	아스트	민앤지	뉴파워프라즈마	브이원텍	JTC	펌텍코리아	레몬

자료: 유진투자증권
주: 2020 년 12 월 31 일 기준 상장기업

2020년 IPO 시장 분석: ① 기관 수요예측 평균경쟁률 871:1로 최고치 기록

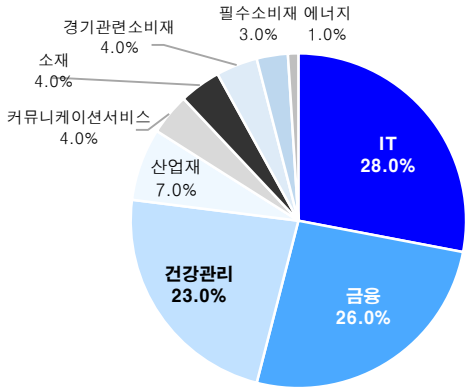
IPO 공모 기업 수는 양호한 수준 달성



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스 등을 포함

- **2020 년 IPO 시장은 COVID-19 상황이 지속되었음에도 불구하고, 112 개 기업이 상장에 성공하면서 우려보다는 양호한 수준**을 달성
- 1 분기에는 예년 수준에 부합하였지만, 2 분기에 특히 COVID-19 상황이 악화되면서 상대적으로 부진한 수치를 보임. 하지만, 3 분기는 지연되었던 기업의 상장 추진이 이루어지면서 44 개 기업이 상장하면서 최근 4 개년간 최대를 보임. 4 분기도 양호한 수준
- 결론적으로 COVID-19 와 같은 상황이 **상반기에 IPO 시장에 영향을 주었지만, 하반기로 가면서 비대면 상황에서도 IPO 추진 인프라를 구축하면서 전년 수준으로 회복**

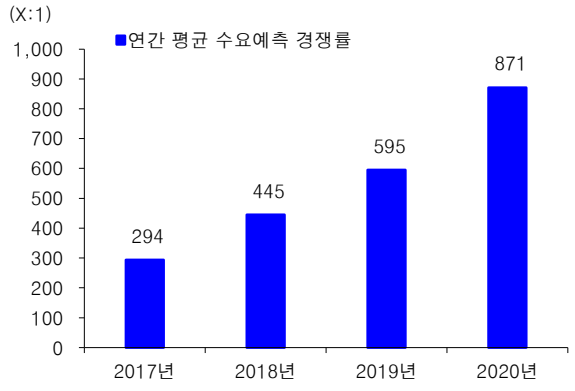
IT, 금융, 건강관리 비중이 더 증가(66.1% → 77.0%)



자료: KRX, 유진투자증권
주: 코넥스 기업은 제외

- **2020 년 IPO 시장을 주도했던 업종은 금융, IT**(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), **건강관리**(헬스케어) 순
- 올해 상장한 112 개 기업 중 코넥스 상장 기업(12 개)을 제외한 100 개 기업의 업종을 살펴보면, 3 개 업종에 해당하는 기업이 77 개를 차지하며 주도
- 2019 년과 2020 년 모두 **주요 3 개 업종이 주도**를 하였으나, **비중을 살펴보면 2019 년에 66.1%였으나, 2020 년에는 77.0%까지 증가.**

기관 수요예측 평균경쟁률 871:1로 최고치 기록

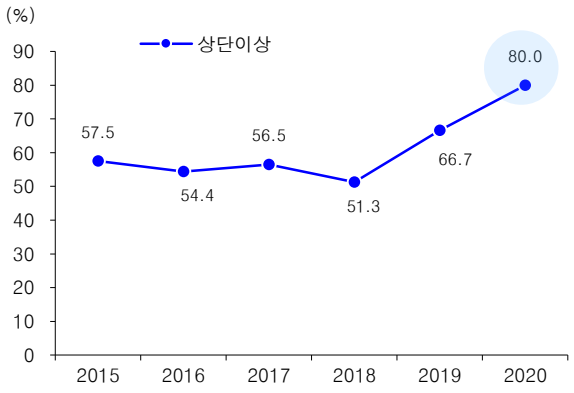


자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리츠 등은 제외

- **2020 년 기관수요예측 평균경쟁률은 871:1 을 기록.** 과거 2017 년부터 2019 년까지 각각 294:1, 446:1, 595:1 등과 대비하면 **사상 최고치를 기록**
- 기관수요예측 평균경쟁률이 사상 최고 경쟁률을 보인 이유는 ① 상대적으로 과거 대비 상장기업 수가 적어진 가운데, ② 기관의 IPO 공모펀드 수요가 지속적으로 증가하고 있기 때문으로 판단
- 기관수요예측경쟁률이 가장 높게 나타난 기업은 카카오게임즈로 1,479:1 을 기록. 1,000:1 이상의 경쟁률을 보인 기업이 70 개 기업 중 40 개 기업을 차지하면서 57.1% 이상을 차지함

2020년 IPO 시장분석: ② 일반청약 평균 경쟁률 955:1로 사상 최고치 기록

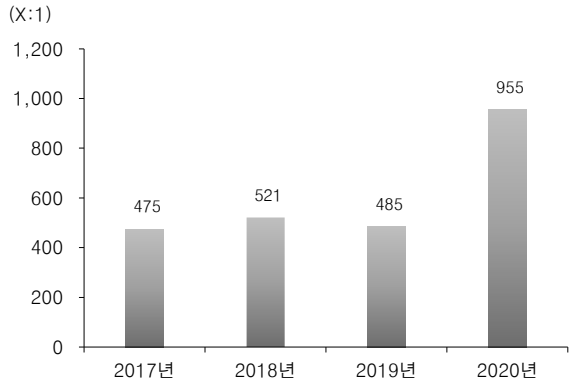
공모가 상단 이상 비율 80.0%로 최고치 달성



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리츠 등은 제외

- 기관의 IPO 시장에 대한 높은 관심과 참여는 **공모가 상단 이상이 비율이 역사상 가장 높은 80.0%를 기록. 2015 년 이후 최대치를 기록.**
- 특히 기존 공모가 상단 이상 확정 비율이 2015 년에서 2018 년까지 50% 대를 유지했으며, 2019 년에는 66.7%를 보였다는 것
- 기업 수로는 2020 년 기관수요예측을 거친 70 개 기업 중에서 공모가가 상단을 초과한 기업은 9 개 기업, 상단에 확정된 기업은 47 개를 차지하면서 각각 12.9%, 67.1%를 차지
- 다만 공모가 밴드내는 5 개 기업, 공모가 하단 5 개, 공모가 하단 미만은 4 개 기업이 차지함

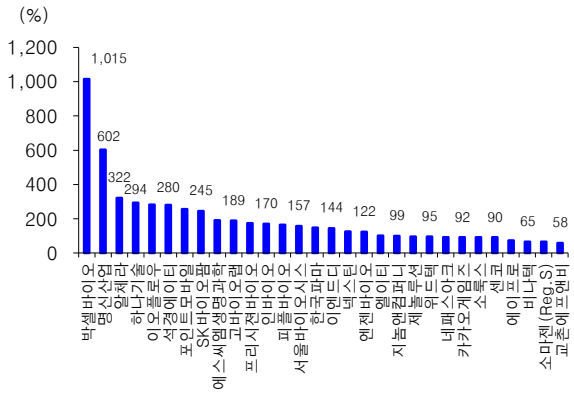
일반청약 평균 경쟁률 955:1로 사상 최고치 기록



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리츠 등은 제외

- **2020 년에 일반청약 평균 경쟁률은 955:1 을 기록. 과거 2017 년부터 2019 년까지 각각 588:1, 554:1,413:1 등과 대비하면 사상 최대를 기록**
- 일반청약경쟁률이 높은 수치를 보이는 이유는 ① 지난해 7 월 SK 바이오팜의 높은 수익률 이후로 일반 투자자의 IPO 공모 시장에 관한 관심이 커지기 시작했고, ② 뒤를 이어 빅히트, 카카오게임 등이 이러한 열기를 이어갔고, 나아가 ③ 개인 투자자의 증시 자금의 유입과 함께 IPO 기업에 대한 관심이 커졌기 때문으로 판단
- 2020 년 최고의 일반청약경쟁률을 보인 기업은 이루다로 3,040:1 을 기록. 1,000:1 이상의 청약경쟁률을 보인 기업은 70 개 기업 중 33 개 기업으로 약 47.1% 이상를 차지함

주요 상장기업 공모가 대비 수익률은 놀라운 90.3%

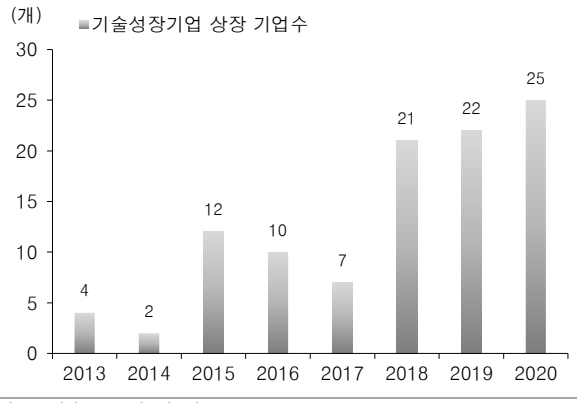


자료: 유진투자증권
주: 스팩, 코넥스, 재상장, 리츠 등은 제외. 2020.12.30. 종가 기준

- **공모가 대비 평균 수익률(2020.12.30 종가기준)은 90.3%로 역대 최고치를 달성.** 이외에도 **공모가 대비 시초가 평균 수익률로 53.3%**로 높게 나타남. 시초가 대비 수익률도 31.5%로 나쁘지 않았음
- 결국 연말랠리와 함께 일부 종목의 주가 수익률이 크게 상승하면서 공모가 대비 현재주가(2020.12.30 종가 기준) 수익률이 90.3%를 보인 것은 당사가 집계를 시작한 이후 최대치로 파악
- 공모가 대비 현재주가의 최고 수익률을 보인 종목은 박셀바이오로 무상증자 권리락을 반영하면 1,015.3% 수익률을 보임
- 이외에도 200% 수익성을 넘어선 종목이 8 개 기업 마이너스 수익률을 보인 기업은 70 개 기업 중 14 개에 불과하였음

2020년 IPO 시장분석: ③ 기술성 평가 종목의 증가세 지속

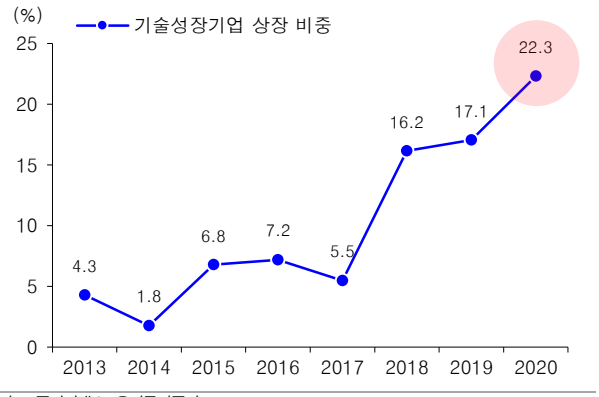
기술성장기업 상장 기업 수로는 최고치 기록



자료: 증권거래소, 유진투자증권

- **2020 년 기술특례 상장을 통해 25 개 기업이 상장**하였는데, 이는 과거 대비 **최고치**를 넘어선 것임
- 2020 년 기술특례 상장 기업은 2018 년 21 개, 2019 년 22 개 기업이 비해 지속 최고치를 갱신하는 기록이었음

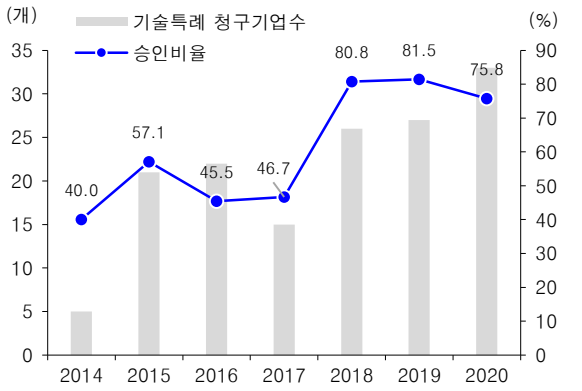
기술성장기업 상장 비중이 20%대를 넘어섬



자료: 증권거래소, 유진투자증권

- **전체 기업 중에 기술특례 상장 기업의 비중**이 커지고 있는 추세로 **사상 최초로 22.3%로 20%대를 넘어섬**
- 2017 년까지는 10% 이하를 차지하던 기술성장 기업 상장 비중이 2018 년에 16.2%, 2019 년에 17.1%에서 2020 년에는 22.3%를 차지하면서 급소히 증가함
- 특히 긍정적인 것인 바이오 종목의 지속적인 상장 속에서도 바이오 이외의 기업 상장이 지속적으로 늘어나고 있는 가운데, 최근 2 개년간 AI 관련 기업의 상장이 두드러지고 있어 긍정적임

기술특례기업 청구 승인 비율도 높은 수치를 유지

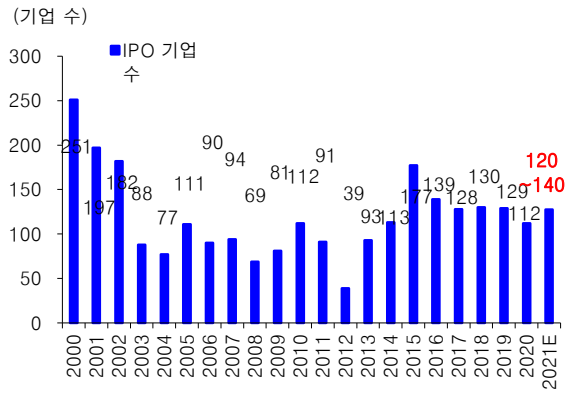


자료: 증권거래소, 유진투자증권

- 기술특례 청구기업도 지속적으로 증가하고 있음.
- 2015 년 21 개사에서 2016 년 22 개사, 2017 년 15 개사, 2018 년 26 개사, 2019 년 27 개사, 2020 년 33 개사로 점차 증가함
- 특히 **최근 3 개년 동안 기술틀례 상장에 대한 승인 비율이 상위권 (2018 년 승인비율 80.8%, 2019 년 81.5%, 2020 년 75.8%)을 유지**
- 2021 년에도 기술특례제도를 활용한 기업의 수는 꾸준히 증가할 것으로 예상함

2021년 IPO 시장 전망: 공모 시장규모 역대 최대인 10.5 ~ 12.0조원 전망

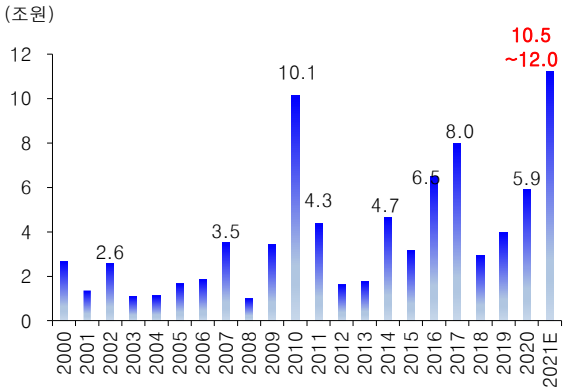
2021년 IPO 공모 기업수는 120~140개 예상



자료: KRX, 유진투자증권
주: 스팩, 이전상장, 재상장, 코넥스 포함

- **IPO 예정기업 수는 약 120~140 여개로 예상**되며, **공모금액은 10.5~12.0 조원 수준으로 국내 역대 최대일 것으로 전망**
- 2021 년 IPO 시장을 긍정적으로 보는 이유는 ① 지난해 COVID-19 로 위축되었음에도 불구하고 상장 기업 수도 어느 정도 회복되었고, 공모금액은 최근 3 개년간 최고치를 달성하였으며, ② 기관 수요예측 평균 경쟁률 및 일반 청약 경쟁률이 사상 최고치를 달성했기 때문임. ③ 또한 연말랠리와 함께 풍부한 유동성으로 인하여 IPO 기업의 현재주가 수익률이 최고치를 보이고 있고, ④ 이러한 시장 분위기에 힘입어 국내 대어급 기업이 IPO 를 준비하고 있기 때문

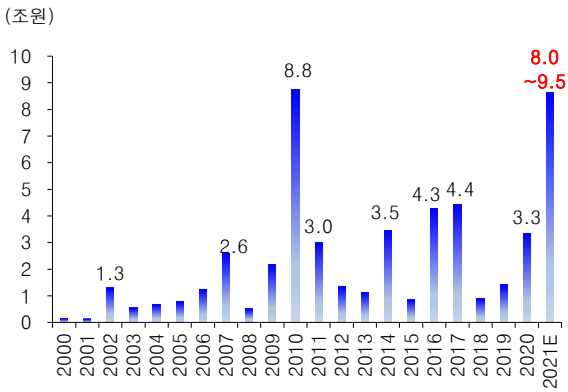
2021년 IPO 공모금은 10.5 ~ 12.0조원으로 최고치 전망



자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 코넥스 제외

- **2021 년 IPO 공모시장은** 지난 5 개년간 평균 공모금액인 5.5 조원의 시장을 넘어서 **약 10.5 ~12.0 조원을 달성할 것으로 예상**
- 이유는 ① 이미 언론을 통해 발표된 대어급 기업들의 상장이 추진되고 추진될 예정이고, ② 지난해에 이어 리츠 회사들의 IPO 가 지속될 것으로 예상하기 때문
- 특히 일반투자자 대상 공모주 배정방식의 개편으로 개인투자자들의 공모주 투자에 적극적으로 가담을 하게 된다면, 일반청액경쟁률 상승은 물론 주가 수익률에도 긍정적으로 반영될 것으로 예상

코스피 신규상장 공모금액은 8,0 ~ 9.5조원 수준 전망



자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 코넥스 제외

- **2021 년 코스피 시장의 공모금액은 8.0 ~ 9.5 조원 규모**로 사상 최고를 달성할 수도 있을 것으로 예상함
- 우선 SK 그룹의 나바이오사이언스와 SKIET, 원스토어, ADT 캡스, SK 브로드밴드, 11 번가 등이 상장을 진행할 예정으로 알려지고 있음
- 카카오 그룹 역시 카카오뱅크, 카카오페이, 카카오페이지, 카카오모빌리티, 카카오M 등도 후보임
- 이 외에도 야놀자, 티몬, 쏘카 등의 기업가이 1 조 이상의 유니콘 시업들도 상장 후본군임

2020 년 신규상장 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
솔루엠	877억원	0.6 ~ 0.7조원	전자부품 제조업	미래에셋대우,케이비증권, 하나금융투자,신한금융투자,삼성증권,	1월
프레스티지바이오파마	-	1.5 ~ 2조원	바이오시밀러. 항체의약품 개발	삼성증권,KB증권	2월
LG에너지솔루션	-	40 ~ 50조원	2차전지	미정	하반기
크래프톤	-	20 ~ 30조원	게임	미래에셋대우	상반기
카카오뱅크	-	6 ~ 40조원	인터넷 은행	KB증권, 크레디트스위스	상반기
카카오페이	-	7~10조원	간편결제, 핀테크	삼성증권	상반기
카카오페이지	3천억원	2 ~ 4조원	웹툰 및 웹소설 등 플랫폼	NH투자증권, KB증권	-
SK바이오사이언스	-	3조원	백신개발 및 생산, CMO	NH투자증권, 한국투자증권	상반기
SKIET	-	5조원	2차전지 분리막	미래에셋대우, JP모건	-
NK이노엔(CJ헬스케어)	-	1조원 이상	전문의약품, 음료, 건강기능식품	삼성증권, JP모건	
한화종합화학	-	3~4 조원	화학	미정	
원스토어	-	1조원	앱서비스	NH투자증권, KB증권	

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

2021 년 1 월 IPO 추진 기업 공모개요: 17 개 기업

종목명	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상 시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수 비율	비고
아이퀘스트	9,200~10,600	184	907 ~ 1045	9,860,000	2,000,000	72.80%	
뷰노	15,000~19,500	270	1,625 ~ 2,112	10,831,450	1,800,000	61.90%	
하나금융스팩17호	2,000~2,000	120	312	15,584,500	6,000,000	11.89%	
유일에너테크	11,000~14,000	266	1,166 ~ 1,484	10,600,000	2,415,200	68.29%	신주: 1,718,150. 구주: 697,050
상상인이안스팩3호	2,000~2,000	65	110	3,850,000	3,250,000	15.60%	
프레스티지바이오파마(유가)	25,000~32,000	3,835	15,035 ~ 19,245	60,139,905	15,341,640	73.47%	신주: 14,000,000. 구주: 1,341,640
와이더플래닛	12,000~15,000	120	812 ~ 1014	6,763,282	1,000,000	39.61%	
레인보우로보틱스	7,000~9,000	186	1,091 ~ 1,403	15,584,500	2,650,000	61.24%	
신한스팩7호	2,000~2,000	80	166	4,550,000	4,000,000	12.09%	
솔루엠(유가)	13,700~15,500	877	5,824 ~ 6,589	42,508,362	6,400,000	46.45%	
모비릭스	10,500~14,000	189	1,028 ~ 1,371	9,794,000	1,800,000	64.00%	
핑거	13,000~15,000	169	1,149 ~ 1,326	8,839,014	1,300,000	49.93%	신주: 1,000,000. 구주: 300,000
씨이랩	26,000~35,000	169	769 ~ 1035	2,956,642	650,000	57.07%	
씨앤투스성진	26,000~32,000	416	1,557 ~ 1,916	5,987,336	1,600,000	41.37%	
선진뷰티사이언스	10,100~11,500	185	618 ~ 703	6,115,650	1,835,000	67.54%	신주: 1,225,000. 구주: 610,000
엔비티	13,200~17,600	110	1,098 ~ 1,463	8,314,948	832,000	59.72%	
한국스팩9호	2,000~2,000	80	96	4,810,000	4,000,000	16.80%	

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

2021년 상장예정기업 현황

2021년 단계별 IPO 스케쥴

심사청구	심사승인	수요예측	상장
레몬헬스케어	네오이뮨텍	아이퀘스트	-
이노뎁	IBKS스팩15호	뷰노	
진시스템	자이언트스텝	하나금융스팩17호	
에스케이아이이테크놀로지	라이프시맨틱스	유일에너테크	
이노벡스	나노씨엠에스	상상인이안스팩3호	
에이치피오	오로스테크놀로지	**프레스티지바이오파마(유가)**	
유진스팩6호	하나금융스팩17호	와이더플래닛	
딥노이드	신한스팩7호	레인보우로보틱스	
씨앤씨인터내셔널	피엔에이치테크	신한스팩7호	
엔시스	**프레스티지바이오로직스**	**솔루엠(유가)**	
하나머스트스팩7호	디비금융스팩9호	모비릭스	
에스케이바이오사이언스(유가)	유안타스팩8호	핑거	
라온테크	애니원	씨이랩	
에이디엠코리아	**파나시아**	씨앤투스성진	
제주맥주	마스턴프리미어리츠1호(유가)	선진뷰티사이언스	
엑소코바이오	센코어테크	엔비티	
제노코		한국스팩9호	
삼영에스앤씨			
쓰리디팩토리			
이삭엔지니어링			
아모센스			
시큐센			
디앤디파마텍			
래몽래인			
해성티피씨			
씨프로			
인카금융서비스			
싸이버원			
쿠콘			
애자일소다			
바이오다인			
이니스트에스티			
오상헬스케어			

자료: KRX, 유진투자증권(2020.13.30 기준)

심사청구 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
레몬헬스케어	2020-12-28	45	20	-224	미래에셋대우, KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이노뎁	2020-12-22	29	608	17	-	소프트웨어 개발 및 공급업
진시스템	2020-12-21	27	11	-40	삼성증권	의료용 기기 제조업
에스케이아이이테크놀로지	**2020-12-18**	**0**	**2,630**	**637**	**미래에셋대우**	**일차전지 및 축전지 제조업**
이노벡스	2020-12-16	6	62	-4	IBK투자증권	전자부품 제조업
에이치피오	2020-12-16	85	586	88	대신증권	건강기능식품 제조업
유진스팩6호	2020-12-15	0	0	0	유진투자증권	2020-11-20
딥노이드	2020-12-14	22	2	-86	KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤씨인터내셔널	2020-12-09	5	816	66	엔에이치투자증권	기타 화학제품 제조업
엔시스	2020-12-02	9	319	19	미래에셋대우	기타 전기장비 제조업
하나머스트스팩7호	2020-12-01	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
에스케이바이오사이언스(유가)	**2020-12-01**	**306**	**1,839**	**147**	**한국투자증권,미래에셋대우,엔에**	**기초 의약물질 및 생물학적 제제**
라온테크	2020-11-27	22	126	-14	KB증권	특수 목적용 기계 제조업
에이디엠코리아	2020-11-26	17	102	7	하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
제주맥주	2020-11-23	237	73	-140	대신증권	알코올음료 제조업
엑소코바이오	2020-11-23	15	63	-152	신한금융투자,미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
제노코	2020-11-13	10	329	22	DB금융투자	통신 및 방송 장비 제조업
삼영에스앤씨	2020-11-11	22	145	6	미래에셋대우	전자부품 제조업
쓰리디팩토리	2020-10-22	12	119	8	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
이삭엔지니어링	2020-10-20	31	328	27	신한금융투자	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
아모센스	2020-10-19	44	620	-12	신한금융투자	전자부품 제조업
시큐센	2020-10-15	0	155	-8	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
디앤디파마텍	2020-10-13	40	0	-64	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
래몽래인	2020-10-12	25	200	15	IBK투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
해성티피씨	2020-09-28	18	153	-15	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
씨프로	2020-09-28	38	386	1	한국투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
인카금융서비스	**2020-09-23**	**22**	**2,444**	**34**	**한국투자증권**	**보험 및 연금관련 서비스업**
싸이버원	2020-09-23	20	224	19	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급업
쿠콘	2020-09-15	33	395	84	삼성증권,하나금융투자	기타 정보 서비스업
애자일소다	2020-09-08	41	42	-11	KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
바이오다인	2020-08-25	26	41	-20	대신증권	의료용 기기 제조업
이니스트에스티	2020-08-14	37	683	62	미래에셋대우	의약품 제조업
오상헬스케어	2020-08-14	64	573	-42	엔에이치투자증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.10.04 기준)
주: 미승인 기업 제외

심사승인 기업

종목	승인일	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
네오이뮨텍	2020-12-29	0	0	미래에셋대우, 하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
IBKS스팩15호	2020-12-24	0	0	IBK투자증권	기타 금융업
자이언트스텝	2020-12-23	128	-44	한국투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
라이프시맨틱스	2020-12-23	12	-40	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
나노씨엠에스	2020-12-17	40	-17	키움증권	전자부품 제조업
오로스테크놀로지	2020-12-17	269	76	키움증권	특수 목적용 기계 제조업
하나금융스팩17호	2020-12-11	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
신한스팩7호	2020-12-11	0	0	신한금융투자	기타 금융업
피엔에이치테크	2020-12-02	71	-76	한국투자증권	기초화학물질 제조업
프레스티지바이오로직스	2020-11-26	2	-221	미래에셋대우(주),유안타증권	의약품 제조업
디비금융스팩9호	2020-10-30	0	0	DB금융투자	기타 금융업
유안타스팩8호	2020-10-28	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
애니원	2020-09-03	566	78	미래에셋대우	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
파나시아	**2020-08-20**	**3,285**	**644**	**한국투자증권**	**선박 및 보트 건조업**
솔루엠(유가)	**2020-08-14**	**9,136**	**385**	**신한금융투자,미래에셋대우,KB증**	**기타 전자부품 제조업**
마스턴프리미어리츠1호(유가)	2020-07-14	0	0		비주거용 부동산 관리업
센코어테크	2020-01-09	944	110	삼성증권	건물 건설업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.10.04 기준)

수요예측 예상기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
아이퀘스트	2021.12.0~12.1	9,200~10,600	-	18,400	907 ~ 1045	미래에셋대우
뷰노	2021.01.25~01.26	15,000~19,500	-	27,000	1,625 ~ 2,112	미래에셋대우,삼성증권
하나금융스팩17호	2021.01.25~01.26	2,000~2,000	-	12,000	312	하나금융투자
유일에너테크	2021.01.21~01.22	11,000~14,000	-	26,567	1,166 ~ 1,484	신영증권
상상인이안스팩3호	2021.01.20~01.21	2,000~2,000	-	6,500	110	상상인증권
프레스티지바이오파마(유가)	**2021.01.19~01.20**	**25,000~32,000**	**-**	**383,541**	**15,035 ~ 19,245**	삼성증권,KB증권
와이더플래닛	2021.01.18~01.19	12,000~15,000	-	12,000	812 ~ 1014	한국투자증권
레인보우로보틱스	2021.01.18~01.19	7,000~9,000	-	18,550	1091 ~ 1403	미래에셋대우,대신증권
신한스팩7호	2021.01.18~01.19	2,000~2,000	-	8,000	166	신한금융투자
솔루엠(유가)	**2021.01.14~01.15**	**13,700~15,500**	**-**	**87,680**	**5824 ~ 6589**	미래에셋대우,케이비증권,하나금융투자,신한금융투자,삼성증권
모비릭스	2021.01.14~01.15	10,500~14,000	-	18,900	1028 ~ 1371	한국투자증권,KB증권,신영증권
핑거	2021.01.14~01.15	13,000~15,000	-	16,900	1149 ~ 1326	대신증권
씨이랩	2021.01.14~01.15	26,000~35,000	-	16,900	769 ~ 1035	아이비케이투자증권
씨앤투스성진	2021.01.12~01.13	26,000~32,000	-	41,600	1557 ~ 1916	미래에셋대우
선진뷰티사이언스	2021.01.12~01.13	10,100~11,500	-	18,533	618 ~ 703	신한금융투자,삼성증권
엔비티	2021.01.06~01.07	13,200~17,600	-	10,982	1098 ~ 1463	미래에셋대우
한국스팩9호	2021.01.06~01.07	2,000~2,000	-	8,000	96	한국투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.10.04 기준)

Post-IPO 유망주 10選

2020년 IPO 기업 Valuation 비교 ①

	제이앤티씨 (204270.KQ)	와이팜 (332570.KQ)	앱코 (129890.KQ)	에이프로 (262260.KQ)	엠투아이 (347890.KQ)
주력분야 (2019년 기준)	강화유리 75.4%, 커넥터 24.6%	MMMN PAN 61.9% HB PAN 38.0% 용역 0.1%	게이밍 키보드 게이밍 마우스 게이밍 핸드셋 게이밍 PC 케이스	일반 충방전기 57.9% 고온가압 충방전기 39.7% 기타 2.4%	스마트 HMI 96.7% 스마트 SCADA 1.6% 스마트 팩토리 솔루션 0.4% 상품 매출 1.3%
매출액(억원)	3,892	200.4	170.0	87.1	34.1
영업이익(억원)	955	24.9	35.4	13.5	6.6
영업이익률(%)	**24.7**	**12.4**	**15.9**	**15.5**	**19.4**
순이익(억원)	877	19.2	17.7	10.0	5.3
순이익률(%)	20.0	9.6	10.4	11.5	15.4
PER(배)	**7.7**	**69.8**	**15.2**	**25.5**	**27.9**
시가총액(십억원)	662	487	269	256	147
공모가 (공모가밴드)	11,000원 (8,500 ~ 10,500원)	11,000 원 (9,700 ~ 11,000 원)	24,300 (21,400~24,300)	21,600 원 (19,000 ~ 21,600)	15,600 원 (15,600 원 ~ 18,900 원)
현재주가(원)	11,500	15,300	27,800	37,250	17,450
시초가(원)	10,200	15,550	30,150	43,200	18,850
수요예측 경쟁률(X:1)	1,078:1	407.01 : 1 (의무보유확약 8.01%)	1,141.02:1 (의무보유확약 3.6%)	1,090.8:1 (의무보유확약 10.46%)	61.70;1 (의무보유확약 1.60%)
일반청약 경쟁률(X:1)	3.48:1	712.13:1	978.13:1	1,582.5:1	176.83:1

참고: 2020.12.30 종가기준, 2020년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

2020년 IPO 기업 Valuation 비교 ②

	더네이처홀딩스 (298540.KQ)	브랜드엑스코퍼레이션 (337930.KQ)	이엔드디 (101360.KQ)	교촌에프앤비 (339770.KS)	비나텍 (126340.KQ)
주력분야 (2019년 기준)	의류 69.8% 캐리어 20.0% 잡화류 10.1%	젝시믹스 85.7% 쓰리케어 코리아 9.7% 이루다마케팅 2.4% 휘아 1.0% 믹스투믹스 0.9% 마르시오디에고 0.1%	촉매시스템 사업 64.0% 촉매 사업 33.9% 엔진교체 사업 1.8% 2 차전지 사업 0.2%	언자재 64.0% 부자재 28.9% 기타상품 3.6% 기타 3.5%	슈퍼커패시타 92.2% 수소연료전지 1.8% (MEA 1.5%,지지체 0.2%) 환경필터 등 기타제품 및 상품 5.9%
매출액(억원)	350.3	168.0	98.6	31.1	52.3
영업이익(억원)	60.3	27.8	21.8	7.6	10.0
영업이익률(%)	**17.2**	**16.5**	**22.1**	**8.7**	**19.1**
순이익(억원)	48.9	21.0	115.8	21.9	7.4
순이익률(%)	14.0	12.5	16.0	5.0	14.1
PER(배)	**5.9**	**9.7**	**23.0**	**22.2**	**38.1**
시가총액(십억원)	288	204	363	486	268
공모가 (공모가밴드)	46,000 원 (45,000 ~ 50,000)	13,000 원 (12,400 ~ 15,300)	14,400 원 (12,360 ~ 14,400)	12,300 원 (10,600~12,300)	33,000원 (27,000원 ~ 32,000원)
현재주가(원)	36,900	10,700	35,200	19,450	54,600
시초가(원)	41,400	12,900	18,200	23,850	44,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	97.2:1 (의무보유확약 8.46%)	47.1:1 (의무보유확약 0.0%)	1,168.7:1 (의무보유확약 8.99%)	999.44:1 (의무보유확약 3.9%)	1098.1:1 (의무보유확약 22.47%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	151.9:1	8.5:1	808.6:1	1,318.29:1	1,386.9:1

참고: 2020.12.30 종가기준, 2020년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

Contents

I. 2020 년 IPO 시장 결산 16

II. 2020 년 IPO 시장 분석 23

III. 2021 년 IPO 시장 전망 36

IV. 향후 IPO 시장 전망 39

V. Post-IPO 유망주 10 選 44

기업분석 49

제이앤티씨(204270)

와이팜(332570)

앱코(129890)

에이프로(262260)

엠투아이(347890)

더네이쳐홀딩스(298540)

브랜드엑스코퍼레이션(337930)

이엔드디(101360)

교촌에프앤비(339770)

비나텍(126340)

I. 2020 년 IPO 시장 결산

COVID-19 상황을 극복하고 총 112 개 기업 공개 완료

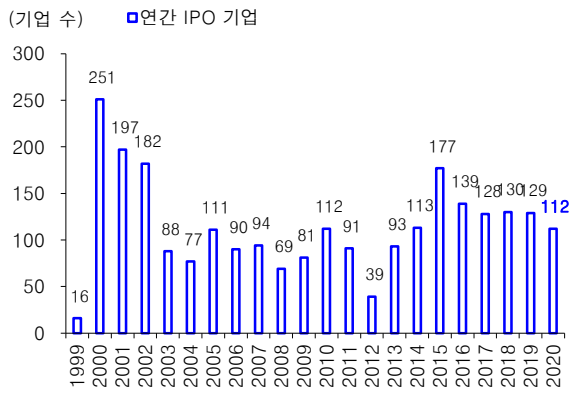
2020 년 유가증권 및 코스닥 그리고 코넥스 시장에 총 112 개 기업의 상장이 이뤄졌다. 상장기업 수 측면에서는 2014 년과 비슷한 모습을 보였으며, 2015 년 이후 최근 7 개년 중 최저치를 기록하였다.

시장별로 살펴보면, 유가증권시장에 14 개 기업이 신규상장했으며, 코스닥시장에는 86 개 기업이 신규상장했고, 코넥스에는 12 개 기업이 상장했다. 유가증권 시장은 전년 15 개 기업과 유사하지만 최근 6 개년간 최저를 기록하였다. 코스닥은 86 개 기업으로 지난해 97 개 기업대비 감소하였지만 최근 7 개년의 평균 수준을 유지했다. 다만, 코넥스 기업은 지속적으로 하락세를 보이고 있는데, 이는 코스닥 시장 특례상장이 다양화되면서 코넥스보다는 코스닥으로 상장을 추진하는 경향이 커진 것을 판단한다.

상장유형별로 보면, 2020 년 신규상장이 96 개, 이전상장이 9 개, 재상장이 5 개 기업이었다. 신규상장 기업 98 개는 최근 7 개년간 가장 낮은 수치이며 전년 118 개 대비 감소하였다. 이전상장 9 개 기업은 지난 2 개년간 각각 8 개에 비해 유사한 수준이었다. 다만, 재상장 5 개기업 수는 2019 년 3 개 기업에 비해 증가하였지만, 2019 년을 제외하면 2001 년 이후 가장 낮은 수치에 해당된다.

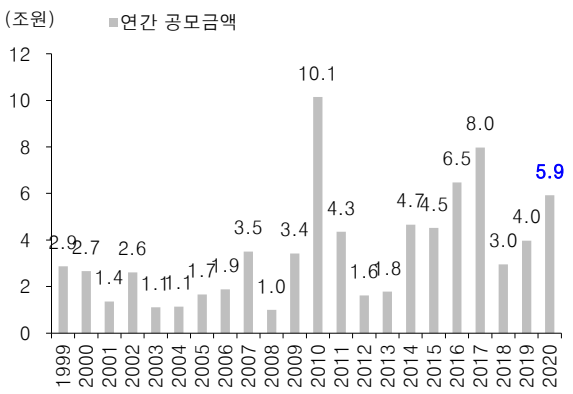
2020 년 IPO 공모금액 측면에서는 호실적을 기록했다. 지난해 연초부터 시작된 COVID-19 상황으로 공모 기업 수는 위축되었지만, 공모 시장은 5,9 조원을 기록하며 최근 3 년 중 최고치를 기록했다. 2020 년 IPO 공모금액이 크게 나타났 것은 빅히트 9,625 억원, SK 바이오팜 9,593 억원, 카카오게임즈 3,840 억원 등은 물론 ESR 켄달스퀘어리츠 3,573 억원, 제이알글로벌리츠 4,850 억원, 등이 있었다.

도표 1 연도별 IPO 기업 현황



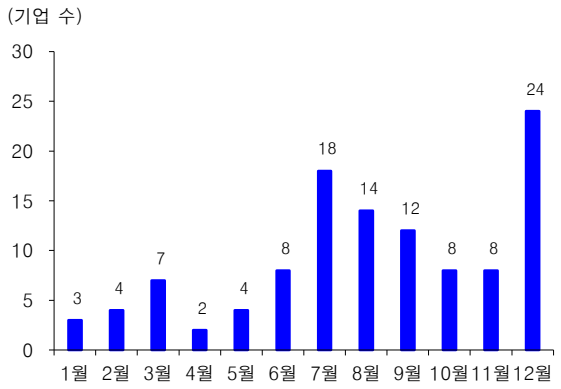
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 2 연도별 IPO 공모금액 추이



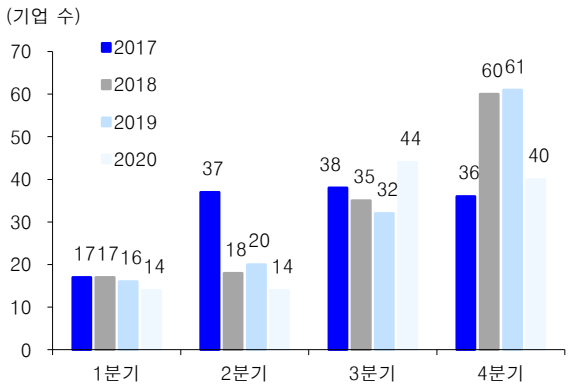
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함. 코넥스, 재상장 및 스팩합병 제외

도표 3 2020년 월별 IPO 기업 수



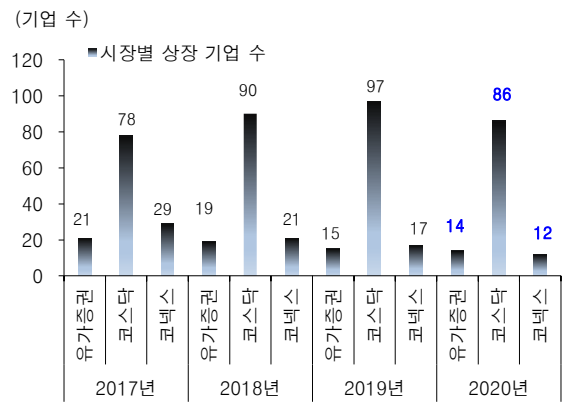
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 4 최근 4개년간 분기별 상장기업 수 추이



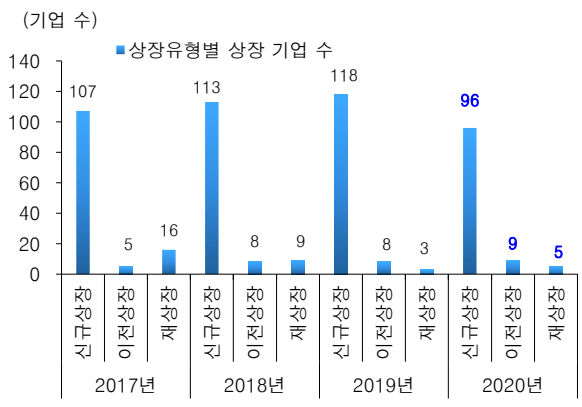
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 5 최근 4개년간 시장별 상장기업 수 추이



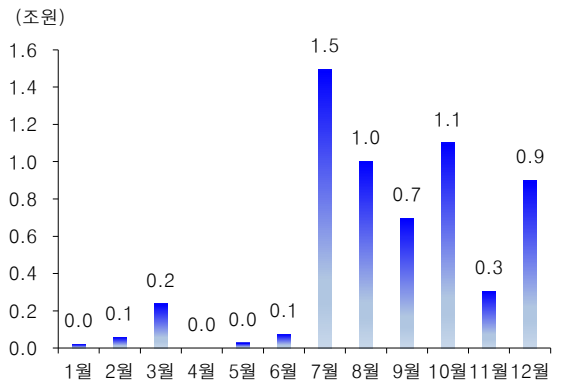
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 6 최근 4개년간 상장유형별 상장기업 수 추이



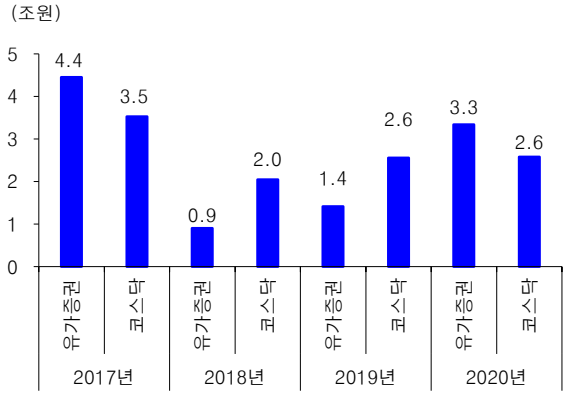
자료: KRX, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함. 스팩합병 제외

도표 7 2020년 월별 공모금액



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함. 코넥스, 재상장 및 스팩합병 제외

도표 8 최근 4개년간 시장별 공모금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩 포함. 코넥스, 재상장 및 스팩합병 제외

도표 9 2020 년 상장 기업: 112 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ①

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
1 월	하나금융 15 호스팩	341160	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자(주)
	케이비제 20 호스팩	342550	2020-01-30	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	KB 증권(주)
	케이씨씨글라스	344820	2020-01-21	재상장	유리 및 유리제품 제조업	유가증권	한국투자증권(주)
2 월	레몬	294140	2020-02-28	신규상장	화학섬유 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	서남	294630	2020-02-20	신규상장	기타 전기장비 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	신영스팩 6 호	344050	2020-02-12	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	신영증권(주)
	위세아이텍	065370	2020-02-10	이전상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	교보증권(주)
3 월	케이프이에스제 4 호	347140	2020-03-24	신규상장	기타 금융업	코스닥	케이프투자증권주식회사
	엔피디	198080	2020-03-16	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	유안타증권(주)
	플레이디	237820	2020-03-12	신규상장	광고업	코스닥	KB 증권(주)
	SK6 호스팩	340350	2020-03-11	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	SK 증권(주)
	서울바이오시스	092190	2020-03-06	신규상장	반도체 제조업	코스닥	KB 증권(주)
	제이앤티씨	204270	2020-03-04	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	신한금융투자,유진투자증권(주)
	켄코아에어로스페이스	274090	2020-03-03	신규상장	항공기, 우주선 및 부품 제조업	코스닥	NH 투자증권(주)
4 월	이노진	344860	2020-04-27	신규상장	기타 화학제품 제조업	코넥스	아이비케이투자증권(주)
	단디바이오	343090	2020-04-24	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코넥스	대신증권(주)
5 월	드림씨아이에스	223250	2020-05-22	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	NH 투자증권(주)
	대덕전자	353200	2020-05-21	재상장	전자부품 제조업	유가증권	NH 투자증권(주)
	이베스트스팩 5 호	349720	2020-05-20	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	이베스트투자증권(주)
	오션스톤	329020	2020-05-07	신규상장	음·식료품 및 담배 도매업	코넥스	키움증권(주)
6 월	젠큐릭스	229000	2020-06-25	이전상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	폭스소프트	354230	2020-06-25	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코넥스	교보증권(주)
	무진메디	322970	2020-06-24	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코넥스	한국투자증권(주)
	엘이티	297890	2020-06-22	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	IBKS 제 14 호스팩	351320	2020-06-22	신규상장	기타 금융업	코스닥	IBK 투자증권(주)
	에스씨엠생명과학	298060	2020-06-17	신규상장	의약품 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	엔에이치스팩 16 호	353190	2020-06-17	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	NH 투자증권(주)
	이지바이오	353810	2020-06-05	재상장	동물용 사료 및 조제식품 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
7 월	와이팜	332570	2020-07-31	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	NH 투자증권(주)
	이엔드디	101360	2020-07-30	이전상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	IBK 투자증권(주)
	엠투아이	347890	2020-07-29	신규상장	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	코스닥	미래에셋대우(주)
	에이치엠씨제 4 호스팩	353070	2020-07-29	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	현대차증권주식회사
	더네이쳐홀딩스	298540	2020-07-27	신규상장	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 소매업	코스닥	한국투자증권(주)
	제놀루션	225220	2020-07-24	이전상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	신영증권(주)
	솔트룩스	304100	2020-07-23	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	한국투자증권(주)
	하나금융 16 호스팩	343510	2020-07-23	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	하나금융투자(주)
	바이오인프라생명과학	266470	2020-07-22	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코넥스	키움증권(주)
	티에스아이	277880	2020-07-22	이전상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	에이프로	262260	2020-07-16	신규상장	기타 전기장비 제조업	코스닥	NH 투자증권(주)
	이지스밸류리츠	334890	2020-07-16	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	삼성증권(주)
	IBKS 제 13 호스팩	351340	2020-07-15	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	IBK 투자증권(주)
	소마젠(Reg.S)	950200	2020-07-13	신규상장	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	코스닥	신한금융투자(주)
	신도기연	290520	2020-07-06	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	위더스제약	330350	2020-07-03	신규상장	의약품 제조업	코스닥	NH 투자증권(주),삼성증권(주)
	SK 바이오팜	326030	2020-07-02	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	유가증권	NH 투자증권(주),씨티그룹글로벌마켓증권(주)
	마크로밀엠브레인	169330	2020-07-01	신규상장	시장조사 및 여론조사업	코스닥	NH 투자증권(주)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10 2020 년 상장 기업: 112 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ②

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
8 월	코람코에너지리츠	357120	2020-08-31	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	NH 투자증권(주)
	미래에셋대우스팩 5 호	353490	2020-08-28	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	미래에셋대우(주)
	아이디피	332370	2020-08-24	신규상장	컴퓨터 및 주변장치 제조업	코스닥	키움증권(주)
	셀레믹스	331920	2020-08-21	신규상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	대신증권(주)
	데이드림엔터	348840	2020-08-18	신규상장	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업	코넥스	KB 증권(주)
	미투젠	950190	2020-08-18	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	미래에셋대우(주)
	브랜드엑스코퍼레이션	337930	2020-08-13	신규상장	기타 정보 서비스업	코스닥	대신증권(주),삼성증권(주)
	영림원소프트랩	060850	2020-08-12	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	미래에셋대우(주)
	한국파마	032300	2020-08-10	신규상장	의약품 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	제이알글로벌리츠	348950	2020-08-07	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	메리츠증권(주),KB 증권(주)
	이루다	164060	2020-08-06	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	솔브레인	357780	2020-08-06	재상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	NH 투자증권(주)
	이지스레지던스리츠	350520	2020-08-05	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	삼성증권(주)
	미래에셋맵스리츠	357250	2020-08-05	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	미래에셋대우(주)
9 월	원방테크	053080	2020-09-24	신규상장	일반 목적용 기계 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	비나텍	126340	2020-09-23	이전상장	일차전지 및 축전지 제조업	코스닥	대신증권(주)
	엔에이치스팩 17 호	359090	2020-09-23	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	NH 투자증권(주)
	박셀바이오	323990	2020-09-22	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	하나금융투자(주)
	티와이홀딩스	363280	2020-09-22	재상장	기타 금융업	유가증권	한국투자증권(주)
	비비씨	318410	2020-09-21	신규상장	그외 기타 제품 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	핌스	347770	2020-09-18	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	DB 금융투자주식회사
	교보 10 호스팩	355150	2020-09-18	신규상장	기타 금융업	코스닥	교보증권(주)
	압타머사이언스	291650	2020-09-16	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	키움증권(주)
	이오플로우	294090	2020-09-14	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	하나금융투자(주)
	카카오게임즈	293490	2020-09-10	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	한국투자증권,삼성증권
	피엔케이피부임상연구센타	347740	2020-09-09	신규상장	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	코스닥	미래에셋대우(주)
10 월	위드텍	348350	2020-10-30	신규상장	측정, 시험, 항해, 제어 및 기타 정밀기기 제조업; 광학기기 제외	코스닥	하나금융투자(주)
	센코	347000	2020-10-29	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	바이브컴퍼니	301300	2020-10-28	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	한국투자증권(주)
	원포유	122830	2020-10-23	신규상장	전기 통신업	코넥스	아이비케이투자증권(주)
	미코바이오메드	214610	2020-10-22	이전상장	의료용 기기 제조업	코스닥	KB 증권(주)
	피플바이오	304840	2020-10-19	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	키움증권(주)
	빅히트	352820	2020-10-15	신규상장	오디오물 출판 및 원판 녹음업	유가증권	한국투자증권(주),제이피모간증권회사, NH 투자증권(주)
	넥스틴	348210	2020-10-08	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	KB 증권(주)
11 월	제일전기공업	199820	2020-11-26	신규상장	전동기, 발전기 및 전기 변환·공급·제어 장치 제조업	코스닥	하나금융투자(주)
	하나기술	299030	2020-11-25	신규상장	특수 목적용 기계 제조업	코스닥	하나금융투자(주)
	에이플러스에셋	244920	2020-11-20	신규상장	보험 및 연금관련 서비스업	유가증권	NH 투자증권(주),IBK 투자증권(주)
	티앤엘	340570	2020-11-20	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	고바이오랩	348150	2020-11-18	신규상장	자연과학 및 공학 연구개발업	코스닥	대신증권(주),삼성증권(주)
	네패스아크	330860	2020-11-17	신규상장	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	코스닥	미래에셋대우(주)
	교촌에프앤비	339770	2020-11-12	신규상장	음식료품 및 담배 도매업	유가증권	미래에셋대우(주)
	소룩스	290690	2020-11-06	신규상장	전구 및 조명장치 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11 2020 년 상장 기업: 112 개 기업 (코넥스, 이전상장, 재상장 포함) ③

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	업종	시장구분	상장주선인
12 월	나우코스	257990	2020-12-30	신규상장	기타 화학제품 제조업	코넥스	한화투자증권(주)
	에이스캠퍼	322190	2020-12-29	신규상장	자동차 차체 및 트레일러 제조업	코넥스	아이비케이투자증권(주)
	유안타제 7 호스팩	367460	2020-12-28	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	유안타증권(주)
	루트락	253610	2020-12-24	신규상장	기타 전문 도매업	코넥스	신한금융투자(주)
	지놈앤컴퍼니	314130	2020-12-23	이전상장	기초 의약물질 및 생물학적 제제 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	석경에이티	357550	2020-12-23	신규상장	기초 화학물질 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	ESR 켄달스퀘어리츠	365550	2020-12-23	신규상장	부동산 임대 및 공급업	유가증권	한국투자증권(주),씨티그룹글로벌마켓증권(주),모건스탠리인터내셔널증권회사 서울지점
	대신밸런스제 9 호스팩	369370	2020-12-23	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	대신증권(주)
	프리시젼바이오	335810	2020-12-22	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	알체라	347860	2020-12-21	신규상장	소프트웨어 개발 및 공급업	코스닥	신영증권(주)
	엔에이치스팩 18 호	365590	2020-12-21	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	엔에이치투자증권주식회사
	에프앤가이드	064850	2020-12-17	이전상장	기타 정보 서비스업	코스닥	신영증권(주)
	에이치엠씨제 5 호스팩	353060	2020-12-16	신규상장	금융 지원 서비스업	코스닥	현대차증권주식회사
	티엘비	356860	2020-12-14	신규상장	전자부품 제조업	코스닥	DB 금융투자주식회사
	씨엔티드림	286000	2020-12-11	신규상장	기타 화학제품 제조업	코넥스	엔에이치투자증권(주)
	인바이오	352940	2020-12-11	신규상장	비료, 농약 및 살균, 살충제 제조업	코스닥	한국투자증권(주)
	엔젠바이오	354200	2020-12-10	신규상장	그외 기타 전문, 과학 및 기술 서비스업	코스닥	삼성증권(주)
	퀀타매트릭스	317690	2020-12-09	신규상장	의료용 기기 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	DB 금융스팩 8 호	367340	2020-12-09	신규상장	기타 금융업	코스닥	DB 금융투자주식회사
	명신산업	009900	2020-12-07	신규상장	자동차 신품 부품 제조업	유가증권	미래에셋대우(주),현대차증권주식회사
	클리노믹스	352770	2020-12-04	신규상장	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업	코스닥	대신증권(주)
	포인트모바일	318020	2020-12-03	신규상장	컴퓨터 및 주변장치 제조업	코스닥	하나금융투자(주)
	앱코	129890	2020-12-02	신규상장	컴퓨터 및 주변장치 제조업	코스닥	미래에셋대우(주)
	엔에프씨	265740	2020-12-02	신규상장	기타 화학제품 제조업	코스닥	삼성증권(주)

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12 2014년 ~ 2020년 IPO 시장 비교

IPO	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
총기업 수	113	177	139	128	130	129	112
공모액	4.7조원	4.5조원	6.5조원	8.0조원	3.0조원	4.0조원	5.6조원
주요기업 : KOSPI	제일모직	LIG 넥스원	삼성바이오로직스	넷마블게임즈	애경산업	우리금융지주	빅히트
	삼성에스디에스	NS홈쇼핑	두산밥캣	티슈진	카페24	현대오토에버	SK바이오팜
	우리은행	이노션	해태제과식품	셀트리온헬스케어	에이비엘바이오	드림텍	ESR켄달스퀘어리츠
	BGF리테일	미래에셋생명	LS전선아시아	펄어비스	유틸렉스		명신산업
	씨에스윈드	제주항공	대림씨엔에스	아이엔지생명	파멥신		코람코에너지리츠
주요기업 : KOSDAQ	휴메딕스	더블유게임즈	JW생명과학	스튜디오드래곤	카페24	에코프로비엠	카카오게임즈
	슈피겐코리아	케어젠	클리오	메카로	케어랩스	천보	제이앤티씨
	오이솔루션	연우	레이언스	덴티움	롯데정보통신	지노믹트리	서울바이오시스
	아스트	민앤지	뉴파워프라즈마	브이원텍	JTC	펌텍코리아	레몬

자료: 유진투자증권
주: 2020 년 12 월 31 일 기준 상장기업

도표 13 2020 년 주요 상장기업 개요 (코넥스, 이전상장, 재상장 제외) ①

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가(원)	시초/공모(%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
2 월	레몬	2020-02-28	2,484	3,100	19.7%	미래에셋대우,현대차증권	426.0	800.1
	서남	2020-02-20	631	2,000	25.8%	한국투자증권	1,228.4	881.6
	위세아이텍	2020-02-10	515	12,000	15.8%	교보증권	1,105.9	1,076.6
3 월	엔피디	2020-03-16	1,163	8,500	-10.0%	유안타증권	307.5	32.7
	플레이디	2020-03-12	1,090	7,500	32.4%	KB 증권	1,270.7	864.8
	서울바이오시스	2020-03-06	2,867	11,000	73.3%	KB 증권	1,119.0	942.7
	제이앤티씨	2020-03-04	6,363	10,000	-7.3%	신한금융투자,유진투자증권	1,077.9	3.5
	켄코아에어로스페이스	2020-03-03	900	7,200	15.0%	NH 투자증권	120.8	256.7
5 월	드림씨아이에스	2020-05-22	807	2,000	87.9%	NH 투자증권	926.1	669.2
6 월	젠큐릭스	2020-06-25	1,411	2,000	10.6%	미래에셋대우	77.0	12.4
	엘이티	2020-06-22	555	2,000	100.0%	미래에셋대우	1,255.9	1,552.2
	에스씨엠생명과학	2020-06-17	1,875	5,400	73.5%	한국투자증권	1,032.2	814.9
7 월	와이팜	2020-07-31	4,086	46,000	41.4%	NH 투자증권	407.0	712.1
	이엔드디	2020-07-30	1,347	14,000	26.4%	아이비케이투자증권	1,168.7	808.6
	엠투아이	2020-07-29	1,310	5,000	20.8%	미래에셋대우	61.7	176.8
	더네이쳐홀딩스	2020-07-27	3,304	25,000	-10.0%	한국투자증권	97.2	151.9
	제놀루션	2020-07-24	569	2,000	100.0%	신영증권	1,161.1	894.7
	솔트룩스	2020-07-23	1,258	10,000	60.0%	한국투자증권	528.2	953.5
	티에스아이	2020-07-22	927	2,000	100.0%	한국투자증권	1,283.7	1,621.1
	에이프로	2020-07-16	1,371	5,000	100.0%	NH 투자증권	1,090.8	1,582.5
	이지스밸류리츠	2020-07-16	1,200	11,000	-4.0%	삼성증권,한화투자증권,신영증권		
	소마젠(Reg.S)	2020-07-13	1,855	16,000	5.9%	신한금융투자	69.5	4.4
	신도기연	2020-07-06	1,290	15,900	100.0%	한국투자증권	1,272.9	955.0
	위더스제약	2020-07-03	1,398	49,000	100.0%	NH 투자증권,삼성증권	1,033.4	1,082.0
	SK 바이오팜	2020-07-02	38,373	6,800	100.0%	NH 투자증권,한국투자증권,SK 증권,하나금융투자	835.7	323.0
	엠브레인	2020-07-01	610	22,700	100.0%	NH 투자증권	1,056.8	888.0
8 월	코람코에너지리츠	2020-08-31	3,481	9,800	-4.0%	NH 투자증권,대신증권,신영증권,이베스트투자증권,한국투자증권		
	아이디피	2020-08-24	650	20,000	34.7%	키움증권	894.0	1,149.8
	셀레믹스	2020-08-21	1,561	13,000	24.5%	대신증권	1,203.4	1,176.5
	미투젠	2020-08-18	3,480	5,000	7.8%	미래에셋대우	1,114.6	1,010.9
	브랜드엑스코퍼레이션	2020-08-13	2,478	11,500	-0.8%	대신증권,삼성증권	47.1	8.5
	영림원소프트랩	2020-08-12	935	9,000	53.0%	미래에셋대우	1,269.3	2,493.6
	한국파마	2020-08-10	982	9,000	100.0%	미래에셋대우,SK 증권	1,296.9	2,036.0
	제이알글로벌리츠	2020-08-07	8,280	11,000	-6.0%	KB 증권,메리츠증권,대신증권		
	이루다	2020-08-06	636	5,000	100.0%	미래에셋대우	1,316.5	3,039.6
	이지스레지던스리츠	2020-08-05	1,030	14,400	-10.0%	삼성증권,디비금융투자,유안타증권		
	미래에셋맵스리츠	2020-08-05	1,005	15,600	-10.0%	미래에셋대우,신한금융투자,SK 증권		

자료: 유진투자증권
주: 2020.12.30 기준, 코넥스, 코스피 이전상장, 재상장 제외

도표 14 2019 년 주요 상장기업 개요 (코넥스, 코스피 이전상장, 재상장 제외) ②

상장월	기업명	신규상장일	공모가 (원)	시초가 (원)	시초/공모 (%)	업종	수요예측 경쟁률(X:1)	일반청약 경쟁률(X:1)
9 월	원방테크	2020-09-24	2,332	54,300	-9.9%	미래에셋대우	406.8	348.8
	비나텍	2020-09-23	1,608	2,000	33.3%	대신증권	1,098.1	1,386.9
	박셀바이오	2020-09-22	2,257	33,000	-10.0%	하나금융투자	94.2	96.4
	압타머사이언스	2020-09-16	2,117	30,000	15.4%	키움증권	830.3	1,251.3
	비비씨	2020-09-21	1,645	25,000	-9.9%	미래에셋대우	977.5	464.2
	핌스	2020-09-18	1,380	30,700	10.5%	DB 금융투자	1,210.3	1,161.8
	이오플로우	2020-09-14	2,072	19,000	14.5%	하나금융투자	150.9	686.7
	카카오게임즈	2020-09-10	17,569	2,000	100.0%	한국투자증권,삼성증권,KB 증권	1,478.5	1,524.8
	피엔케이피부임상연구센타	2020-09-09	1,373	19,000	53.0%	미래에셋대우	1,372.5	1,727.1
10 월	위드텍	2020-10-30	1,273	25,000	48.4%	하나금융투자	1,336.5	1,185.5
	센코	2020-10-29	1,010	13,000	2.7%	한국투자증권	848.4	366.4
	바이브컴퍼니	2020-10-28	1,510	28,000	42.9%	한국투자증권,신영증권	1,221.5	1,266.2
	미코바이오메드	2020-10-22	2,507	15,000	7.3%	KB 증권	159.2	41.7
	빅히트	2020-10-15	45,692	135,000	100.0%	NH 투자증권,한국투자증권,미래에셋대우,키움증권	1,117.3	607.0
	피플바이오	2020-10-19	1,101	20,000	-10.0%	키움증권	40.4	51.1
	넥스틴	2020-10-08	2,363	75,400	-5.7%	케이비증권	30.3	13.9
11 월	제일전기공업	2020-11-26	1,889	17,000	100.0%	하나금융투자,한화투자증권	1,196.2	1,396.1
	티앤엘	2020-11-20	1,463	36,000	100.0%	한국투자증권	338.9	1,109.2
	하나기술	2020-11-25	1,132	35,000	100.0%	하나금융투자	1,394.0	1,802.1
	에이플러스에셋	2020-11-20	1,696	7,500	8.0%	NH 투자증권,IBK 투자증권	3.7	24.8
	고바이오랩	2020-11-18	2,312	15,000	100.0%	삼성증권,대신증권	64.3	566.5
	네패스아크	2020-11-17	2,286	26,500	36.6%	미래에셋대우	707.7	830.2
	교촌에프앤비	2020-11-12	3,073	12,300	93.9%	미래에셋대우	999.4	1,318.3
	소룩스	2020-11-06	816	10,000	100.0%	미래에셋대우	1,135.7	1,660.1
12 월	지놈앤컴퍼니	2020-12-23	5,275	2,000	100.0%	한국투자증권	1,163.5	1,175.1
	석경에이티	2020-12-23	-	12,500	100.0%	한국투자증권	1,390.3	1,751.6
	프리시젼바이오	2020-12-22	1,405	40,000	100.0%	한국투자증권	1,231.2	1,557.3
	알체라	2020-12-21	1,337	2,000	100.0%	신영증권,NH 투자증권	1,315.6	1,322.6
	에프앤가이드	2020-12-17	843	10,000	100.0%	신영증권,삼성증권	1,328.0	1,353.9
	티엘비	2020-12-14	1,868	2,000	99.7%	DB 금융투자	1,318.8	1,551.2
	인바이오	2020-12-11	585	7,000	100.0%	한국투자증권	1,386.0	1,414.2
	엔젠바이오	2020-12-10	1,710	38,000	100.0%	삼성증권	1,007.0	1,502.4
	ESR 켄달스퀘어리츠	2020-12-23	7,163	5,800	-0.6%	한국투자증권, 씨티증권, 모간스탠리		
	퀀타매트릭스	2020-12-09	3,720	25,500	-1.8%	미래에셋대우	185.6	167.9
	명신산업	2020-12-07	2,651	5,000	100.0%	미래에셋대우,현대차증권,하나금융투자,케이비증권	1,195.7	1,372.9
	클리노믹스	2020-12-04	1,836	6,500	33.1%	대신증권	494.2	341.5
	포인트모바일	2020-12-03	925	2,000	100.0%	하나금융투자	1,447.1	1,843.0
	앱코	2020-12-02	2,354	14,000	24.1%	미래에셋대우	1,141.0	978.1
	엔에프씨	2020-12-02	1,164	24,300	54.5%	삼성증권	979.9	643.9

자료: 유진투자증권
주: 2019.12.30 기준, 코넥스, 코스피 이전상장, 재상장 제외

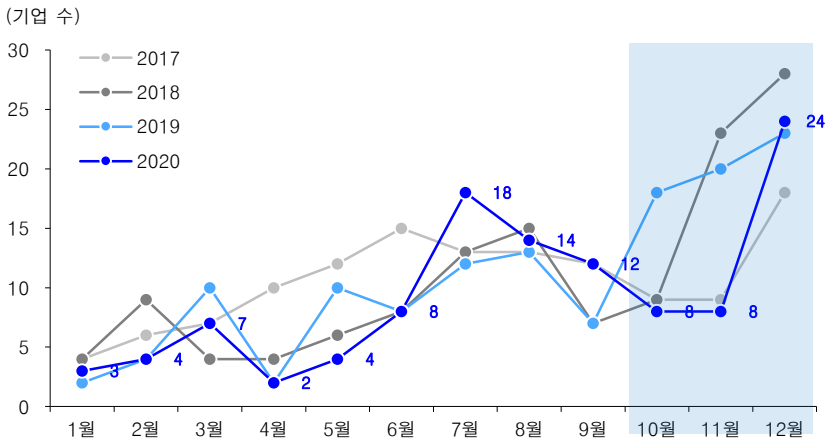
II. 2020 년 IPO 시장 분석

1) COVID-19 상황에도 불구하고, IPO 공모 기업 수는 양호한 수준 달성

2020 년 IPO 시장은 COVID-19 상황이 지속되었음에도 불구하고, 112 개 기업이 상장에 성공하면서 우려보다는 양호한 수준을 달성하였다. 1 분기에는 모두 예년 수준에 부합하였지만, 2 분기에 특히 COVID-19 상황이 악화되면서 상대적으로 부진한 수치를 보였다. 하지만, 3 분기는 지연되었던 기업의 상장 추진이 이루어지면서 44 개 기업이 상장하면서 최근 4 개년간 최대치를 보였으며, 이러한 추세는 COVID-19 상황이 지속되었음에도 불구하고 4 분기도 양호한 수준을 보였다.

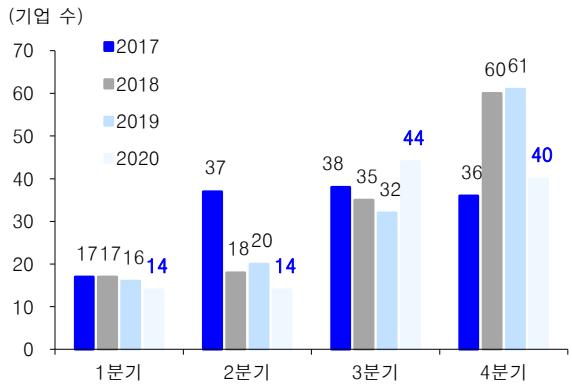
결론적으로 COVID-19 와 같은 상황이 상반기에 IPO 시장에 영향을 주었지만, 하반기로 가면서 비대면 상황에서도 IPO 추진 인프라를 구축하면서 전년 수준으로 회복을 하며 안정세로 전환이 되었다고 판단된다.

도표 15 최근 4개년간의 월별 IPO 기업 수 추이



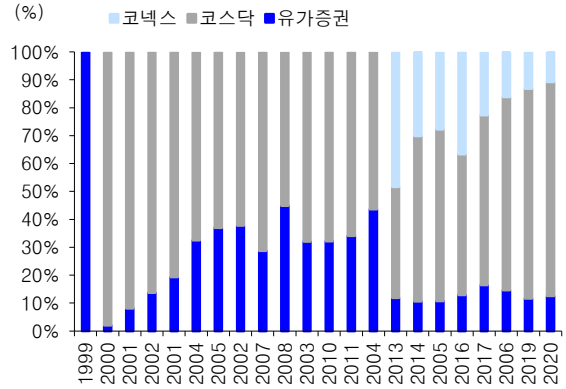
자료: 유진투자증권

도표 16 분기별 상장 기업 수



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

도표 17 분기별 상장 기업 비중



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 재상장, 이전상장, 스팩, 코넥스 포함

2) 리츠회사의 본격적인 상장 시작

2020 년에 6 개 리츠회사가 상장하면서 공모금액 1 억 2.289 억원을 조달하는데 성공하면서 리츠 회사들의 본격적인 상장이 진행되고 있다. 지난해 7 월 이지스밸류플러스리츠의 올해 첫 사장을 시작으로 미래에셋맵스리츠, 이지스레지던스리츠, 제이알글로벌리츠, 코람코에너지리츠 등이 8 월에 상장을 하였다. 12 월에 ESR 켄달스퀘어리츠가 추가로 상장에 성공하였다.

그 동안 리츠회사의 상장은 부진했으며, 지난해에 NH 프라임리츠와 롯데리츠 두 기업이 상장을 하였었다. 지난해에 약 10 여개 기업이 상장을 준비하고 있었는데, 현재 지난해 6 개 기업이 상장에 성공하였고, 올해 재 추진 여부에 관심이 집중되고 있다.

리츠회사(REITs, 부동산 투자신탁)는 투자자의 돈을 모아 부동산에 투자하고, 그 수익을 배당형식으로 돌려주는 회사이다. 지난해 초에 불안한 주식시장과 낮은 금리 영향으로 리츠에 대한 관심이 커지면서 상장이 활발히 진행되었었다. 하지만 COVID-19 상황이 지속되면서 상장 추진이 지연되는 상황에서 하반기 개인주주의 주식시장 자금 유입과 함께 유동성이 풍부해지고 있고, 종목 위주의 시장이 진행되고 있어 리츠의 배당 수익보다는 종목 투자에 관심이 더 커지고 있어 상대적으로 리츠에 대한 관심이 약해질 것으로 예상되고 있다.

도표 18 국내 상장 리츠 회사 현황 – 2020년 3분기 상장 본격 증가

연도	기업명	종목코드	상장일	증권구분	액면가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	최초 상장 주식수 (주)
2020	**ESR켄달스퀘어리츠**	**365550**	**2020-12-23**	**부동산투자회사**	**1,000**	**5,000**	**3,573**	**143,259,000**
	코람코에너지리츠	357120	2020-08-31	부동산투자회사	500	5,000	1,066	69,620,000
	제이알글로벌리츠	**348950**	**2020-08-07**	**부동산투자회사**	**1,000**	**5,000**	**4,850**	**165,600,000**
	이지스레지던스리츠	350520	2020-08-05	부동산투자회사	1,000	5,000	895	20,600,000
	미래에셋맵스리츠	357250	2020-08-05	부동산투자회사	1,000	5,000	720	20,100,000
	이지스밸류플러스리츠	334890	2020-07-16	부동산투자회사	1,000	5,000	1,185	24,000,000
2019	NH프라임리츠	338100	2019-12-05	부동산투자회사	500	5,000	688	18,660,000
	롯데리츠	**330590**	**2019-10-30**	**부동산투자회사**	**500**	**5,000**	**4,299**	**171,968,884**
2018	신한알파리츠	293940	2018-08-08	부동산투자회사	1,000	5,000	1,140	38,106,123
	이리츠코크렙	088260	2018-06-27	부동산투자회사	5,000	5,000	791	63,341,590
2016	모두투어리츠	204210	2016-09-22	부동산투자회사	5,000	6,000	141	7,826,815
2012	케이비부국위탁리츠	149130	2012-06-12	부동산투자회사	5,000	5,000	50	3,200,000
	케이탑리츠	145270	2012-01-31	부동산투자회사	5,000	5,500	165	5,421,000
2011	트러스제7호	140890	2011-09-30	부동산투자회사	5,000	5,000	165	9,686,000
	광희리츠	140910	2011-07-14	부동산투자회사	5,000	5,500	36	2,134,550
	이코리아리츠	138440	2011-03-10	부동산투자회사	5,000	5,000	40	1,600,000
2010	다산리츠	105380	2010-09-09	부동산투자회사	1,000	1,000	150	22,000,000
	골든나래리츠	119250	2010-05-03	부동산투자회사	5,000	5,000	45	2,900,000
	코크렙십오호	121550	2010-01-29	부동산투자회사	5,000	5,000	248	12,400,000
2008	케이알제2호	101790	2008-05-08	부동산투자회사	5,000	5,000	100	5,000,000
2006	코크렙8호	090540	2006-06-15	부동산투자회사	5,000	5,000	215	9,200,000
2005	코크렙7호	086720	2005-11-11	부동산투자회사	5,000	5,000	220	12,000,000
2004	맥쿼리센트럴	076850	2004-01-08	부동산투자회사	5,000	5,000	352	15,260,600

자료: KRX, 유진투자증권,
주: 2020 년 12 월 30 일 기준 상장기업

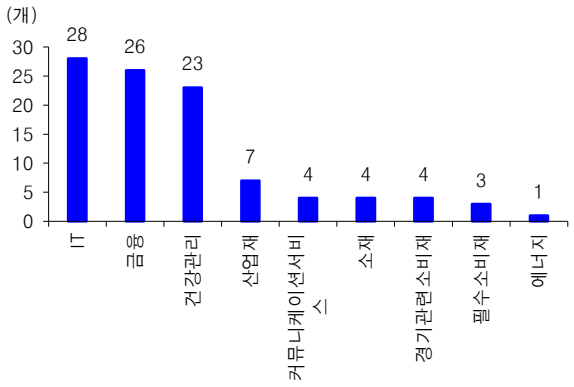
3) IT, 금융, 건강관리 비중이 더 증가하였음 (66.1% → 77.0%)

2020 년 IPO 시장을 주도했던 업종은 금융, IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등), 건강관리(헬스케어) 순이었다. 올해 상장한 112 개 기업 중 코넥스 상장 기업(12 개)을 제외한 100 개 기업의 업종을 살펴보면, 3 개 업종에 해당하는 기업이 77 개를 차지하며 주도했다.

2019 년과 2020 년 모두 주요 3 개 업종이 주도를 하였으나, 비중을 살펴보면 2019 년에 66.1% 였으나, 2020 년에는 77.0%까지 증가하면서 비중이 늘어났다. 전년대비 IT 비중이 2019 년 21.4%에서 2020 년 28.0%를 크게 증가하였고, 건강관리 비중도 17.9%에서 23.0%로 증가하였다. 금융은 비슷한 비중을 차지하였다. 하지만, 스팩 및 리츠를 포함하였기 때문에, 2019 년에는 스팩이 주를 이루었고, 2020 년에는 리츠가 추가되었다.

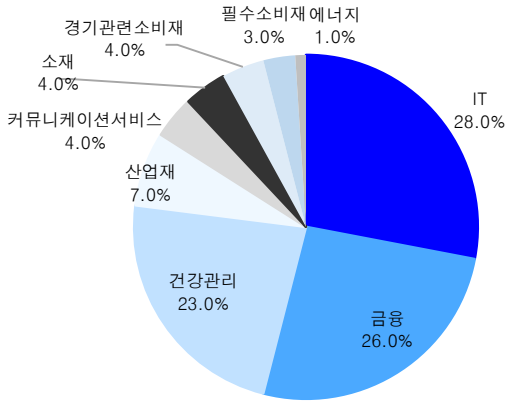
상장 이후에도 관심이 쏠리고 있다. 공모리츠의 흥행에 따라 향후 공모리츠들의 상장이 지속적으로 증가할 것으로 예상된다.

도표 19 2020 년 업종별 IPO 기업 수



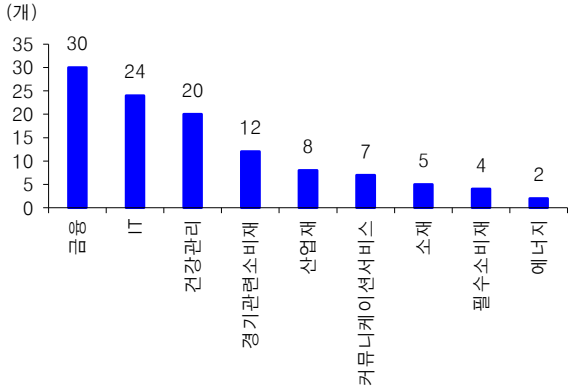
자료: 한국거래소(KIND), Quantiwise, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 20 2020 년 업종별 IPO 비중



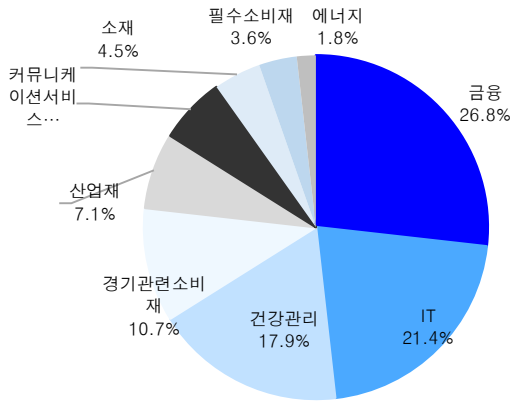
자료: 한국거래소(KIND), Quantiwise, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 21 2019 년 업종별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소(KIND), Quantiwise, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

도표 22 2019 년 업종별 IPO 비중



자료: 한국거래소(KIND), Quantiwise, 유진투자증권
주: 코넥스 제외

4) 기관 수요예측 평균경쟁률 871:1 로 최고치 기록

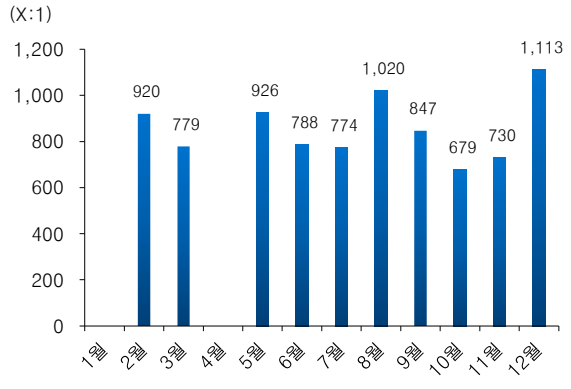
2020 년 수요예측을 진행했던 70 개 기업(코넥스, 스팩, 리츠 및 재상장 제외)의 기관수요 예측 평균경쟁률이 최고치를 기록하였다. 2020 년 기관수요예측 평균경쟁률은 871:1 을 기록하였는데, 과거 2017 년부터 2019 년까지 각각 294:1, 446:1, 595:1 등과 대비하면 사상 최대를 기록하였다.

월별로 보면, 2020 년 10 월 679:1 로 최저치를 기록하였으며, 12 월에는 1,113:1 을 기록하며 최고치를 기록하였다. 특히 주목할 것은 2020 년 대비 과거 3 개년간(2017~2019 년)의 월별 기록을 비교하면 지난해 10 월을 제외하면 항상 지난해 모든 월에서 사상 최고 경쟁률을 보였다.

기관수요예측경쟁률(871:1)로 사상 최고 경쟁률을 보인 이유는 ① 상대적으로 과거 대비 상장기업 수가 적어진 가운데, ② 기관의 IPO 공모펀드 수요가 지속적으로 증가하고 있기 때문으로 판단한다.

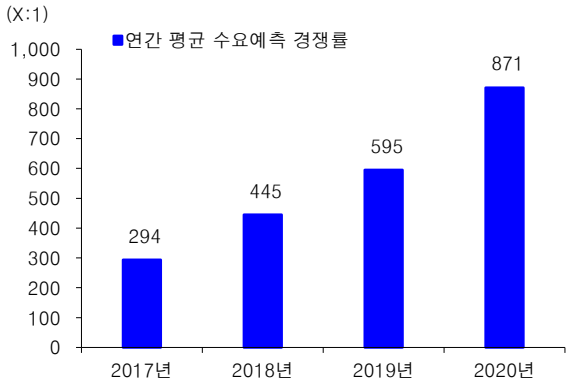
특히, 지난해 기관수요예측경쟁률이 높게 나타난 기업은 카카오게임즈로 1,479:1 을 기록하였다. 이외에도 포인트모바일(1,447:1) 하나기술(1,394:1), 석경에이티(1,390:1), 인바이오(1,386:1)을 기록하며 상위권을 보였다. 1,000:1 이상의 경쟁률을 보인 기업이 70 개 기업 중 40 개 기업을 차지하면서 57.1% 이상을 차지하였다.

도표 23 2020 년 월별 기관 수요예측 평균경쟁률 추이



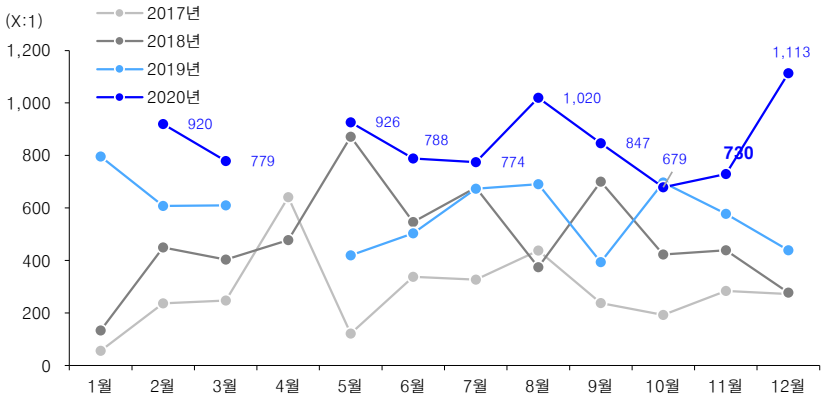
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 24 과거 4 개년간 기관 수요예측 평균 경쟁률 추이



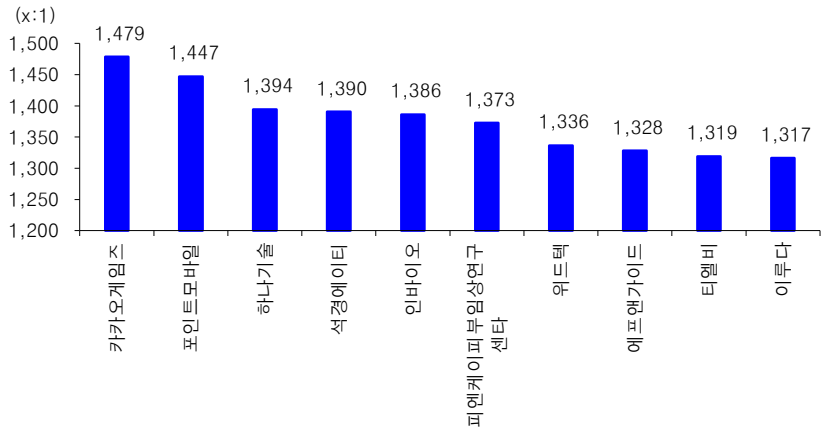
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 25 최근 4개년 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 코넥스 제외

도표 26 2020년 상장기업 중 기관수요예측 경쟁률 Top 10 업체



자료: 유진투자증권

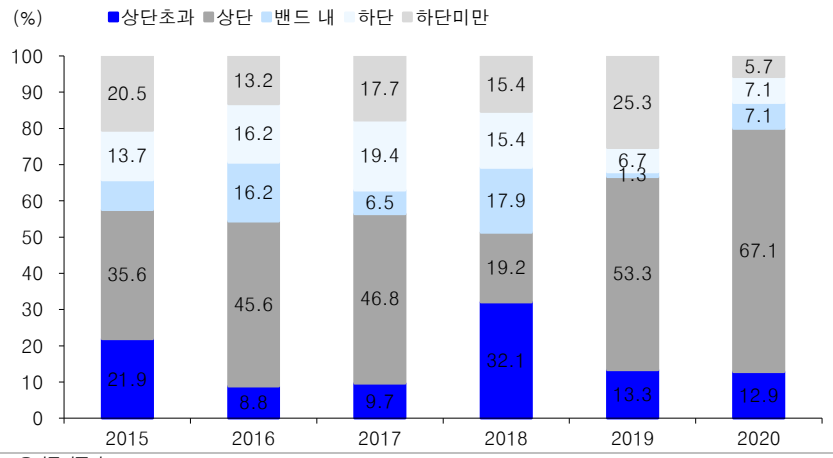
5) 공모가 상단 이상 비율 80.0%로 최고치 달성

기관의 IPO 시장에 대한 높은 관심과 참여는 공모가 상단 이상이 비율이 역사상 가장 높은 80.0%를 기록하였다. 이 수치는 2015 년 이후 최대치를 기록한 것이다. 특히 관심을 보여야 할 것은 기존 공모가 상단 이상 확정 비율이 2015 년에서 2018 년까지 50% 대를 유지했으며, 2019 년에는 66.7%를 보였다는 것이다.

기업 수로는 2020 년 기관수요예측을 거친 70 개 기업 중에서 공모가가 상단을 초과한 기업은 9 개 기업, 상단에 확정된 기업은 47 개를 차지하면서 각각 12.9%, 67.1%를 차지했다. 다만 공모가 밴드내는 5 개 기업, 공모가 하단 5 개, 공모가 하단 미만은 4 개 기업이 차지하기도 했다.

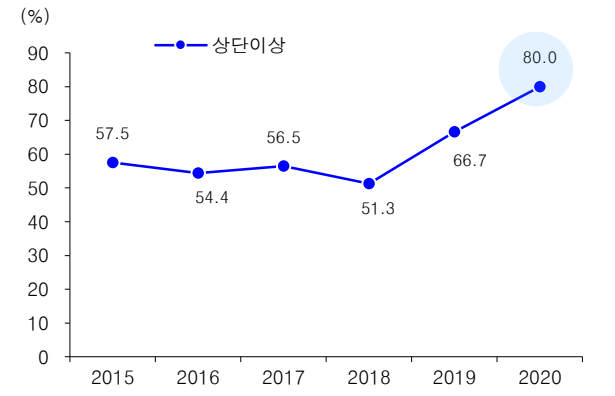
공모가가 상단을 초과한 기업은 에프앤가이드, 명신산업, 비나텍, 한국파마, 티에스아이, 엡브레인, 플레이디, 제이앤티씨, 위세아이텍 등이었다.

도표 27 연도별 기관수요예측 공모가 확정 비중 추이



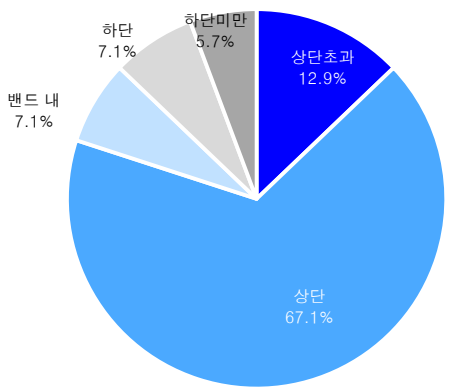
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 재상장 제외

도표 28 연간 상장기업 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 29 2020년 공모가 확정 비율



자료: 유진투자증권

도표 30 2020년 공모가 상단이상 확정 기업

기업명	상장일	공모가하단	공모가상단	확정공모가	비고
에프앤가이드	2020-12-17	5,200	6,500	7000	상단초과
명신산업	2020-12-07	4,900	5,800	6500	상단초과
비나텍	2020-09-23	27,000	32,000	33000	상단초과
한국파마	2020-08-10	6,500	8,500	9000	상단초과
티에스아이	2020-07-22	7,500	9,500	10000	상단초과
엠브레인	2020-07-01	5,200	6,400	6800	상단초과
플레이디	2020-03-12	6,800	7,700	8500	상단초과
제이앤티씨	2020-03-04	8,500	10,500	11000	상단초과
위세아이텍	2020-02-10	10,000	11,200	12000	상단초과
이엔드디	2020-07-30	12,350	14,400	14400	상단
석경에이티	2020-12-23	8,000	10,000	10000	상단
프리시젼바이오	2020-12-22	10,500	12,500	12500	상단
지놈앤컴퍼니	2020-12-23	36,000	40,000	40000	상단
알체라	2020-12-21	8,000	10,000	10000	상단
티엘비	2020-12-14	33,200	38,000	38000	상단
인바이오	2020-12-11	5,100	5,800	5800	상단
퀀타매트릭스	2020-12-09	19,700	25,500	25500	상단
엔젠바이오	2020-12-10	10,500	14,000	14000	상단
앱코	2020-12-02	21,400	24,300	24300	상단
클리노믹스	2020-12-04	10,900	13,900	13900	상단
엔에프씨	2020-12-02	10,200	13,400	13400	상단
포인트모바일	2020-12-03	13,000	15,000	15000	상단
제일전기공업	2020-11-26	15,000	17,000	17000	상단
하나기술	2020-11-25	31,000	35,000	35000	상단
네패스아크	2020-11-17	23,400	26,500	26500	상단
교촌에프앤비	2020-11-12	10,600	12,300	12300	상단
소룩스	2020-11-06	8,000	10,000	10000	상단
위드텍	2020-10-30	21,000	25,000	25000	상단
센코	2020-10-29	10,000	13,000	13000	상단
바이브컴퍼니	2020-10-28	23,000	28,000	28000	상단
미코바이오메드	2020-10-22	12,000	15,000	15000	상단
빅히트	2020-10-15	105,000	135,000	135000	상단
넥스틴	2020-10-08	61,500	75,400	75400	상단
원방테크	2020-09-24	43,000	54,300	54300	상단
비비씨	2020-09-21	27,100	30,700	30700	상단
핌스	2020-09-18	15,000	19,000	19000	상단
압타머사이언스	2020-09-16	20,000	25,000	25000	상단
카카오게임즈	2020-09-10	20,000	24,000	24000	상단
피엔케이피부임상연구센타	2020-09-09	16,100	18,300	18300	상단
아이디피	2020-08-24	8,800	9,800	9800	상단
셀레믹스	2020-08-21	16,100	20,000	20000	상단
미투젠	2020-08-18	21,000	27,000	27000	상단
영림원소프트랩	2020-08-12	9,500	11,500	11500	상단
이루다	2020-08-06	7,500	9,000	9000	상단
와이팜	2020-07-31	9,700	11,000	11000	상단
제놀루션	2020-07-24	12,000	14,000	14000	상단
에이프로	2020-07-16	19,000	21,600	21600	상단
신도기연	2020-07-06	14,000	16,000	16000	상단
위더스제약	2020-07-03	13,900	15,900	15900	상단
SK바이오팜	2020-07-02	36,000	49,000	49000	상단
엘이티	2020-06-22	6,400	7,800	7800	상단
에스씨엠생명과학	2020-06-17	14,000	17,000	17000	상단
드림씨아이에스	2020-05-22	13,000	14,900	14900	상단
서울바이오시스	2020-03-06	6,500	7,500	7500	상단
레몬	2020-02-28	6,200	7,200	7200	상단
서남	2020-02-20	2,700	3,100	3100	상단

자료: 유진투자증권

6) 2020 년 일반청약 평균 경쟁률 955:1 로 사상 최고치 기록

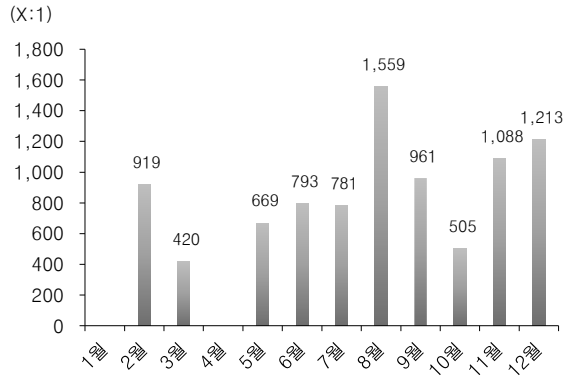
2020 년에 일반청약을 진행했던 70 개 기업(코넥스, 스팩, 리츠 및 재상장 제외)의 평균 경쟁률은 955:1 을 기록하였는데, 과거 2017 년부터 2019 년까지 각각 588:1, 554:1,413:1 등과 대비하면 사상 최대를 기록하였다.

월별로 살펴보면, 1 월과 4 월은 청약 기업이 없어으나, 2 월, 7 월, 8 월, 9 월, 11 월, 12 월은 과거 3 개년간(2017~2019 년)의 월별 기록과 비교해면 최고치를 달성하였다. 특히 옿르해 8 월에 1,559:1, 11 월 1,088:1, 12 월에 1,213:1 을 기록하면서 1,000:1 을 넘어섰다.

일반청약경쟁률이 높은 수치를 보이는 이유는 ① 지난해 7 월 SK 바이오팜의 높은 수익률 이후로 일반 투자자의 IPO 공모 시장에 관한 관심이 커지기 시작했고, ② 뒤를 이어 빅히트, 카카오게임 등이 이러한 열기를 이어갔고, 나아가 ③ 개인 투자자의 증시 자금의 유입과 함께 IPO 기업에 대한 관심이 커졌기 때문으로 판단된다.

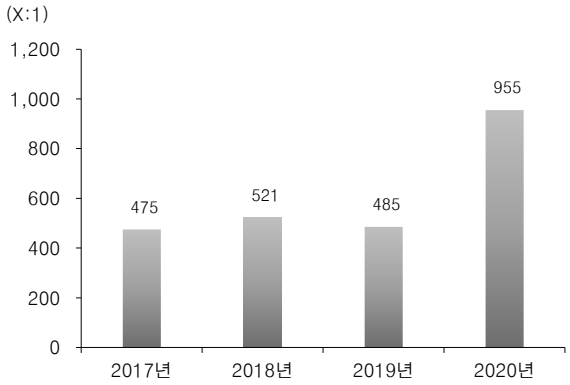
2020 년 최고의 일반 청약경쟁률을 보인 기업은 이루다로 3,040:1 을 기록하였다. 이외에 영림원소프트랩(2,494:1), 한국파마(2,036:1), 포인트모바일(1,843:1), 하나기술(1,802:1) 등이 Top 5 를 차지했다. 1,000:1 이상의 청약경쟁률을 보인 기업은 70 개 기업 중 33 개 기업으로 약 47.1% 이상를 차지하였다.

도표 31 2020 년 월별 일반청약 평균경쟁률 추이



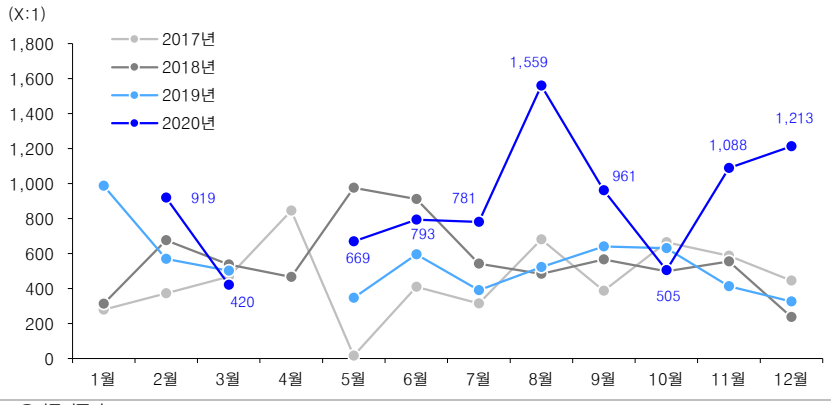
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 32 최근 4 개년간 일반청약 평균 경쟁률 추이



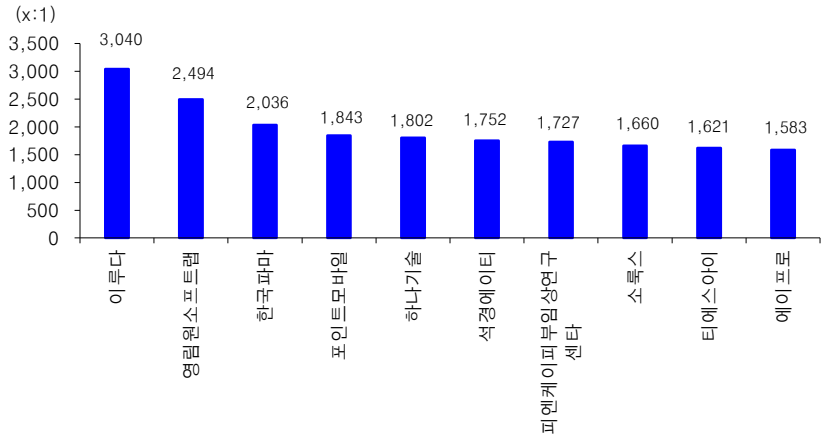
자료: 38 커뮤니케이션, 유진투자증권

도표 33 최근 4개년 월별 일반 청약 평균 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 제외

도표 34 2020년 상장기업 중 일반청액 경쟁률 Top 10 업체



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠, 재상장 제외

7) 2020 년 주요 상장기업 공모가 대비 수익률은 놀라운 90.3%

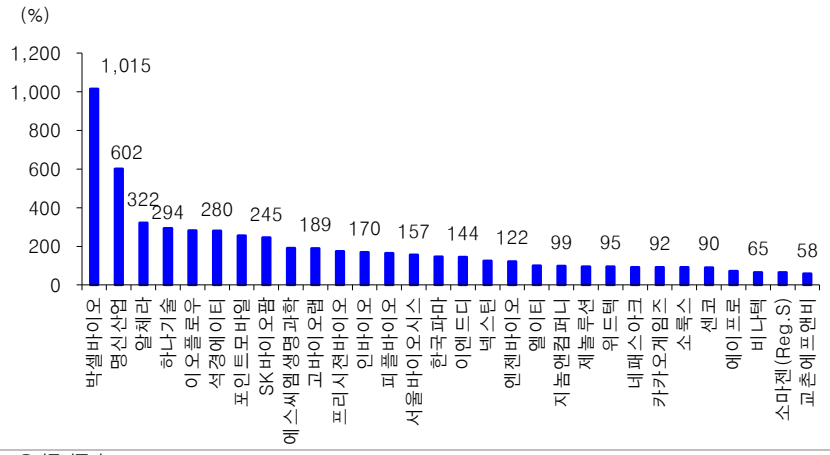
2020 년 상장한 70 개 기업(재상장, 코넥스, 스팩, 리츠, 코스피 이전상장 제외)의 공모가 대비 평균 수익률(2020.12.30 종가기준)은 90.3%로 역대 최고치를 달성하였다. 이외에도 공모가 대비 시초가 수익률로 53.3%로 높게 나타났다. 시초가 대비 수익률도 31.5%로 나쁘지 않았다.

결국 연말랠리와 함께 일부 종목의 주가 수익률이 크게 상승하면서 공모가 대비 현재주가(2020.12.30 종가 기준) 수익률이 90.3%를 보인 것은 당사가 집계를 시작한 이후 최대치로 파악된다. 공모가 대비 현재주가의 최고 수익률을 보인 종목은 박셀바이오로 무상증자 권리락을 반영하면 1,015.3% 수익률을 보였다. 이외에도 명신산업이 602.3%, 알체라 321.5%, 하나기술 293.7%, 이오플로우 282.6%, 석경에이티 280.0%, 포인트모바일 256.0%, SK 바이오팜 244.9%로 200% 수익성을 넘어선 종목이 8 개 기업이었다. 또한 100% 이상의 수익률을 보인 기업은 70 개 기업 중 19 개에 해당되었고, 마이너스 수익률을 보인 기업은 14 개에 불과하였다.

시초가 대비 수익률도 31.5%를 보이며 나쁘지 않았는데, 특히 높은 수익률을 보인 것은 역시 박셀바이오(1,139.3%), 명신산업(251.2%), 이오플로우(234.3%), 피플바이오(194.4%), 넥스틴(138.0%), 알체라(110.8)등으로 100% 이상 수익률을 보인 기업이 6 개 기업이었다.

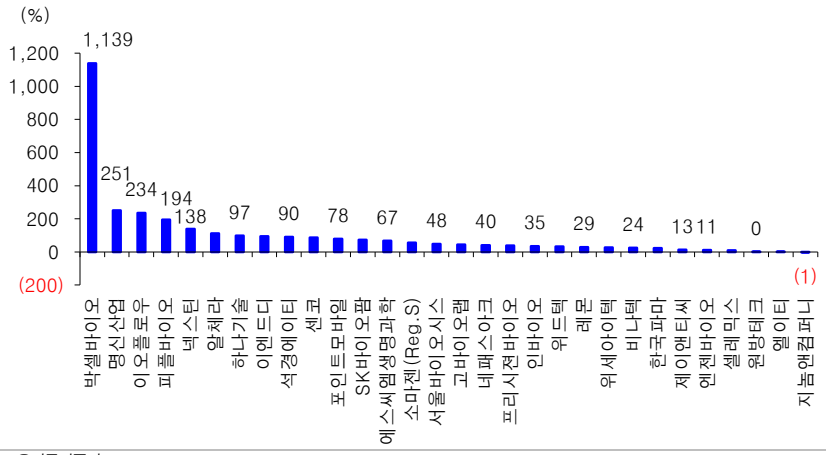
공모가 대비 시초가 수익률도 53.3%로 높은 수치를 기록하였다. 공모가 대비 시초가가 최고수익률인 100%를 달성한 종목은 70 개 중 26 개 기업이었으며, 마이너스를 기록한 것은 10 개 기업에 불과했다.

도표 35 2020년 공모가 대비 현재주가(2020.12.30) 수익률 상위 30개 기업



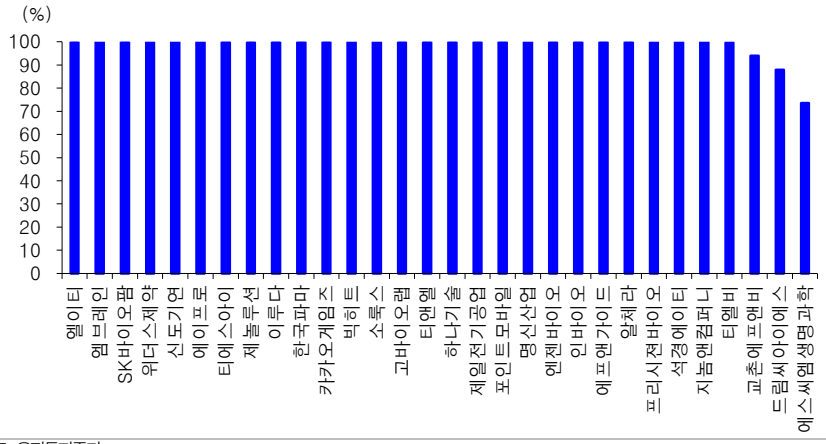
자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠 제외. 2020 년 12 월 30 일 종가기준

도표 36 2020년 시초가 대비 현재주가(2020.12.30) 수익률 상위 30개 기업



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠 제외. 2020 년 12 월 30 일 기준

도표 37 2020년 공모가 대비 시초가 수익률 상위 30개 기업



자료: 유진투자증권
주: 스팩, 재상장, 리츠 제외.

8) 기술성 평가 종목의 증가세 지속

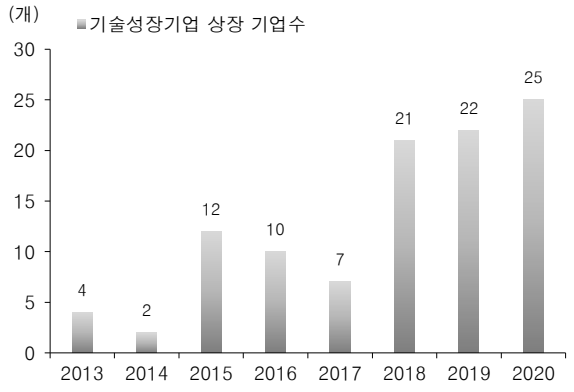
2020 년 기술특례 상장을 통해 25 개 기업이 상장하였는데, 이는 과거 대비 최고치를 넘어선 것이다.

2020 년 기술특례 상장 기업은 2018 년 21 개, 2019 년 22 개 기업이 비해 지속 최고치를 갱신하는 수치였다. 특히 전체 기업 중에 기술특례 상장 기업의 비중이 커지고 있는 추세이다. 2017 년까지는 10% 이하를 차지하던 기술성장 기업 상장 비중이 2018 년에 16.2%, 2019 년에 17.1%에서 2020 년에는 22.3%를 차지하면서 급소히 증가하고 있다.

특히 긍정적인 것인 바이오 종목의 지속적인 상장 속에서도 바이오 이외의 기업 상장이 지속적으로 늘어나고 있는 가운데, 최근 2 개년간 AI 관련 기업의 상장이 두드러지고 있어 긍정적이다.

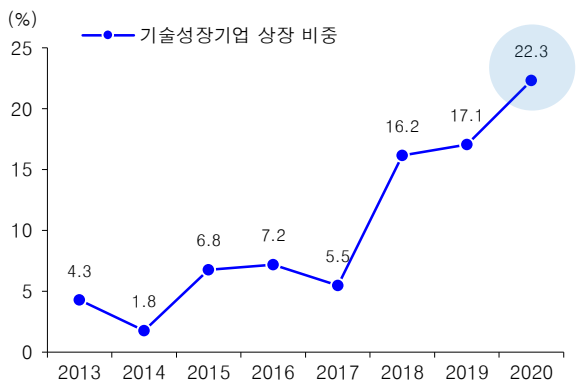
또한, 기술특례 청구기업도 2015 년 21 개사에서 2016 년 22 개사, 2017 년 15 개사, 2018 년 26 개사, 2019 년 27 개사, 2020 년 33 개사로 점차 증가하고 있다. 특히 최근 3 개년 동안 기술틀례 상장에 대한 승인 비율이 상위권(2018 년 승인비율 80.8%, 2019 년 81.5%, 2020 년 75.8%)을 유지하고 있어 2021 년에도 기술특례제도를 활용한 기업의 수는 꾸준히 증가할 것으로 예상된다.

도표 38 기술성장기업 상장 기업 수 추이



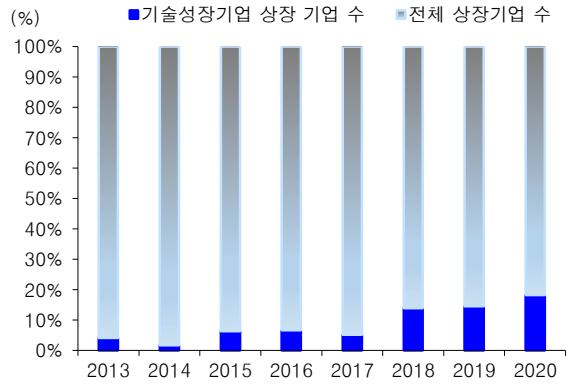
자료: 유진투자증권

도표 39 기술성장기업 상장 비중 추이



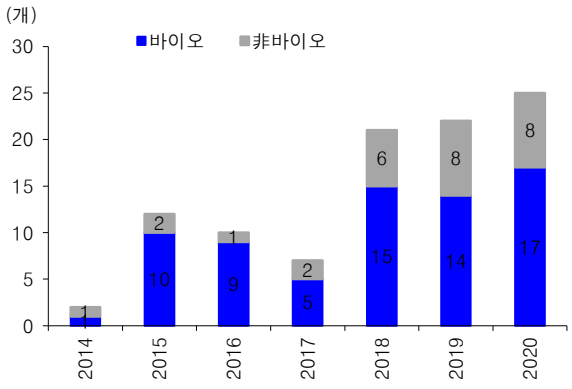
자료: 유진투자증권

도표 40 종류별 상장 기업 수 추이



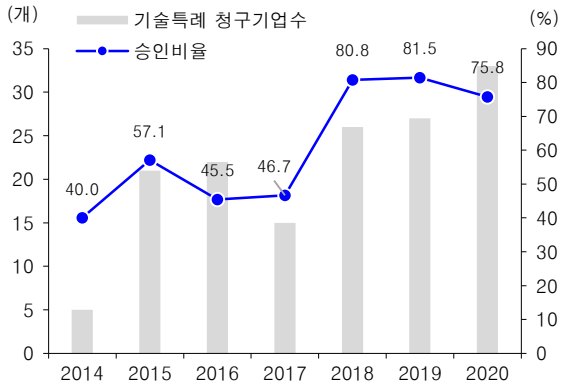
자료: 유진투자증권

도표 41 바이오 및 기타 기업의 기술 특례기업 수 추이



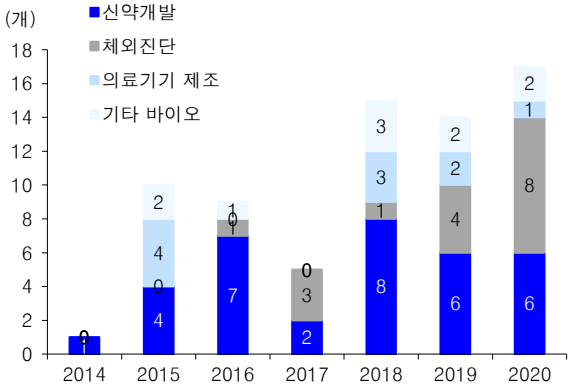
자료: 유진투자증권

도표 42 기술특례기업 청구 기업 수 및 승인 비율



자료: 유진투자증권

도표 43 사업별 바이오 특례 상장기업 추이



자료: 유진투자증권

III. 2021 년 IPO 시장 전망

1) 지난해이 이어 대어급 대기, 사상 최고 공모금액 전망

올해 백신보급과 함께 COVID-19 상황을 조기 종식 시 2021 년 **IPO 시장은 공모 주식 수 기준으로는 점차 회복세를 보이지만, 공모금액 측면에서는 사상 최고치 갱신에 도달할 수도 있을 것으로 예상된다. IPO 예정기업 수는 약 120~140 여개로 예상되며, 공모금액은 10.5~12.0 조원 수준일 것으로 예상**한다.

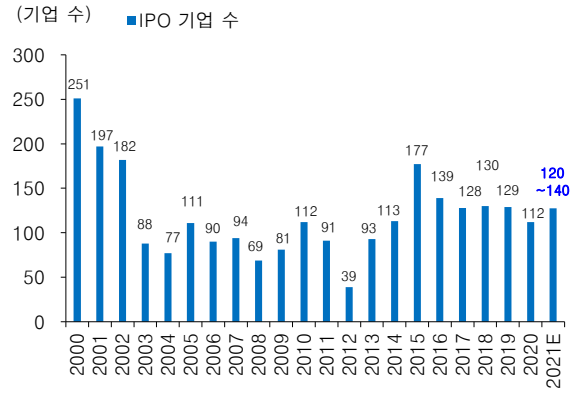
2021 년 IPO 시장을 긍정적으로 보는 이유는 ① 지난해 COVID-19 로 위축되었음에도 불구하고 상장 기업 수도 어느 정도 회복되었고, 공모금액은 최근 3 개년간 최고치를 달성하였으며, ② 기관 수요예측 평균 경쟁률 및 일반 청약 경쟁률이 사상 최고치를 달성했기 때문이다. ③ 또한 연말랠리와 함께 풍부한 유동성으로 인하여 IPO 기업의 현재주가 수익률이 최고치를 보이고 있기 때문이다. ④ 이러한 시장 분위기에 힘입어 국내 대어급 기업이 IPO 를 준비하고 있기 때문이다.

2021 년 PO 예상기업은 지난 5 년간의 평균 수준인 120~140 여개 기업이 상장할 것으로 예상한다. 특히 최근 기술특례 기업 및 소부장 기업 상장 완화 등으로 인하여 기업의 상장 추진은 가속화될 것으로 예상된다.

2021 년 IPO 공모시장은 지난 5 개년간 평균 공모금액인 5.5 조원의 시장을 넘어서 약 10.5~12.0 원을 달성할 것으로 예상한다. 이유는 ① 이미 언론을 통해 발표된 대어급 기업들의 상장이 추진되고 추진될 예정이고, ② 지난해에 이어 리츠 회사들의 IPO 가 지속될 것으로 예상하기 때문이다.

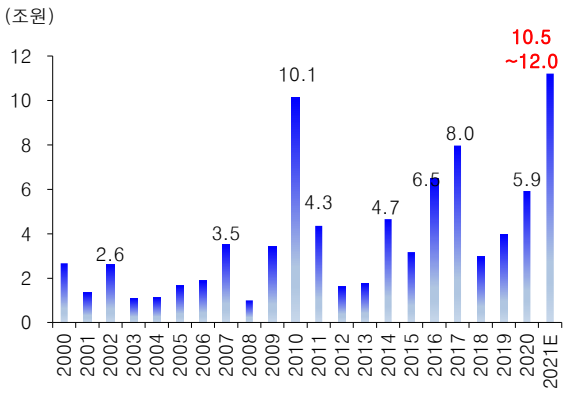
특히 일반투자자 대상 공모주 배정방식의 개편으로 개인투자자들의 공모주 투자에 적극적으로 가담을 하게 된다면, 일반청액경쟁률 상승은 물론 주가 수익률에도 긍정적으로 반영될 것으로 예상한다.

도표 44 2021 년 IPO 공모 기업수 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 45 2021 년 IPO 공모금액 규모 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

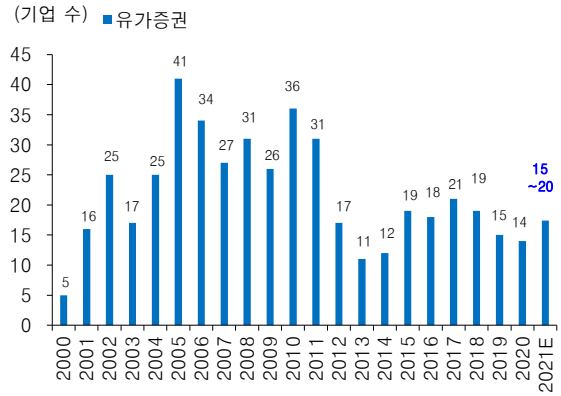
2) 코스피 시장 전망

2021 년 코스피 시장에는 약 15~20 개의 기업이 상장할 것으로 예상된다. 과거 5 개년간 평균 상장 기업수는 17 개 기업이었다. 2021 년 코스피 시장의 공모금액은 사상 최고를 달성할 수도 있을 것으로 예상된다.

우선 SK 그룹의 나바이오사이언스와 SKIET, 원스토어, ADT 캡스, SK 브로드밴드, 11 번가 등이 상장을 진행할 예정으로 알려지고 있다. 카카오 그룹 역시 카카오뱅크, 카카오페이, 카카오페이지, 카카오모빌리티, 카카오 M 등도 후보이다. 이 외에도 야놀자, 티몬, 쏘카 등의 기업가이 1 조 이상의 유니콘 시업들도 상장 후본군들이다.

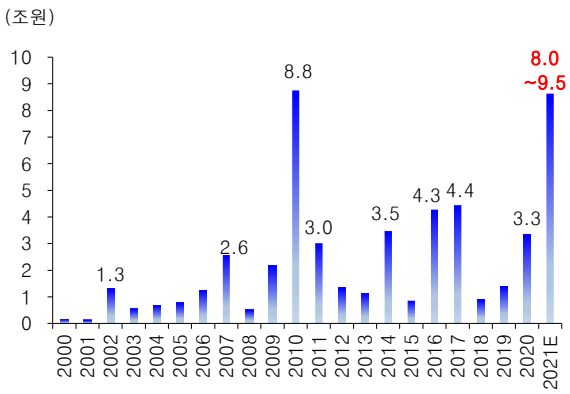
시장 상황에 따라 상장 추진이 미루어질 수 도 있고, 추가로 더 등장할 수도 있을 것이다. 하지만 전년대비 긍정적인 것은 풍부한 자금유동성과 이미 지난해 빅히트, SK 바이오팜, 카카오게임즈 등의 상장 성공에 힘입어 기업과 투자자 모두가 IPO 시장에 대해 호의적이라는 것이다.

도표 46 코스피 신규상장 공모 기업수 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 47 코스피 신규상장 공모금액 규모 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 48 2020년 신규상장 예상 기업 현황

상장 예정기업	예상 공모규모	예상 기업가치	주요 사업	대표주관사	상장 예상 시기
솔루엠	877억원	0.6 ~ 0.7조원	전자부품 제조업	미래에셋대우,케이비증권,하나금융투자,신한금융투자,삼성증권,	1월
프레스티지바이오파마	-	1.5 ~ 2조원	바이오시밀러. 항체의약품 개발	삼성증권,KB증권	2월
LG에너지솔루션	-	40 ~ 50조원	2차전지	미정	하반기
크래프톤	-	20 ~ 30조원	게임	미래에셋대우	상반기
카카오뱅크	-	6 ~ 40조원	인터넷 은행	KB증권, 크레디트스위스	상반기
카카오페이	-	7~10조원	간편결제, 핀테크	삼성증권	상반기
카카오페이지	3천억원	2 ~ 4조원	웹툰 및 웹소설 등 플랫폼	NH투자증권, KB증권	-
SK바이오사이언스	-	3조원	백신개발 및 생산, CMO	NH투자증권, 한국투자증권	상반기
SKIET	-	5조원	2차전지 분리막	미래에셋대우, JP모건	-
NK이노엔(CJ헬스케어)	-	1조원 이상	전문의약품, 음료, 건강기능식품	삼성증권, JP모건	
한화종합화학	-	3~4 조원	화학	미정	
원스토어	-	1조원	앱서비스	NH투자증권, KB증권	

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

3) 코스닥 시장 전망

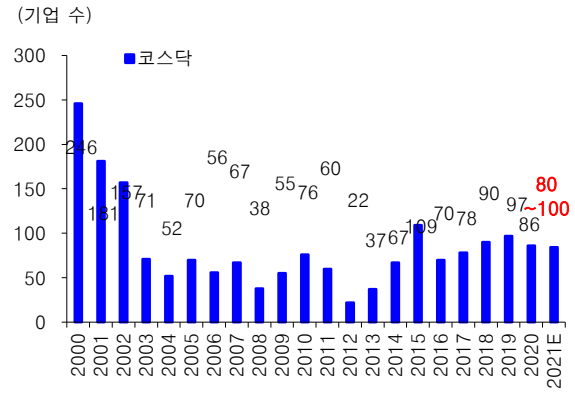
2021 년 코스닥 IPO 예상 기업은 약 80~100 여개 수준이 될 것으로 예상하며, IPO 공모 규모는 2.5 ~ 3.0 조원 수준을 달성할 것으로 전망한다.

코스닥 시장은 지난 5 개연간 평균 84 개 기업이 상장을 하였으며, COVID-19 상황에서도 지난해 86 개의 기업이 상장에 성공했다. 따라서 올해는 평균보다는 약간 증가한 80~100 여개 기업으로 보는 이유은 ① COVID-19 상황에서 IPO 를 미루었던 기업들의 재시도가 있을 것이며, ② 정부의 소부장 기업의 상장 턱을 완화시키고, 기술특례 상장의 승인률이 높기 때문에 올해보다는 더 많은 기업들이 상장을 시도할 것으로 예상한다.

하지만, 코스닥 시장의 IPO, 공모금액은 지난 5 개년간 평균인 2.6 조원에서 소폭 증가한 2.5 ~3.0 조원이 될 것으로 예상한다. 그러한 이유는 ① 상장을 추진하고 있는 대어급 기업은 대부분 코스피로 상장을 추진하고 있어 공모금액이 큰 기업이 많지 않을 것이며, ② 기술특례를 통해 상장을 추진하는 기업의 공모금액은 대부분 크지 않기 때문이다.

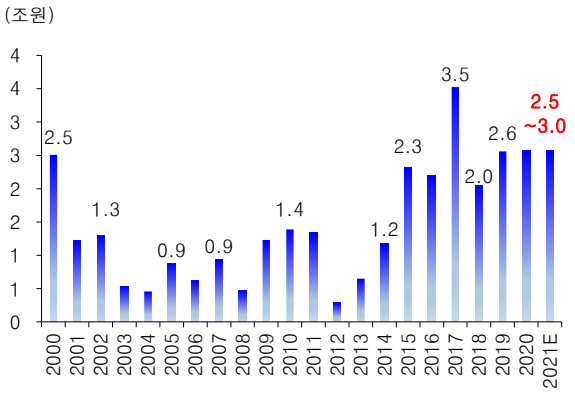
결론적으로 2021 년 코스닥 IPO 시장은 평균 수준을 소폭 상회하며 시장을 형성할 것으로판단한다.

도표 49 코스닥 신규상장 공모 기업수 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 50 코스닥 신규상장 공모금액 규모 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

IV. 향후 IPO 시장 전망

도표 51 2020 년 단계별 IPO 스케줄

심사청구	심사승인	수요예측	상장
레몬헬스케어	네오이뮨텍	아이퀘스트	
이노뎁	IBKS스팩15호	뷰노	-
진시스템	자이언트스텝	하나금융스팩17호	
에스케이아이이테크놀로지	라이프시맨틱스	유일에너테크	
이노벡스	나노씨엠에스	상상인이안스팩3호	
에이치피오	오로스테크놀로지	프레스티지바이오파마(유가)	
유진스팩6호	하나금융스팩17호	와이더플래닛	
딥노이드	신한스팩7호	레인보우로보틱스	
씨앤씨인터내셔널	피엔에이치테크	신한스팩7호	
엔시스	프레스티지바이오로직스	솔루엠(유가)	
하나머스트스팩7호	디비금융스팩9호	모비릭스	
에스케이바이오사이언스(유가)	유안타스팩8호	핑거	
라온테크	애니원	씨이랩	
에이디엠코리아	파나시아	씨앤투스성진	
제주맥주	마스턴프리미어리츠1호(유가)	선진뷰티사이언스	
엑소코바이오	센코어테크	엔비티	
제노코		한국스팩9호	
삼영에스앤씨			
쓰리디팩토리			
이삭엔지니어링			
아모센스			
시큐센			
디앤디파마텍			
래몽래인			
해성티피씨			
씨프로			
인카금융서비스			
싸이버원			
쿠콘			
애자일소다			
바이오다인			
이니스트에스티			
오상헬스케어			

자료: KRX, 유진투자증권(2020.12.30 기준)

도표 52 심사청구 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
레몬헬스케어	2020-12-28	45	20	-224	미래에셋대우, KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이노뎁	2020-12-22	29	608	17	-	소프트웨어 개발 및 공급업
진시스템	2020-12-21	27	11	-40	삼성증권	의료용 기기 제조업
에스케이아이이테크놀로지	2020-12-18	0	2,630	637	미래에셋대우	일차전지 및 축전지 제조업
이노벡스	2020-12-16	6	62	-4	IBK투자증권	전자부품 제조업
에이치피오	2020-12-16	85	586	88	대신증권	건강기능식품 제조업
유진스팩6호	2020-12-15	0	0	0	유진투자증권	2020-11-20
딥노이드	2020-12-14	22	2	-86	KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤씨인터내셔널	2020-12-09	5	816	66	엔에이치투자증권	기타 화학제품 제조업
엔시스	2020-12-02	9	319	19	미래에셋대우	기타 전기장비 제조업
하나머스트스팩7호	2020-12-01	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
에스케이바이오사이언스(유가)	2020-12-01	306	1,839	147	한국투자증권,미래에셋대우,엔에	기초 의약물질 및 생물학적 제제
라온테크	2020-11-27	22	126	-14	KB증권	특수 목적용 기계 제조업
에이디엠코리아	2020-11-26	17	102	7	하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
제주맥주	2020-11-23	237	73	-140	대신증권	알코올음료 제조업
엑소코바이오	2020-11-23	15	63	-152	신한금융투자,미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
제노코	2020-11-13	10	329	22	DB금융투자	통신 및 방송 장비 제조업
삼영에스앤씨	2020-11-11	22	145	6	미래에셋대우	전자부품 제조업
쓰리디팩토리	2020-10-22	12	119	8	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
이삭엔지니어링	2020-10-20	31	328	27	신한금융투자	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
아모센스	2020-10-19	44	620	-12	신한금융투자	전자부품 제조업
시큐센	2020-10-15	0	155	-8	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
디앤디파마텍	2020-10-13	40	0	-64	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
래몽래인	2020-10-12	25	200	15	IBK투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
해성티피씨	2020-09-28	18	153	-15	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
씨프로	2020-09-28	38	386	1	한국투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
인카금융서비스	2020-09-23	22	2,444	34	한국투자증권	보험 및 연금관련 서비스업
싸이버원	2020-09-23	20	224	19	키움증권	소프트웨어 개발 및 공급업
쿠콘	2020-09-15	33	395	84	삼성증권,하나금융투자	기타 정보 서비스업
애자일소다	2020-09-08	41	42	-11	KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
바이오다인	2020-08-25	26	41	-20	대신증권	의료용 기기 제조업
이니스트에스티	2020-08-14	37	683	62	미래에셋대우	의약품 제조업
오상헬스케어	2020-08-14	64	573	-42	엔에이치투자증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.12.30 기준), 주: 미승인 기업 제외

도표 53 심사승인 기업

종목	승인일	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주간사	주업종
네오이문텍	2020-12-29	0	0	미래에셋대우, 하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
IBKS스팩15호	2020-12-24	0	0	IBK투자증권	기타 금융업
자이언트스텝	2020-12-23	128	-44	한국투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
라이프시맨틱스	2020-12-23	12	-40	한국투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
나노씨엠에스	2020-12-17	40	-17	키움증권	전자부품 제조업
오로스테크놀로지	2020-12-17	269	76	키움증권	특수 목적용 기계 제조업
하나금융스팩17호	2020-12-11	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
신한스팩7호	2020-12-11	0	0	신한금융투자	기타 금융업
피엔에이치테크	2020-12-02	71	-76	한국투자증권	기초화학물질 제조업
프레스티지바이오로직스	**2020-11-26**	**2**	**-221**	**미래에셋대우(주),유안타증권**	**의약품 제조업**
디비금융스팩9호	2020-10-30	0	0	DB금융투자	기타 금융업
유안타스팩8호	2020-10-28	0	0	유안타증권	금융 지원 서비스업
애니원	2020-09-03	566	78	미래에셋대우	합성고무 및 플라스틱 물질 제조업
파나시아	2020-08-20	3,285	644	한국투자증권	선박 및 보트 건조업
솔루엠(유가)	**2020-08-14**	**9,136**	**385**	**신한금융투자,미래에셋대우,KB증**	**기타 전자부품 제조업**
마스턴프리미어리츠1호(유가)	2020-07-14	0	0		비주거용 부동산 관리업
센코어테크	2020-01-09	944	110	삼성증권	건물 건설업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.10.04 기준)

도표 54 수요예측 예상기업:

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	확정공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주간사
아이퀘스트	2021.12.0~12.1	9,200~10,600	-	18,400	907 ~ 1045	미래에셋대우
뷰노	2021.01.25~01.26	15,000~19,500	-	27,000	1,625 ~ 2,112	미래에셋대우,삼성증권
하나금융스팩17호	2021.01.25~01.26	2,000~2,000	-	12,000	312	하나금융투자
유일에너테크	2021.01.21~01.22	11,000~14,000	-	26,567	1,166 ~ 1,484	신영증권
상상인이안스팩3호	2021.01.20~01.21	2,000~2,000	-	6,500	110	상상인증권
프레스티지바이오파마(유가)	**2021.01.19~01.20**	**25,000~32,000**	**-**	**383,541**	**15,035 ~ 19,245**	삼성증권,KB증권
와이더플래닛	2021.01.18~01.19	12,000~15,000	-	12,000	812 ~ 1014	한국투자증권
레인보우로보틱스	2021.01.18~01.19	7,000~9,000	-	18,550	1091 ~ 1403	미래에셋대우,대신증권
신한스팩7호	2021.01.18~01.19	2,000~2,000	-	8,000	166	신한금융투자
솔루엠(유가)	**2021.01.14~01.15**	**13,700~15,500**	**-**	**87,680**	**5824 ~ 6589**	미래에셋대우,케이비증권,하나금융투자,신한금융투자,삼성증권
모비릭스	2021.01.14~01.15	10,500~14,000	-	18,900	1028 ~ 1371	한국투자증권,KB증권,신영증권
핑거	2021.01.14~01.15	13,000~15,000	-	16,900	1149 ~ 1326	대신증권
씨이랩	2021.01.14~01.15	26,000~35,000	-	16,900	769 ~ 1035	아이비케이투자증권
씨앤투스성진	2021.01.12~01.13	26,000~32,000	-	41,600	1557 ~ 1916	미래에셋대우
선진뷰티사이언스	2021.01.12~01.13	10,100~11,500	-	18,533	618 ~ 703	신한금융투자,삼성증권
엔비티	2021.01.06~01.07	13,200~17,600	-	10,982	1098 ~ 1463	미래에셋대우
한국스팩9호	2021.01.06~01.07	2,000~2,000	-	8,000	96	한국투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2020.10.04 기준)

도표 55 2021년 1분기 IPO 예정 기업 공모개요: 17개 기업

종목명	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상 시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수 비율	비고
아이켐스트	9,200~10,600	184	907 ~ 1045	9,860,000	2,000,000	72.80%	
뷰노	15,000~19,500	270	1,625 ~ 2,112	10,831,450	1,800,000	61.90%	
하나금융스팩17호	2,000~2,000	120	312	15,584,500	6,000,000	11.89%	
유일에너테크	11,000~14,000	266	1,166 ~ 1,484	10,600,000	2,415,200	68.29%	신주: 1,718,150. 구주: 697,050
상상인이안스팩3호	2,000~2,000	65	110	3,850,000	3,250,000	15.60%	
프레스티지바이오파마(유가)	25,000~32,000	3,835	15,035 ~ 19,245	60,139,905	15,341,640	73.47%	신주: 14,000,000. 구주: 1,341,640
와이더플래닛	12,000~15,000	120	812 ~ 1014	6,763,282	1,000,000	39.61%	
레인보우로보틱스	7,000~9,000	186	1,091 ~ 1,403	15,584,500	2,650,000	61.24%	
신한스팩7호	2,000~2,000	80	166	4,550,000	4,000,000	12.09%	
솔루엠(유가)	13,700~15,500	877	5,824 ~ 6,589	42,508,362	6,400,000	46.45%	
모비릭스	10,500~14,000	189	1,028 ~ 1,371	9,794,000	1,800,000	64.00%	
핑거	13,000~15,000	169	1,149 ~ 1,326	8,839,014	1,300,000	49.93%	신주: 1,000,000. 구주: 300,000
씨아랩	26,000~35,000	169	769 ~ 1035	2,956,642	650,000	57.07%	
씨앤투스성진	26,000~32,000	416	1,557 ~ 1,916	5,987,336	1,600,000	41.37%	
선진뷰티사이언스	10,100~11,500	185	618 ~ 703	6,115,650	1,835,000	67.54%	신주: 1,225,000. 구주: 610,000
엔비티	13,200~17,600	110	1,098 ~ 1,463	8,314,948	832,000	59.72%	
한국스팩9호	2,000~2,000	80	96	4,810,000	4,000,000	16.80%	

자료: 유진투자증권

도표 56 2021년 1분기 IPO 예정 기업 공모개요: 17개 기업

종목명	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주간사
아이켐스트	2021.12.0~12.1	2021.01.27~01.28	2021-02-01	-	미래에셋대우
뷰노	2021.01.25~01.26	2021.01.29~02.03	2021-02-03	-	미래에셋대우,삼성증권
하나금융스팩17호	2021.01.25~01.26	2021.01.29~02.01	2021-02-03	-	하나금융투자
유일에너테크	2021.01.21~01.22	2021.01.28~01.29	2021-02-02	-	신영증권
상상인이안스팩3호	2021.01.20~01.21	2021.01.26~01.27	2021-01-29	-	상상인증권
프레스티지바이오파마(유가)	2021.01.19~01.20	2021.01.25~01.26	2021-01-28	-	삼성증권,KB증권
와이더플래닛	2021.01.18~01.19	2021.01.25~01.26	2021-01-28	-	한국투자증권
레인보우로보틱스	2021.01.18~01.19	2021.01.25~01.26	2021-01-28	-	미래에셋대우,대신증권
신한스팩7호	2021.01.18~01.19	2021.01.25~01.26	2021-01-28	-	신한금융투자
솔루엠(유가)	2021.01.14~01.15	2021.01.21~01.22	2020-10-15	-	미래에셋대우,케이비증권,하나금융투자, 신한금융투자,삼성증권
모비릭스	2021.01.14~01.15	2021.01.19~01.20	2020-10-15	-	한국투자증권,KB증권,신영증권
핑거	2021.01.14~01.15	2021.01.21~01.22	2020-10-15	-	대신증권
씨아랩	2021.01.14~01.15	2021.01.19~01.20	2020-10-15	-	아이비케이투자증권
씨앤투스성진	2021.01.12~01.13	2021.01.19~01.20	2020-10-15	-	미래에셋대우
선진뷰티사이언스	2021.01.12~01.13	2021.01.18~01.19	2020-10-15	-	신한금융투자,삼성증권
엔비티	2021.01.06~01.07	2021.01.12~01.13	2020-10-15	-	미래에셋대우
한국스팩9호	2021.01.06~01.07	2021.01.12~01.13	2020-10-15	-	한국투자증권

자료: 유진투자증권

도표 57 2021년 1분기 IPO 예정 기업 공모개요: 17개 기업

종목명	예상시가총액	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	업종
아이퀘스트	907 ~ 1045	10	132	37	소프트웨어 개발 및 공급업
뷰노	1,625 ~ 2,112	9	2	-59	자료처리, 호스팅, 포털 및 기타
하나금융스팩17호	312	1	0	0	금융 지원 서비스업
유일에너테크	1,166 ~ 1,484	44	470	82	특수 목적용 기계 제조업
상상인이안스팩3호	110	4	0	0	금융 지원 서비스업
프레스티지바이오파마(유가)	15,035 ~ 19,245	0	0	0	자연과학 및 공학 연구개발업
와이더플래닛	812 ~ 1014	29	348	-15	소프트웨어 개발 및 공급업
레인보우로보틱스	1,091 ~ 1,403	66	17	-55	특수 목적용 기계 제조업
신한스팩7호	166	1	0	0	기타 금융업
솔루엠(유가)	5,824 ~ 6,589	200	9,136	385	기타 전자부품 제조업
모비릭스	1,028 ~ 1,371	7	403	62	소프트웨어 개발 및 공급업
핑거	1,149 ~ 1,326	39	600	32	소프트웨어 개발 및 공급업
씨이랩	769 ~ 1035	11	71	1	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤투스성진	1,557 ~ 1,916	7	475	-4	기타 섬유제품 제조업
선진뷰티사이언스	618 ~ 703	24	474	43	기타 화학제품 제조업
엔비티	1,098 ~ 1,463	7	451	7	광고업
한국스팩9호	96	1	0	0	금융 지원 서비스업

자료: 유진투자증권

V. Post-IPO 유망주 10 選

2020 년 IPO 주요 기업 70 종목을 전방산업, 성장성, 그리고 사업의 안정성 등의 3 가지 기준을 중심으로 평가를 하여 종합점수를 정리하여 보았다.

이 중에서 높은 점수를 차지한 10 개 종목을 정리하였으며, IT 분야에서 5 개 기업, 경기관련 소비재에서 1 개 기업, 그리고 산업재, 소재, 필수소비재에서 각각 1 개 종목을 선정하였다.

대부분 전방사업이 양호한 기업 중에서 성장성과 안정성 면에서 양호한 기업을 선정하였으며, 최고 9 점 만점에서 8 점을 차지한 10 개 기업을 최종 선전한 것이다.

도표 58 Post-IPO 유망주 10 選 (단위: 십억원)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2020F)	영업이익 (2020F)	순이익 (2020F)	PER (2020F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수
IT	제이앤티씨	665.3	362.7	89.1	86.7	7.7	★★★	★★★	★★	8
	와이팜	486.6	50.9	-1.0	7.0	69.8	★★★	★★★	★★	8
	앱코	269.4	170.0	27.0	17.7	15.2	★★★	★★★	★★	8
	에이프로	256.3	87.1	13.5	10.0	25.5	★★★	★★★	★★	8
	엠투아이	146.6	34.1	13.6	12.2	11.3	★★★	★★★	★★	8
산업재	비나텍	267.6	48.5	8.7	0.0	32.6	★★★	★★★	★★	8
소재	이엔드디	363.3	98.6	21.8	15.8	23.0	★★★	★★★	★★	8
필수소비재	교촌에프앤비	485.9	440.2	37.8	21.9	30.3	★★★	★★	★★★	8
경기관련소비재	더네이쳐홀딩스	288.0	350.3	60.3	48.9	5.9	★★★	★★★	★★	8
	브랜드엑스코퍼레이션	204.0	168.0	27.8	21.0	9.7	★★★	★★★	★★	8

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2020.12.30 기준, 2020 년 당사 추정치 적용
(*)2020 년 12 월 31 일 기준 신규상장기업, 스팩제외
(**)종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9 점 만점

2) 2020 년 IPO 기업 진단표

도표 59 2020 년 IPO 기업 종합 성적표 ①

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2019F)	영업이익 (2019F)	순이익 (2019F)	PER (2019F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수	당사 리포팅
IT	서울바이오시스	735.8					★★★	★★	★★	7	O
	제이앤티씨	665.3					★★★	★★★	★★	8	O
	알체라	563.5					★★★	★★	★	6	
	넥스틴	534.6					★★★	★★	★★	7	
	하나기술	518.5					★★★	★★	★★	7	O
	네패스아크	514.9					★★★	★★	★★	7	
	와이팜	486.6					★★★	★★★	★★	8	O
	포인트모바일	343.4					★★★	★★	★★	7	
	앱코	269.4					★★★	★★★	★★	8	O
	티엘비	258.1					★★★	★★	★★	7	
	에이프로	256.3					★★★	★★★	★★	8	O
	위드텍	248.5					★★	★★	★★★	7	O
	센코	192.3					★★	★★	★★	7	O
	바이브컴퍼니	179.6					★★★	★★	★★	6	O
	솔트룩스	174.8					★★★	★★★	★	7	
	신도기연	167.7					★★★	★★★	★	7	O
	소룩스	155.8					★★★	★★	★★	7	O
	엠투아이	146.6	34.1	13.6	12.2	11.3	★★★	★★★	★★	8	O
	영림원소프트랩	115.1					★★	★★	★★★	7	O
	핌스	114.8					★★★	★★	★★	7	O
	엘이티	111.3					★★	★★	★★	6	
	에프앤가이드	107.9	21.9	3.6	3.7	26.8	★★	★★	★★★	7	O
	엔피디	93.3					★★	★★	★★	6	
	위세아이텍	78.2					★★★	★★	★★	7	
	엠브레인	69.6					★★	★★	★★★	7	O
	아이디피	52.5					★★	★★	★★	6	
건강관리	SK 바이오팜	13,234.9					★★★	★★	★	6	O
	박셀바이오	1,258.6					★★★	★★	★	6	
	지놈앤컴퍼니	1,048.5					★★★	★★	★	6	
	이오플로우	818.3					★★★	★★★	★	7	
	고바이오랩	672.7	2.0	-17.0	-18.0	-	★★★	★★	★	6	
	에스씨엠생명과학	586.0					★★★	★★★	★	7	O
	프리시젼바이오	385.1					★★★	★★	★	6	
	엔젠바이오	379.9					★★★	★★	★	6	
	소마젠(Reg.S)	342.6					★★★	★★	★	7	
	퀀타매트릭스	328.3					★★★	★★	★	6	
	피플바이오	291.7					★★★	★★	★	6	
	한국파마	242.1					★★★	★★	★★	7	O
	클리노믹스	231.0					★★★	★★	★	6	
	압타머사이언스	228.6					★★★	★★	★	6	
	셀레믹스	216.3	6.3	-3.2		-	★★	★★	★★	6	
	미코바이오메드	204.2					★★★	★★	★★	7	
	위더스제약	189.5					★★★	★★	★★	7	O
	티앤엘	173.9					★★★	★★	★★	7	O
	피엔케이피부임상연구센타	171.1					★★★	★★	★★	7	O
	제놀루션	130.8					★★★	★★	★★	7	
	드림씨아이에스	108.3					★★★	★★	★★	7	
	젠큐릭스	105.6					★★★	★★	★	6	
	이루다	101.3					★★	★★	★★	6	O

자료: 유진투자증권
주: 2020.12.30 종가 기준, 2020 년 컨센서스 적용, 스팩제외
종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9 점 만점

도표 60 2020 년 IPO 기업 종합 성적표 ②

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2019F)	영업이익 (2019F)	순이익 (2019F)	PER (2019F)	Sector (전방산업)	Grwoth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수	당사 리포팅
경기관련소비재	명신산업	1,861.6					★★★	★★	★★	7	O
	더네이처홀딩스	288.0					★★★	★★★	★★	8	O
	브랜드엑스코퍼레이션	204.0					★★★	★★★	★★	8	O
	엔에프씨	122.4					★★	★★★	★★	7	
산업재	제일전기공업	295.5	159.8	19.1	17.0	15.3	★★	★★★	★★	7	O
	비나텍	267.6	48.5	8.7	0.0	32.6	★★★	★★★	★★	8	O
	원방테크	210.8					★★★	★★	★★	7	O
	티에스아이	109.8					★★★	★★	★★	7	O
	켄코아에어로스페이스	73.9					★★	★★	★★	6	
소재	레몬	383.0					★★	★★	★★	6	
	이엔드디	363.3					★★★	★★★	★★	8	O
	석경에이티	207.3					★★★	★★	★★	7	O
	인바이오	157.8	37.0	5.6	4.3	30.5	★★★	★★	★★	7	O
커뮤니케이션서비스	빅히트	5,699.8	784.6	140.5		49.2	★★★	★★	★★	7	O
	카카오게임즈	3,406.4	496.3	67.7	77.0	36.6	★★★	★★	★★	7	
	미투젠	341.6	114.0	51.0	41.0	7.7	★★★	★★	★★	7	
	플레이디	106.0					★★★	★★	★★	7	
필수소비재	교촌에프앤비	485.9	440.2	37.8		30.3	★★★	★★	★★★	8	O
	비비씨	99.4					★★★	★★	★★	7	O
에너지	서남	75.5					★★★	★★	★	7	
금융	에이플러스에셋	125.5					★★	★★★	★★	7	

자료: 유진투자증권
주: 2020.12.30 종가 기준, 2020 년 컨센서스 적용, 스팩제외
종합점수는 부문별 별의 개수의 합, 9 점 만점

3) 2020 년 Post-IPO 유망주 요약

도표 61 2020년 IPO 기업 Valuation 비교 ①

	제이앤티씨 (.KQ)	와이팜 (332570.KQ)	앱코 (.KQ)	에이프로 (262260.KQ)	엠투아이 (.KQ)
주력분야 (2019년 기준)	(204270.KQ)	(332570.KQ)	(129890.KQ)	(262260.KQ)	(347890.KQ)
매출액(억원)	강화유리 75.4%, 커넥터 24.6%	MMMN PAN 61.9% HB PAN 38.0% 용역 0.1%	게이밍 키보드 게이밍 마우스 게이밍 핸드셋 게이밍 PC 케이스	일반 충방전기 57.9% 고온가압 충방전기 39.7% 기타 2.4%	스마트 HMI 96.7% 스마트 SCADA 1.6% 스마트 팩토리 솔루션 0.4% 상품 매출 1.3%
영업이익(억원)	3,892	200.4	170.0	87.1	34.1
영업이익률(%)	955	24.9	35.4	13.5	6.6
순이익(억원)	**24.7**	**12.4**	**15.9**	**15.5**	**19.4**
순이익률(%)	877	19.2	17.7	10.0	5.3
PER(배)	20.0	9.6	10.4	11.5	15.4
시가총액(십억원)	**7.7**	**69.8**	**15.2**	**25.5**	**27.9**
공모가 (공모가밴드)	662	487	269	256	147
현재주가(원)	11,000원 (8,500 ~ 10,500원)	11,000 원 (9,700 ~ 11,000 원)	24,300 (21,400~24,300)	21,600 원 (19,000 ~ 21,600)	15,600 원 (15,600 원 ~ 18,900 원)
시초가(원)	11,500	15,300	27,800	37,250	17,450
수요예측 경쟁률 (X:1)	10,200	15,550	30,150	43,200	18,850
일반청약 경쟁률 (X:1)	1,078:1	407.01 : 1 (의무보유확약 8.01%)	1,141.02:1 (의무보유확약 3.6%)	1,090.8:1 (의무보유확약 10.46%)	61.70:1 (의무보유확약 1.60%)

참고: 2020.9.29 종가기준, 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 62 2020년 IPO 기업 Valuation 비교 ②

	더네이쳐홀딩스 (298540.KQ)	브랜드엑스코퍼레이션 (337930.KQ)	이엔드디 (101360.KQ)	교촌에프앤비 (.KS)	비나텍 (126340.KQ)
주력분야 (2019년 기준)	의류 69.8% 캐리어 20.0% 잡화류 10.1%	젝시믹스 85.7% 쓰리케어 코리아 9.7% 이루다마케팅 2.4% 휘아 1.0% 믹스투믹스 0.9% 마르시오디에고 0.1%	촉매시스템 사업 64.0% 촉매 사업 33.9% 엔진교체 사업 1.8% 2 차전지 사업 0.2%	언자재 64.0% 부자재 28.9% 기타상품 3.6% 기타 3.5%	슈퍼커패시타 92.2% 수소연료전지 1.8% (MEA 1.5%,지지체 0.2%) 환경필터 등 기타제품 및 상품 5.9%
매출액(억원)	350.3	168.0	98.6	31.1	52.3
영업이익(억원)	60.3	27.8	21.8	7.6	10.0
영업이익률(%)	**17.2**	**16.5**	**22.1**	**8.7**	**19.1**
순이익(억원)	48.9	21.0	115.8	21.9	7.4
순이익률(%)	14.0	12.5	16.0	5.0	14.1
PER(배)	**5.9**	**9.7**	**23.0**	**22.2**	**38.1**
시가총액(십억원)	288	204	363	486	268
공모가 (공모가밴드)	46,000 원 (45,000 ~ 50,000)	13,000 원 (12,400 ~ 15,300)	14,400 원 (12,360 ~ 14,400)	12,300 원 (10,600~12,300)	33,000원 (27,000원 ~ 32,000원)
현재주가(원)	36,900	10,700	35,200	19,450	54,600
시초가(원)	41,400	12,900	18,200	23,850	44,000
수요예측 경쟁률 (X:1)	97.2:1 (의무보유확약 8.46%)	47.1:1 (의무보유확약 0.0%)	1,168.7:1 (의무보유확약 8.99%)	999.44:1 (의무보유확약 3.9%)	1098.1:1 (의무보유확약 22.47%)
일반청약 경쟁률 (X:1)	151.9:1	8.5:1	808.6:1	1,318.29:1	1,386.9:1

참고: 2020.9.29 종가기준, 2020 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

기업분석

제이앤티씨(204270)
BUY(유지)/TP 15,000 원
고객다변화 및 UTG 시장 개화로 본격 성장 전망

와이팜(332570)
NR
2021 년 5G 단말기 출시 확대 최대 수혜주 부각

앱코(129890)
NR
2021 년 해외 진출 및 뉴딜정책으로 성장 지속 전망

에이프로(262260)
NR
2021 년 주요고객의 2 차전지 투자 확대 수혜

엠투아이(347890)
NR
2021 년 글로벌 스마트팩토리 확대 수혜 기대

더네이쳐홀딩스(298540)
NR
2021 년 브랜드 및 유통망 확대로 성장 지속 전망

브랜드엑스코퍼레이션(337930)
NR
2021 년 레깅스 중심에서 애슬레저 시장 진출 수혜

이엔드디(101360)
NR
2021 년 2 차전지 전구체 사업 진출 수혜 기대

교촌에프앤비(339770)
NR
2021 년에도 시장지배력을 기반으로 성장 지속 전망

비나텍(126340)
NR
슈퍼커패시터 시장이 연료전지 속으로 확대 수혜

코스닥벤처

제이앤티씨(204270.KQ)

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

고객다변화 및 UTG 시장 개화로 본격 성장 전망

BUY(유지)

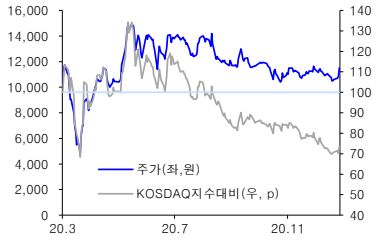
목표주가(12/30)	**15,000 원**
현재주가(12/30)	11,500 원

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	665
52 주 최고/최저(원)	16,200 / 4,820
52 주 일간 Beta	2.23
발행주식수(천주)	57,848
평균거래량(3M,천주)	248
평균거래대금(3M,백만원)	2,770
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.3
주요주주 지분율(%)	
진우엔지니어링 외 3 인	71.4

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	-1.3	-14.8	-
KOSPI 대비상대수익률	-7.1	-15.5	-46.0	-

Company vs KOSPI composite



2021 년은 고객 다변화 및 UTG 시장 개화로 인한 본격적인 성장 전망

1) 3D 커버글라스 중국 고객 다변화 추진: ① 미국의 화웨이 제재 우려 불구하고 전략 폰 중심 공급으로 실적은 소폭 감소함. 2021 년에도 화웨이향 매출은 전년 수준을 유지하고, 중국 휴대폰 고객 다변화를 추진하면서 샤오미향 공급도 추진하고 있어서 긍정적임. ② 웨어러블용 커버글라스 사업 본격화 예정. 2021 년 2 분기부터 국내 주요 고객에 공급을 목표로 3 공장을 가동 준비 중임. 중국향 공급도 추진 중임

2) UTG 시장 개화로 제품 공급 가능성 보유: ① 동사의 UTG(Ultra Thin Glass) 제품이 중국 주요 고객의 폴더블폰에 채택 가능성도 내재하고 있음. ② 또한 국내 폴더블폰 뿐만 아니라 롤러블폰 시장에 공급업체 다변화를 추진하고 있어 긍정적임. 특히 2021 년에 본격 양산이 시작될 것으로 예상되는 롤러블폰에 공급 가능성도 있어 보임

3) 차량용 강화유리 사업 본격 진출 전망: 신규시장인 차량용 OLED 디스플레이 시장에 진출하기 위해 고객사에 샘플을 공급 중임. 올해 하반기 본격적인 양산 예정. 스마트폰 시장에서 차량용 시장으로 사업 다각화 성공도 긍정적임

2021 년 전망: 고객 다변화 및 제품 다변화로 실적 회복 전망

당사추정 2021 년 예상실적(연결기준)은 매출액 3,653 억원, 영업이익 783 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 유사한 수준을 달성할 것으로 예상함. 미국의 화웨이 제재 지속에도 불구하고, 고객 다변화 및 사업다각화로 실적 회복을 예상함.

목표주가 15,000 원, 투자의견 BUY 유지함

미국의 화웨이 제재 피해주로 부각되며 주가는 부진하였으나, ① 화웨이 제재지속에도 불구하고, 회사 실적은 크게 감소하지 않았고, ② 고객 다변화 및 사업 다각화로 이를 극복하고 있어 중장기적으로 주가에는 긍정적은 반영될 것으로 판단함

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	229.4	386.2	362.7	365.3	417.0
영업이익(십억원)	25.5	95.5	89.1	78.3	92.1
세전계속사업손익(십억원)	29.5	87.0	90.3	73.5	86.2
당기순이익(십억원)	28.1	87.7	86.7	73.2	85.7
EPS(원)	542	1,691	1,499	1,265	1,482
증감률(%)	455.2	211.9	-11.4	-15.6	17.1
PER(배)	na	na	7.7	9.1	7.8
ROE(%)	14.6	35.3	23.6	15.3	15.4
PBR(배)	na	na	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	1.3	na	4.2	4.2	3.2

자료: 유진투자증권

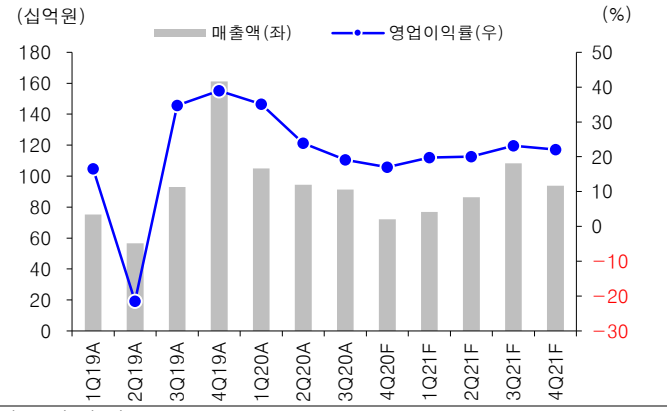
I. 실적 추이 및 전망

도표 63 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20F	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**75.3**	**56.5**	**93.0**	**161.2**	**104.9**	**94.3**	**91.3**	**72.2**	**76.9**	**86.5**	**108.2**	**93.8**
증가율(yoy,%)					*39.3*	*66.8*	*-1.9*	*-55.2*	*-26.7*	*-8.3*	*18.5*	*29.9*
증가율(qoq,%)	*26.2*	*-24.9*	*64.5*	*73.3*	*-34.9*	*-10.1*	*-3.2*	*-20.9*	*6.5*	*12.5*	*25.1*	*-13.3*
사업별 매출액												
3D 커버글라스	42.9	26.9	57.5	130.7	74.8	75.2	52.1	40.5	42.8	63.9	67.7	56.3
카메라윈도우	3.9	7.5	6.0	2.6	4.2	0.9	0.6	5.3	4.6	1.0	0.7	5.8
차량용 강화유리	0.2	0.4	0.5	0.6	0.8	0.7	0.6	1.1	1.2	1.3	1.6	3.1
기타 강화유리	0.1	0.0	4.8	11.6	9.2	6.9	13.2	10.5	11.6	10.6	15.8	15.3
커넥터	28.2	21.8	24.3	15.7	18.3	10.7	24.8	14.8	16.6	9.6	22.3	13.3
매출 비중(%)												
3D 커버글라스	56.9	47.6	61.8	81.0	71.3	79.7	57.1	56.1	55.7	73.9	62.6	60.0
카메라윈도우	5.2	13.2	6.4	1.6	4.0	0.9	0.7	7.3	6.0	1.1	0.6	6.2
차량용 강화유리	0.3	0.7	0.5	0.4	0.8	0.7	0.6	1.6	1.5	1.5	1.5	3.3
기타 강화유리	0.1	0.0	5.2	7.2	8.7	7.3	14.4	14.5	15.1	12.3	14.6	16.3
커넥터	37.5	38.5	26.1	9.8	17.5	11.4	27.2	20.5	21.6	11.1	20.6	14.2
수익(연결 기준)												
영업이익	**12.5**	**-12.1**	**32.3**	**62.8**	**36.9**	**22.5**	**17.5**	**12.3**	**15.2**	**17.3**	**25.0**	**20.7**
세전이익	**13.2**	**-14.2**	**35.1**	**52.9**	**43.1**	**19.7**	**16.3**	**11.2**	**14.8**	**16.0**	**23.4**	**19.4**
당기순이익	**13.3**	**-11.5**	**35.2**	**50.7**	**37.5**	**22.5**	**15.6**	**11.0**	**14.6**	**16.3**	**23.1**	**19.3**
지배기업 순이익	**13.3**	**-11.5**	**35.2**	**50.7**	**37.5**	**22.5**	**15.6**	**11.0**	**14.6**	**16.3**	**23.1**	**19.3**
이익률(%)												
영업이익률	**16.6**	**-21.4**	**34.7**	**39.0**	**35.1**	**23.9**	**19.2**	**17.0**	**19.8**	**20.0**	**23.1**	**22.1**
세전이익률	**17.6**	**-25.1**	**37.7**	**32.8**	**41.1**	**20.9**	**17.8**	**15.5**	**19.2**	**18.5**	**21.6**	**20.7**
당기순이익률	**17.6**	**-20.3**	**37.9**	**31.4**	**35.7**	**23.9**	**17.1**	**15.3**	**19.0**	**18.8**	**21.3**	**20.5**
지배기업 순이익률	**17.6**	**-20.3**	**37.9**	**31.4**	**35.7**	**23.9**	**17.1**	**15.3**	**19.0**	**18.8**	**21.3**	**20.5**

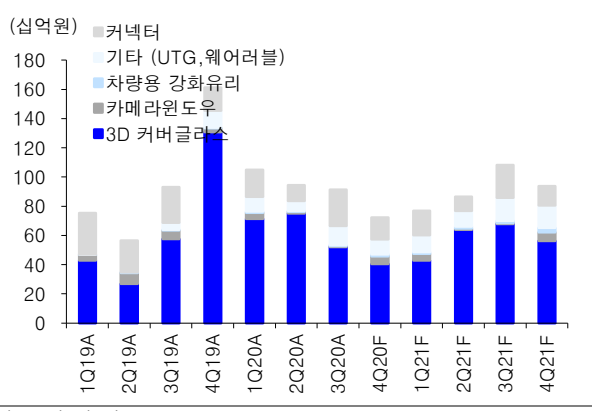
자료: 유진투자증권

도표 64 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 65 분기별 매출비중 추이 및 전망



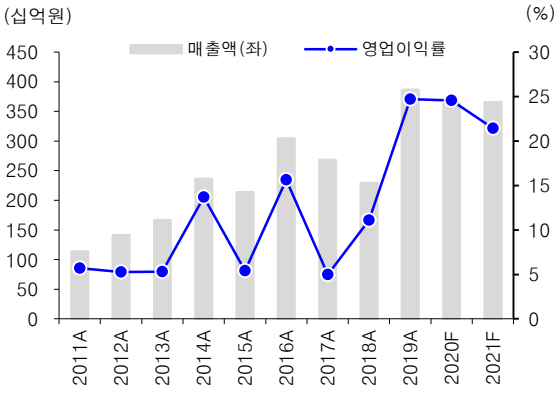
자료: 유진투자증권

도표 66 연간 실적 전망

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액(연결기준)	**113.5**	**141.2**	**166.3**	**236.3**	**213.5**	**304.4**	**268.3**	**229.4**	**386.2**	**362.7**	**365.3**
증가율(yoy,%)	*4.4*	*24.5*	*17.8*	*42.1*	*-9.7*	*42.6*	*-11.9*	*-14.5*	*68.4*	*-6.1*	*0.7*
사업별 매출액											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	239.2	230.8
카메라윈도우	-	-	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	11.0	12.1
차량용 강화유리	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	3.2	7.2
기타 강화유리	-	-	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	40.6	53.3
커넥터	-	-	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	68.8	61.9
매출 비중(%)											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	65.9	63.2
카메라윈도우	-	-	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	3.0	3.3
차량용 강화유리	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	0.9	2.0
기타 강화유리	-	-	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	11.2	14.6
커넥터	-	-	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.0	17.0
수익(연결 기준)											
매출원가	93.2	126.7	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	246.7	259.2
매출총이익	20.2	14.6	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	116.1	106.1
판매관리비	13.8	7.1	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	26.9	27.8
영업이익	**6.5**	**7.4**	**8.8**	**32.4**	**11.5**	**47.6**	**13.4**	**25.5**	**95.5**	**89.1**	**78.3**
세전이익	**3.1**	**8.0**	**7.3**	**28.0**	**21.0**	**38.8**	**9.7**	**29.5**	**87.0**	**90.3**	**73.5**
당기순이익	**6.5**	**9.1**	**6.3**	**21.4**	**13.1**	**27.6**	**5.1**	**28.1**	**87.7**	**86.7**	**73.2**
지배기업 순이익	**-**	**-**	**6.3**	**21.4**	**13.1**	**27.6**	**5.1**	**28.1**	**87.7**	**86.7**	**73.2**
이익률(%)											
매출원가율	82.2	89.7	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	68.0	71.0
매출총이익률	17.8	10.3	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	32.0	29.0
판매관리비율율	12.1	5.1	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.4	7.6
영업이익률	**5.7**	**5.3**	**5.3**	**13.7**	**5.4**	**15.6**	**5.0**	**11.1**	**24.7**	**24.6**	**21.4**
세전이익률	**2.7**	**5.6**	**4.4**	**11.9**	**9.8**	**12.8**	**3.6**	**12.9**	**22.5**	**24.9**	**20.1**
당기순이익률	**5.7**	**6.5**	**3.8**	**9.0**	**6.1**	**9.1**	**1.9**	**12.3**	**22.7**	**23.9**	**20.0**
지배기업 순이익률	**-**	**-**	**3.8**	**9.0**	**6.1**	**9.1**	**1.9**	**12.3**	**22.7**	**23.9**	**20.0**

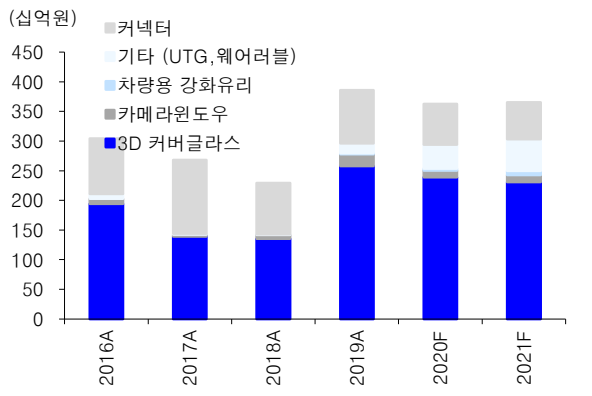
자료: 유진투자증권
주: 2012년까지 별도법인, 2013년부터 연결기준

도표 67 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 68 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

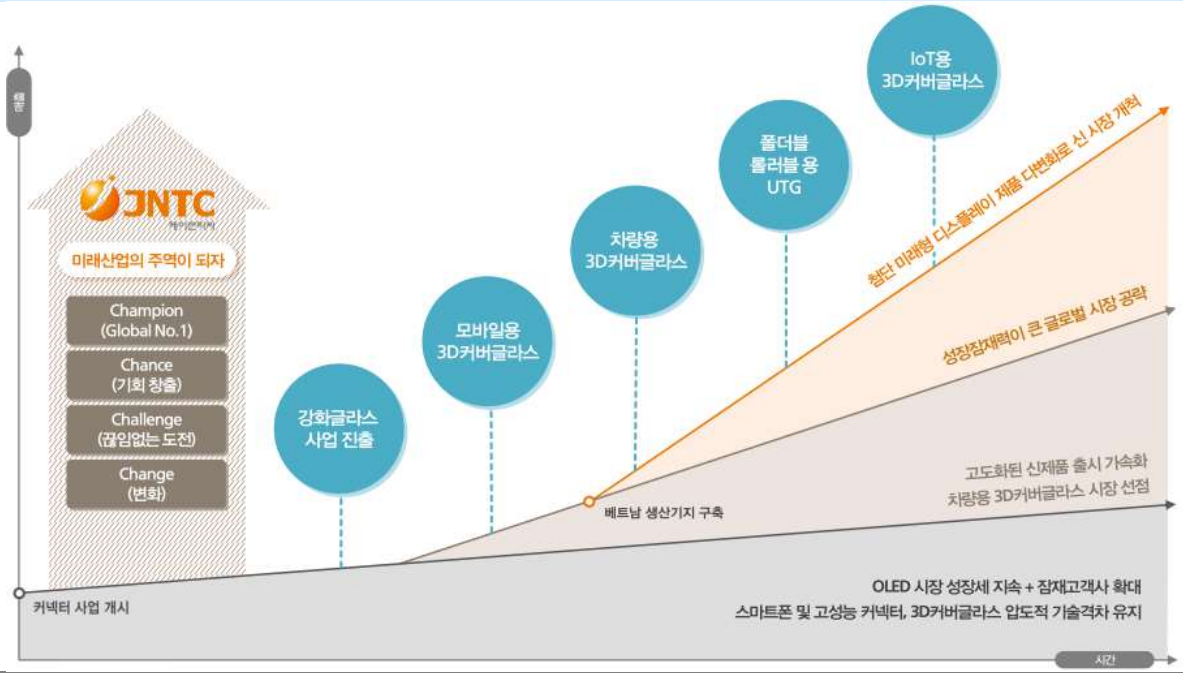
도표 69 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제이앤티씨 A204270	평균	세경하이테크 A148150	우주일렉트로 A065680	엠씨넥스 A097520	뉴파워프라즈마 A144960	유티아이 A179900
주가(원)	**11,500**		**23,000**	**39,450**	**40,400**	**6,590**	**18,250**
시가총액(십억원)	**665.3**		**267.8**	**391.9**	**721.7**	**287.9**	**295.8**
PER(배)							
FY18A	-	37.0	-	119.4	7.3	7.4	14.0
FY19A	-	24.9	17.8	7.1	7.9	31.9	59.7
FY20F	**7.7**	**185.2**	**297.5**	**-**	**13.5**	**-**	**244.7**
FY21F	**9.1**	**12.6**	**15.7**	**-**	**9.6**	**-**	**26.7**
PBR(배)							
FY18A	-	1.1	-	0.4	1.7	0.8	1.5
FY19A	-	2.5	3.0	0.4	3.0	1.3	4.7
FY20F	**1.5**	**3.1**	**1.9**	**-**	**2.6**	**-**	**4.8**
FY21F	**1.3**	**2.7**	**1.8**	**-**	**2.1**	**-**	**4.1**
매출액(십억원)							
FY18A	229.4		256.6	186.6	697.0	73.4	48.0
FY19A	386.2		281.4	191.0	1,267.7	60.2	63.1
FY20F	359.1		215.9	-	1,341.9	-	60.5
FY21F	365.3		299.9	-	1,542.5	-	86.4
영업이익(십억원)							
FY18A	25.5		38.6	0.7	41.1	11.8	8.1
FY19A	95.5		23.4	15.9	113.1	3.7	6.3
FY20F	88.7		0.8	-	62.2	-	1.3
FY21F	78.3		19.5	-	97.3	-	14.8
영업이익률(%)							
FY18A	11.1	10.8	15.0	0.4	5.9	16.1	16.8
FY19A	24.7	8.3	8.3	8.3	8.9	6.1	10.0
FY20F	**24.7**	**2.4**	**0.4**	**-**	**4.6**	**-**	**2.2**
FY21F	**21.4**	**10.0**	**6.5**	**-**	**6.3**	**-**	**17.1**
순이익(십억원)							
FY18A	28.1		31.8	0.5	29.8	13.3	6.5
FY19A	87.7		21.1	11.8	84.5	5.3	4.9
FY20F	86.6		2.2	-	53.6	-	1.2
FY21F	73.2		17.1	-	75.5	-	11.1
EV/EBITDA(배)							
FY18A	1.3	3.1	-	1.7	2.4	2.8	5.6
FY19A	-	11.2	10.9	0.8	4.0	18.1	22.1
FY20F	4.1	20.7	-	-	6.0	-	35.4
FY21F	4.1	8.5	-	-	4.2	-	12.7
ROE(%)							
FY18A	14.6	18.9	46.2	0.3	26.2	10.6	11.2
FY19A	35.3	17.0	18.6	6.4	47.7	4.0	8.1
FY20F	23.9	8.4	1.6	-	21.6	-	2.0
FY21F	15.6	17.9	11.8	-	24.8	-	17.1

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 제이앤티씨는 동사 추정치

III. 회사 소개

도표 70 사업 영역: 초기 커넥터 사업으로 시작하여, 모바일용 및 차량용 3D 커버글라스 사업 진출 성공



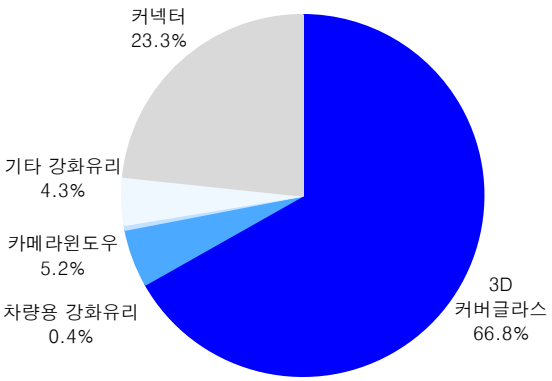
자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 71 주요 연혁

연도	내용
1996.11	협진공업 법인 설립
2000.04	협진아이앤씨 상호변경
2012.05	제이앤티씨 상호변경
2013.07	강화유리 삼성전자 무선사업부 업체 등록
2015.03	삼성전자 "협성회" 선정
2015.06	베트남 법인 설립
2017.01	베트남법인 하이테크기업 인증
2017.10	강화유리 LG 디스플레이 업체 등록
2019.06	강화유리 중국진출 위한 BNJ Technology 설립
2019.07	중국향 3D 강화유리 본격 공급 시작
2020.03	코스닥 시장 상장(3/4)

자료: 유진투자증권

도표 72 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 73 주요 사업 연혁

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 3D 강화유리의 본격적인 성장 전망: 고객 다변화 + 제품 다각화 추진 예상

도표 74 글로벌 3D 커버 글라스 기술 선도

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 75 동사의 제품이 적용된 주요 제품

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

2) 신규사업으로 UTG 시장 진출 중

도표 76 고도화된 신제품 출시로 기술격차 확대 및 고부가가치 창출

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 77 "세계 1 등 제품" 지속 선보이면서 독보적인 기술경쟁력 확보

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

3) 스마트폰 시장에서 차량용 시장으로 진출 중

도표 78 커버글라스 신제품 확보로 실적 성장을 견인할 전망

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 79 커버글라스 신제품 확보로 실적 성장을 견인할 전망

자료: 제이앤티씨 IR Book, 유진투자증권

제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**361.1**	**443.6**	**536.6**	**617.1**	**705.5**
유동자산	129.9	197.5	298.1	376.5	458.3
현금성자산	19.0	103.4	202.8	254.6	326.8
매출채권	48.5	47.2	50.5	65.6	71.1
재고자산	50.2	40.0	37.8	49.2	53.3
비유동자산	231.2	246.1	238.5	240.6	247.2
투자자산	13.1	45.1	44.2	46.0	47.9
유형자산	218.1	200.9	194.1	194.4	199.1
기타	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	**156.2**	**151.3**	**94.6**	**101.9**	**104.5**
유동부채	127.5	99.1	79.6	86.9	89.5
매입채무	50.6	32.3	24.2	31.4	34.0
유동성이자부채	72.9	61.8	53.2	53.2	53.2
기타	4.0	5.1	2.3	2.4	2.4
비유동부채	28.8	52.1	15.0	15.0	15.0
비유동이자부채	26.2	23.5	14.4	14.4	14.4
기타	2.5	28.7	0.5	0.5	0.6
자본총계	**204.9**	**292.3**	**442.0**	**515.2**	**601.0**
지배지분	204.9	292.3	442.0	515.2	601.0
자본금	25.9	25.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	46.8	46.8	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	131.8	219.9	306.6	379.8	465.6
기타	0.4	(0.3)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**204.9**	**292.3**	**442.0**	**515.2**	**601.0**
총차입금	99.1	85.3	67.6	67.6	67.6
순차입금	80.1	(18.1)	(135.2)	(187.1)	(259.2)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**229.4**	**386.2**	**362.7**	**365.3**	**417.0**
증가율(%)	(14.5)	68.4	(6.1)	0.7	14.2
매출원가	190.9	264.7	246.7	259.2	295.8
매출총이익	**38.4**	**121.4**	**116.1**	**106.1**	**121.2**
판매 및 일반관리비	12.9	25.9	26.9	27.8	29.1
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	**25.5**	**95.5**	**89.1**	**78.3**	**92.1**
증가율(%)	90.6	274.5	(6.6)	(12.2)	17.6
EBITDA	**59.8**	**132.1**	**125.5**	**113.6**	**128.0**
증가율(%)	27.6	120.7	(5.0)	(9.5)	12.7
영업외손익	**4.0**	**(8.4)**	**1.2**	**(4.8)**	**(5.9)**
이자수익	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
이자비용	4.3	1.7	1.9	1.7	1.7
지분법손익	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.3)	(0.3)
기타영업손익	8.2	(6.6)	3.3	(2.9)	(4.0)
세전순이익	**29.5**	**87.0**	**90.3**	**73.5**	**86.2**
증가율(%)	203.7	195.2	3.7	(18.6)	17.3
법인세비용	1.4	(0.7)	3.6	0.3	0.5
당기순이익	**28.1**	**87.7**	**86.7**	**73.2**	**85.7**
증가율(%)	455.2	211.9	(1.1)	(15.6)	17.1
지배주주지분	28.1	87.7	86.7	73.2	85.7
증가율(%)	455.2	211.9	(1.1)	(15.6)	17.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**542**	**1,691**	**1,499**	**1,265**	**1,482**
증가율(%)	455.2	211.9	(11.4)	(15.6)	17.1
수정EPS(원)	542	1,691	1,499	1,265	1,482
증가율(%)	455.2	211.9	(11.4)	(15.6)	17.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**38.3**	**152.5**	**81.7**	**89.6**	**115.0**
당기순이익	28.1	87.7	86.7	73.2	85.7
자산상각비	34.3	36.6	36.3	35.3	36.0
기타비현금성손익	(1.3)	1.4	(8.6)	0.3	0.3
운전자본증감	(25.4)	(0.9)	(26.4)	(19.3)	(7.0)
매출채권감소(증가)	(21.2)	0.3	(0.5)	(15.1)	(5.5)
재고자산감소(증가)	(7.5)	(13.3)	(1.4)	(11.3)	(4.1)
매입채무증가(감소)	16.7	(15.3)	(17.1)	7.2	2.6
기타	(13.4)	27.4	(7.3)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(50.7)**	**(62.6)**	**(24.1)**	**(37.8)**	**(43.0)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.7)	(1.4)	(1.4)
설비투자	(51.1)	(37.7)	(21.5)	(35.7)	(40.7)
유형자산처분	1.6	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(11.2)**	**(4.8)**	**38.6**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(8.8)	(4.8)	(18.8)	0.0	0.0
자본증가	(2.3)	0.0	64.1	0.0	0.0
배당금지급	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(23.3)	84.4	98.4	51.8	72.1
기초현금	42.2	18.9	103.3	201.7	253.5
기말현금	18.9	103.3	201.7	253.5	325.5
Gross Cash flow	68.9	157.5	114.5	108.9	122.1
Gross Investment	76.1	63.5	50.5	57.0	49.9
Free Cash Flow	**(7.2)**	**94.0**	**64.0**	**51.8**	**72.1**

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	542	1,691	1,499	1,265	1,482
BPS	3,952	5,638	7,641	8,907	10,389
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	7.7	9.1	7.8
PBR	n/a	n/a	1.5	1.3	1.1
EV/ EBITDA	1.3	n/a	4.2	4.2	3.2
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	5.8	6.1	5.4
수익성(%)					
영업이익율	11.1	24.7	24.6	21.4	22.1
EBITDA이익율	26.1	34.2	34.6	31.1	30.7
순이익율	12.3	22.7	23.9	20.0	20.6
ROE	14.6	35.3	23.6	15.3	15.4
ROIC	9.2	25.9	32.3	26.7	29.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	39.1	(6.2)	(30.6)	(36.3)	(43.1)
유동비율	101.9	199.2	374.4	433.3	511.8
이자보상배율	5.9	57.7	45.9	46.0	54.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	1.0	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	6.4	8.1	7.4	6.3	6.1
재고자산회전율	4.8	8.6	9.3	8.4	8.1
매입채무회전율	4.6	9.3	12.8	13.1	12.7

자료: 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

와이팜(332570.KQ)

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

2021 년 5G 단말기 출시 확대 최대 수혜주 부각

NR

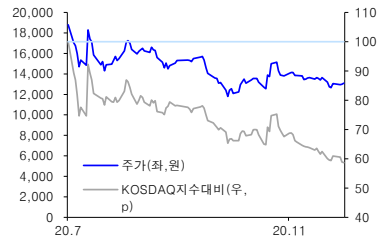
현재주가(12/30) **13,100 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	487
52 주 최고/최저(원)	20,200 / 11,600
52 주 일간 Beta	0.78
발행주식수(천주)	37,141
평균거래량(3M,천주)	251
평균거래대금(3M,백만원)	3,463
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.7
주요주주 지분율(%)	
유대규 외 8 인	27.3
포스코기술투자㈜ 외	10.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.8	-14.4	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-16.1	-28.6	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 2021 년 투자포인트: 5G 단말기 출시 확대 + 고객 다변화 = 실적 성장

1) 국내외 5G 투자 가속화로 인한 5G 단말기 확대 수혜: 국내 및 중국 등의 5G 투자 가속화로 인한 5G 단말기 출시 확대로 수혜가 기대됨. ① 글로벌 RF 부품을 공급하고 있는 기업은 동사를 포함하여 6 개사(Broadcom, Skyworks, 와이팜, Murata, Qorvo, Qualcomm)인 가운데, 동사는 2011 년부터 삼성전자 스마트폰에 제품을 공급하여 왔고, ② 2021 년에 중국 휴대폰 제조업체 약 5 개사에 공급을 추진하고 있기 때문임. 특히, 미 · 중 무역분쟁 중에 위 6 개사 중 4 개사가 미국기업으로 동사의 중국 진출에 긍정적인 요소임. 또한 ③ 4G 대비 단가가 높은 5G 단말기용 RF FEM 은 내년부터 본격적인 공급이 시작되면서 실적 성장은 물론 수익성 개선에도 기여할 것으로 판단됨

2) 고객 다변화 및 제품 다각화도 긍정적임: ① 고객다변화를 위해 중국법인을 추진 중. 초기에는 샤오미, 오포, 비보, 레노버 등을 타깃으로 스마트폰 부품 공급을 추진할 예정임. ② 2018 년 LG 이노텍에 전력증폭기를 공급함으로써 자동차 시장 진출함. 이를 기반으로 하만, 콘티넨탈 등 글로벌 기업으로 영업망 확장을 추진 중임

▪ 2021 년 전망: 5G 단말기 보급과 함께 본격적인 실적 회복 기대

2020 년은 실적 부진은 ① COVID-19 로 인한 주요 고객의 전략폰 판매 부진과, ②본격 출시를 앞두고 있던 보급형 5G 단말기 출시가 2021 년으로 지연되었기 때문임. 2021 년에는 전략폰 및 보급폰의 본격 출시를 앞두고 부품 공급이 시작되고 있어 실적 회복이 기대됨. 특히 4G 대비 대당 단가가 상승하는 것도 긍정적임

▪ 2021 년 기준 PER 28.2 배 수준으로 국내외 동종업계 대비 할증되어 거래 중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 28.2 배로 국내외 동종업체(RFHIC, Qorvo, Broadcom 등)의 평균 PER 21.4 배 대비 할증되어 거래 중임

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	64.6	125.4	50.9	163.0	207.6
영업이익(십억원)	4.9	12.0	-1.0	21.7	26.6
세전계속사업손익(십억원)	4.2	14.9	9.8	22.8	28.0
당기순이익(십억원)	3.2	11.3	7.0	17.3	21.2
EPS(원)	485	1,695	188	465	571
증감률(%)	97.1	249.3	-88.9	147.6	22.8
PER(배)	na	na	69.8	28.2	23.0
ROE(%)	na	28.3	7.7	12.0	13.0
PBR(배)	na	na	3.6	3.2	2.8
EV/EBITDA(배)	na	na	na	15.8	12.4

자료: 유진투자증권

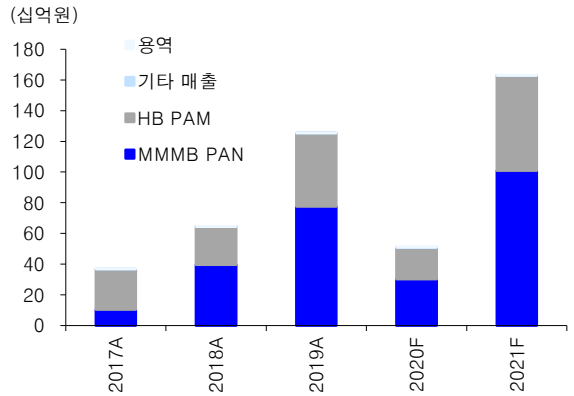
I. 실적 추이 및 전망

도표 80 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**5.2**	**6.8**	**10.3**	**21.3**	**36.9**	**64.6**	**125.4**	**50.9**	**163.0**
증가율(yoy,%)		*29.0*	*52.5*	*106.1*	*73.5*	*75.3*	*94.1*	*-59.4*	*220.2*
제품별 매출액									
MMMB RF FED	-	-	-	-	10.5	39.7	77.6	30.3	100.9
HB RF FED	-	-	-	-	26.3	24.7	47.7	20.5	62.0
기타 매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
용역	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
매출 비중(%)									
MMMB PAN	-	-	-	-	28.5	61.4	61.9	59.4	61.9
HB PAM	-	-	-	-	71.2	38.3	38.0	40.3	38.0
기타 매출	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
용역	-	-	-	-	0.2	0.2	0.1	0.3	0.1
수익									
매출원가	7.6	7.0	7.9	16.8	30.7	52.7	104.7	43.7	131.1
매출총이익	-2.4	-0.3	2.4	4.5	6.2	11.9	20.7	7.2	31.9
판매관리비	0.8	0.9	1.5	1.6	2.7	7.0	8.8	8.2	10.2
영업이익	**-3.2**	**-1.2**	**0.9**	**2.8**	**3.5**	**4.9**	**12.0**	**-1.0**	**21.7**
세전이익	**-3.3**	**-1.2**	**1.1**	**2.8**	**2.8**	**4.2**	**14.9**	**9.8**	**22.8**
당기순이익	**-3.3**	**-1.2**	**1.1**	**2.8**	**2.8**	**3.2**	**11.3**	**7.0**	**17.3**
이익률(%)									
매출원가율	145.8	103.8	76.5	79.0	83.3	81.5	83.5	85.8	80.4
매출총이익률	-45.8	-3.8	23.5	21.0	16.7	18.5	16.5	14.2	19.6
판매관리비율	15.5	13.6	14.5	7.6	7.2	10.9	7.0	16.2	6.3
영업이익률	**-61.3**	**-17.5**	**8.9**	**13.4**	**9.5**	**7.6**	**9.5**	**-2.0**	**13.3**
세전이익률	**-63.4**	**-17.9**	**11.0**	**13.0**	**7.6**	**6.5**	**11.9**	**19.2**	**14.0**
순이익률	**-63.4**	**-17.9**	**11.0**	**13.0**	**7.6**	**5.0**	**9.0**	**13.7**	**10.6**

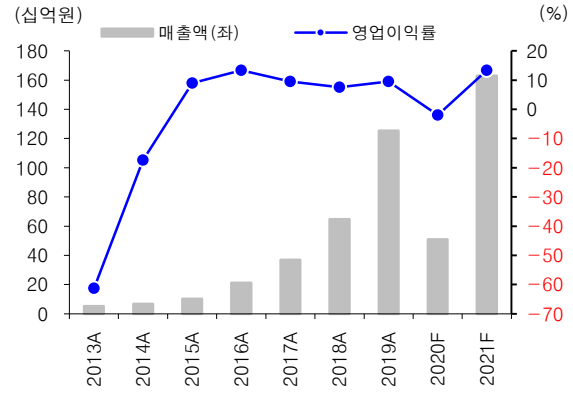
주1) MMMB PAM(Multi Mode Multi Band Power Amplifier Module): 통신표준인 2G, 3G, 4G(LTE, LTE-A), 5G NR(New Radio) 등의 RF 주파수와 연동되는 전력증폭기 모듈
주2) HB PAM(High Band Power Amplifier Module): 통신표준인 4G LTE, LTE-A에 적용되는 싱글 하이밴드 전력증폭기 모듈
주3) 기타매출은 임대매출 등
자료: 와이팜, 유진투자증권

도표 81 RF FEM 채택 기기 확대로 실적 성장 중



자료: 유진투자증권

도표 82 매출 성장과 함께 높은 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 83 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

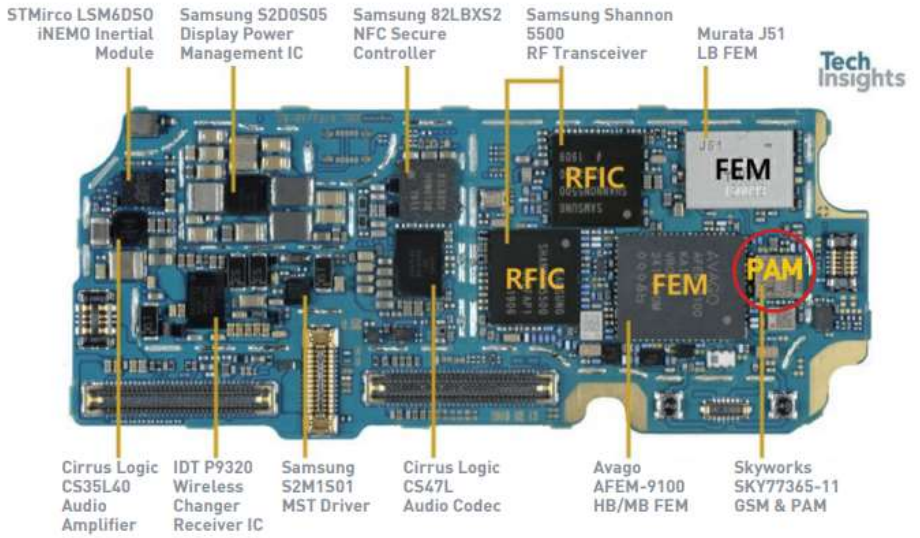
	평균	RFHIC	QORVO INC	BROADCOM INC
국가		한국	미국	미국
주가		44,650	166.3	437.9
통화		KRW	USD	USD
시가총액(백만달러, 십억원)		1,064.8	18,963.8	178,079.3
PER(배)				
FY18A	58.2	22.7	134.8	17.3
FY19A	37.0	43.0	32.6	35.5
FY20F	**18.1**	**-**	**19.4**	**16.7**
FY21F	**21.4**	**31.4**	**17.1**	**15.6**
PBR(배)				
FY18A	2.9	3.5	1.9	3.4
FY19A	4.0	4.4	2.0	5.7
FY20F	**5.7**	**5.4**	**4.1**	**7.5**
FY21F	**5.2**	**4.7**	**3.6**	**7.2**
매출액(십억원)				
FY18A		108.1	2,973.5	20,848.0
FY19A		107.8	3,090.3	22,597.0
FY20F		67.3	3,845.8	26,297.1
FY21F		183.8	4,205.2	27,379.7
영업이익(십억원)				
FY18A		26.7	70.3	5,135.0
FY19A		17.9	216.5	3,444.0
FY20F		-3.8	1,155.4	14,741.6
FY21F		36.4	1,301.8	15,278.4
영업이익률(%)				
FY18A	17.2	24.7	2.4	24.6
FY19A	13.0	16.6	7.0	15.2
FY20F	**26.8**	**-5.6**	**30.0**	**56.1**
FY21F	**35.5**	**19.8**	**31.0**	**55.8**
순이익(십억원)				
FY18A		24.1	-40.3	12,259.0
FY19A		20.0	133.1	2,724.0
FY20F		-1.3	994.6	11,776.5
FY21F		34.0	1,124.4	12,442.6
EV/EBITDA(배)				
FY18A	12.6	16.2	11.1	10.6
FY19A	19.4	34.4	9.1	14.7
FY20F	190.7	542.3	15.9	14.0
FY21F	17.3	24.9	13.7	13.3
ROE(%)				
FY18A	22.9	17.2	-0.8	52.2
FY19A	8.5	11.2	2.9	11.3
FY20F	21.0	-0.1	22.7	40.5
FY21F	25.0	16.2	21.1	37.5

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용

III. 회사 소개

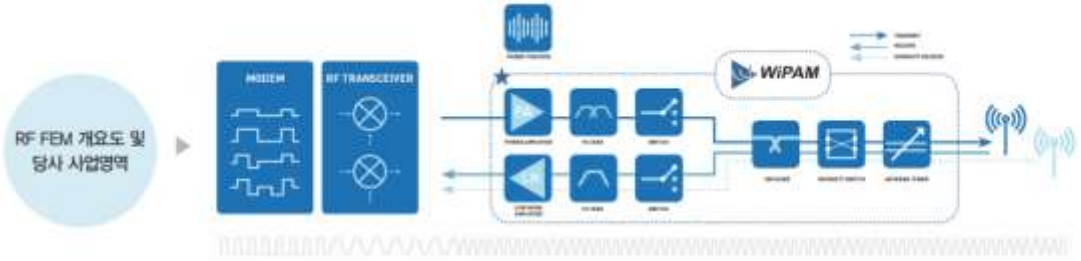
국내 유일의 모바일 통신 단말기 및 차량용 PAM 및 RF FEM 제조 전문기업

도표 84 스마트폰 내부 각종 회로 중 PAM 과 RF FEM 부품 제조



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 85 사업 영역: RF FEM 의 송수신단의 전력 증폭기, 스위치, 필터, LNA 등의 모든 분류의 제품 라인업 확보



	PA	Switch	Filter	LNA	설 명	Part #
PAM	●				단말기가 통신 네트워크로 송출하고자 하는 무선 신호를 증폭시키는 역할	WP Series
Switch		●			무선신호를 필요에 따라 통과시키거나 차단하는 역할	WS Series
Filter			●		필요한 주파수 대역의 신호만 통과 되도록 주파수를 여과하는 역할	WF Series
LNA				●	통신 네트워크에서 단말기의 안테나가 잡은 미약한 신호를 증폭시키는 역할	WL Series
PAMS	●	●			PAM + Switch 가 포함된 복합 모듈	WPS Series
PAMiD	●	●	●		PAM + Switch + Filter 가 포함된 복합 모듈	WPF Series
LPAMiD	●	●	●	●	PAM + Switch + Filter + LNA 가 포함된 복합 모듈	

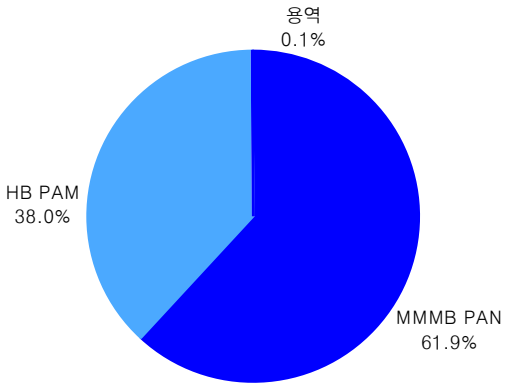
주) MMMB PAM(Multi Mode Multi Band Power Amplifier Module): 통신표준인 2G, 3G, 4G(LTE, LTE-A), 5G NR(New Radio) 등의 RF 주파수와 연동되는 전력증폭기 모듈
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 86 주요 연혁

연도	내용
2006.12	법인 설립
2007.01	Wibro/Wimax 휴대폰용 고효율 PA 모듈 국산화
2007.10	SKT 이노베이션 어워드 수상(기술혁신기업)
2008.01	삼성전자 정규협력사 등록(1 차 벤더)
2009.10	세계 최초 브로드밴드 LTE 전력증폭기 출시
2012~2012	WiMAX 전력증폭기 납품
2013~2015	삼성전자 LTE 전력증폭기 납품(갤럭시 S4 미니, 갤럭시 에이스)
2016	삼성전자 LTE 전력증폭기 납품(갤럭시 A, J, C 시리즈 등 탑재)
2018	LG 이노텍 차량용 텔레메틱스 모듈용 전력증폭기 납품
2020.07	코스닥 상장예정 (7/31)

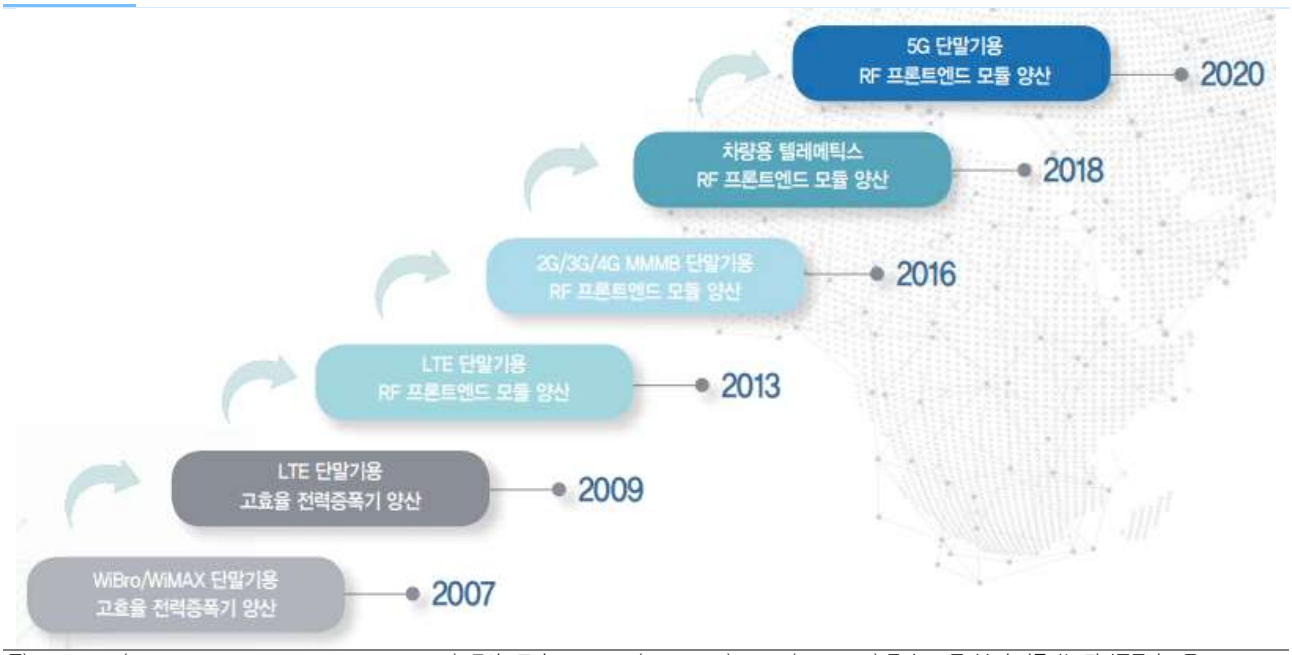
자료: 유진투자증권

도표 87 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 88 기술 개발 내역: 모바일 통신 단말기 및 차량용 PAM 및 RF FEM 전문 기업

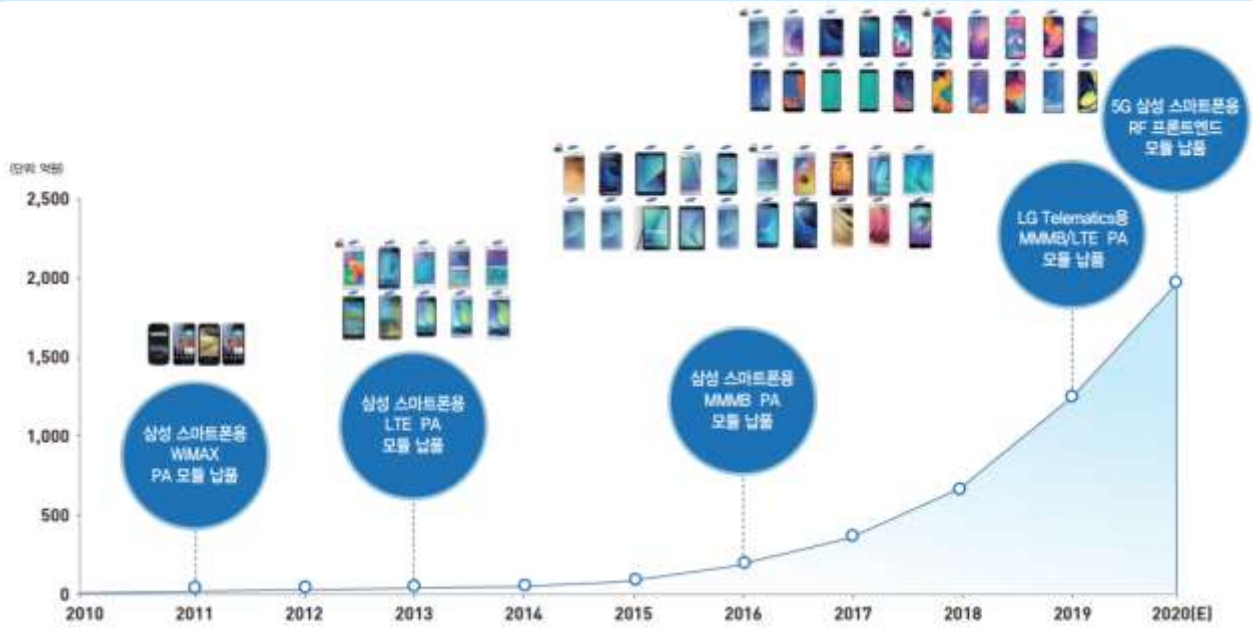


주) MMMB PAM(Multi Mode Multi Band Power Amplifier Module): 통신표준인 2G, 3G, 4G(LTE, LTE-A), 5G NR(New Radio) 등의 RF 주파수와 연동되는 전력증폭기 모듈
자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 5G 시장 투자 확대와 함께 5G 스마트폰 수요 증가 수혜

도표 89 삼성전자 단말기에 동사 제품 공급과 함께 성장



주) MMMB PAM(Multi Mode Multi Band Power Amplifier Module): 통신표준인 2G, 3G, 4G(LTE, LTE-A), 5G NR(New Radio) 등의 RF 주파수와 연동되는 전력증폭기 모듈
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90 글로벌 RF 공급사 현황

Worldwide 단말기용 전력증폭기 업체 현황 (중국 휴대폰 업체의 RF 부품 공급 업체 또한 유사)	
Broadcom	미국
Skyworks	미국
WIPAM	한국
Murata	일본
Qorvo	미국
Qualcomm	미국

자료: IR Book, 유진투자증권

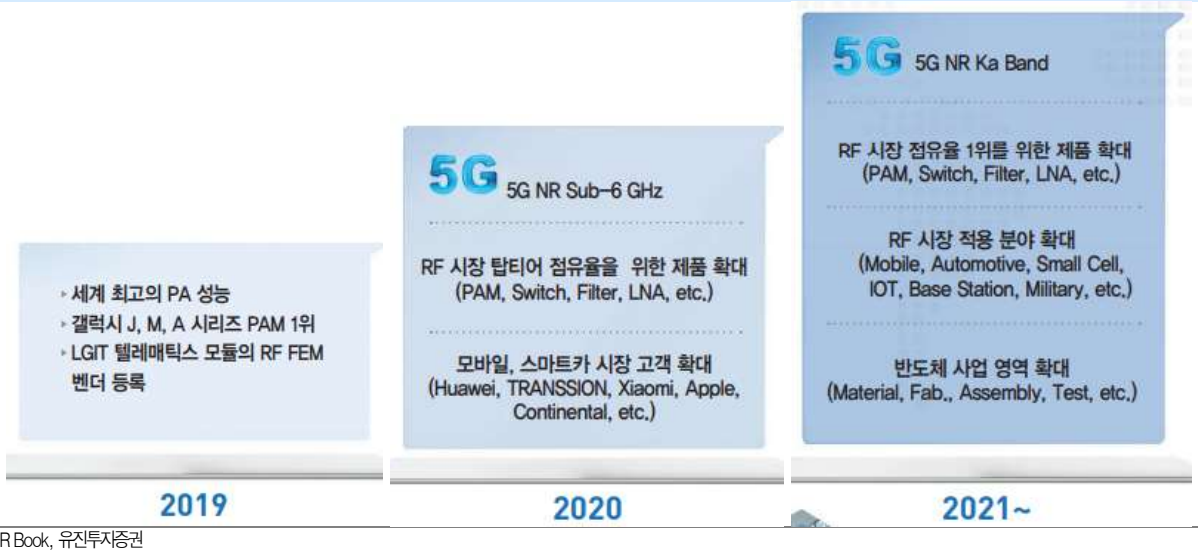
도표 91 스마트폰 고객사 확대 추진 중

자료: 유진투자증권

도표 92 내부 R&D 역량 집중 및 우수 파트너십을 통한 안정적인 제품 생산

자료: IR Book, 유진투자증권

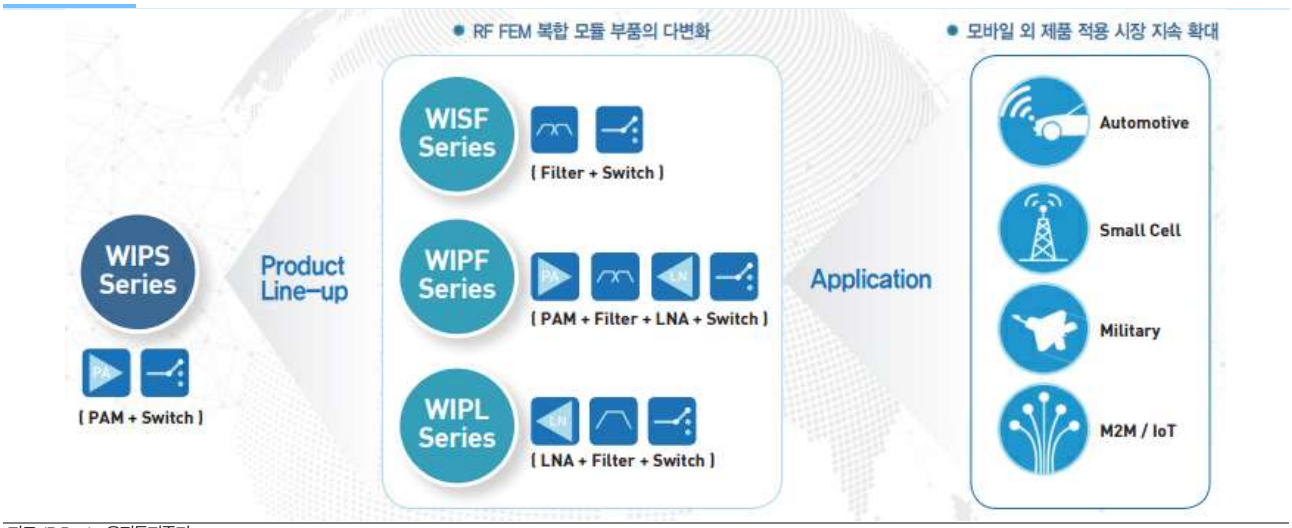
도표 93 5G 시장 개화와 함께 다양한 사업 영역 및 고객 확대를 통한 성장 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

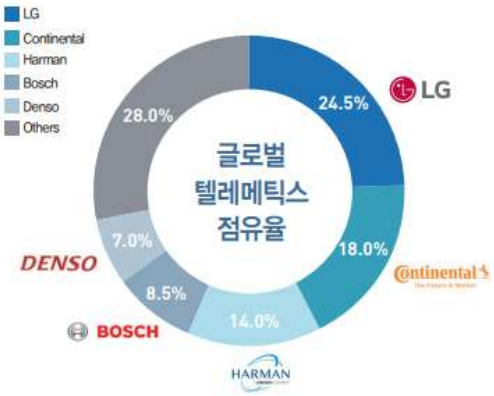
2) 제품 적용 시장 확대 및 고객 다변화

도표 94 지속적인 제품 및 적용시장 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 95 글로벌 텔레매틱스 시장 진출



자료: Counterpoint, 유진투자증권

도표 96 텔레매틱스 고개사 확대 추진 중

자료: 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 97 공모 개요 및 일정

공모가	11,000 원 (공모가 밴드: 9,700 ~ 11,000 원)	액면가	500 원
공모금액	817 억원	기관수요예측경쟁률	407.0 : 1 (의무보유확약 8.01%)
공모주식수	7,428,272 주	일반청약경쟁률	712.1 : 1
상장후 주식수	37,141,356 주	상장일	2020.07.31

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 98 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	10,122,850	27.3
벤처금융 및 전문투자자	12,627,286	34.0
기타주주	6,962,948	18.7
공모주주	7,428,272	20.0
합계	37,141,356	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 99 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	10,122,850	27.3	6 개월
벤처금융 및 전문투자자	4,671,830	12.6	1 개월
	4,671,827	12.6	3 개월
	2,965,348	8.0	6 개월
기타주주	902,535	2.4	1 년
	2,984,550	8.0	6 개월
합계	28,027,788	75.5	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 100 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	318,281	0.9
기타주주	1,367,015	3.7
공모주주	7,428,272	20.0
합계	9,113,568	24.5

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

앱코(129890.KQ)

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

2021 년 해외 진출 및 뉴딜정책으로 성장 지속 전망

NR

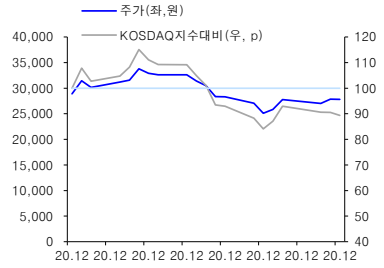
현재주가(12/30) **27,800 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	269
52 주 최고/최저(원)	34,800 / 24,800
52 주 일간 Beta	3.90
발행주식수(천주)	9,689
평균거래량(3M,천주)	1,828
평균거래대금(3M,백만원)	56,080
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	4.9
주요주주 지분율(%)	
김복동 외 13 인	54.2

Company Performance

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

Company vs KOSPI composite



▪ 20201 년은 아마존 입성 효과 본격화 기대. 스마트스쿨 사업도 성장 동참

1) 주력 사업인 게이밍 기어 사업의 시장지배력을 기반으로 성장 지속 전망: 2013 년 기존 로지텍(Logitech) 등의 해외 브랜드가 점유하고 있는 시장에 진출하여 현재 국내 1 위를 달성하여 안정적인 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 동사는 2020 년 1 분기 기준, 게이밍 기어 부문에서 국내 시장점유율 1~2 위권을 달성함. 게이밍 키보드 1 위(M/S 49.0%), 게이밍 헤드셋 1 위(M/S 51%), 게이밍 PC 케이스 1 위(M/S 65%), 게이밍 마우스 2 위(32%). ② 2019 년 11 월 미국 아마존에 판매 개시. 공급 제품 6 개에서 2021 년 총 150 개 출시 예정. 향후 미국 중심에서 영국, 인도 등으로 확대 계획으로 긍정적임

2) 스마트스쿨 및 뉴라이프 가전 사업도 시장 확대 중: ① 스마트스쿨 사업: 2018 년 이후 디지털교과서 사업 1~5 차 사업 모두 참여. 스마트 단말기 보급 계획과 함께 동사의 실적 성장 지속 전망. ② 뉴라이프 가전 사업: 2019 년 8 월부터 사업에 진출한 소형 가전 및 음향기기 매출이 폭발적인 성장 중. 실적 성장에 기여할 것으로 예상함

▪ 2021 년 전망: 아마존 판매 본격화 및 디지털 뉴딜 정책 수혜 기대

당사추정 2021 년 예상실적(연결기준)은 매출액 2,210 억원, 영업이익 354 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 30.0% 증가할 것으로 예상되며, 수익성은 전년 수준 전망. 아마존 판매액 증가 및 디지털 교과서 사업 매출이 성장을 견인할 전망

▪ 2021 년 기준 PER 11.9 배 수준으로 해외 유사업체 대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 11.9 배로 해외 동종업체(Logitech)의 PER 22.1 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래되고 있음

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	-	84.3	170.0	221.0	281.7
영업이익(십억원)	-	5.5	27.0	35.4	46.0
세전계속사업손익(십억원)	-	4.2	21.5	27.6	36.2
당기순이익(십억원)	-	3.5	17.7	22.8	29.9
EPS(원)	-	540	1,830	2,344	3,077
증감률(%)	-	na	239.2	28.1	31.3
PER(배)	-	na	15.2	11.9	9.0
ROE(%)	-	na	35.8	22.7	23.6
PBR(배)	-	na	3.0	2.4	1.9
EV/EBITDA(배)	-	3.6	7.1	5.3	4.1

자료: 유진투자증권

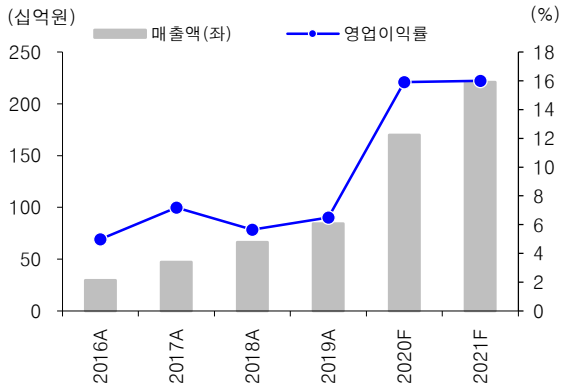
I. 실적 추이 및 전망

도표 101 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**8.9**	**11.9**	**16.2**	**29.8**	**47.3**	**66.3**	**84.3**	**170.0**	**221.0**
증가율(yoy,%)		*33.7*	*36.1*	*83.6*	*58.9*	*40.3*	*27.0*	*101.7*	*30.0*
제품별 매출액									
게이밍기어					41.0	58.9	79.7	126.5	167.1
뉴라이프가전					0.0	0.0	1.0	33.0	41.2
스마트스쿨					1.3	3.3	2.9	10.6	12.7
기타					5.0	4.1	0.7	0.0	0.0
매출 비중(%)									
게이밍기어					86.7	88.8	94.5	74.4	75.6
뉴라이프가전					0.0	0.0	1.2	19.4	18.7
스마트스쿨					2.7	5.0	3.5	6.2	5.7
기타					10.6	6.1	0.8	0.0	0.0
수익									
매출원가				24.8	37.9	52.2	65.3	124.8	160.0
매출총이익				4.9	9.4	14.1	19.0	45.2	60.9
판매관리비				3.4	6.0	10.4	13.5	18.2	25.6
영업이익				**1.5**	**3.4**	**3.8**	**5.5**	**27.0**	**35.4**
세전이익				**1.2**	**3.3**	**3.1**	**4.2**	**21.5**	**27.6**
당기순이익				**1.2**	**2.8**	**2.6**	**3.5**	**17.7**	**22.8**
지배주주 당기순이익				**1.2**	**2.8**	**2.6**	**3.5**	**17.7**	**22.7**
이익률(%)									
매출원가율				83.5	80.1	78.7	77.5	73.4	72.4
매출총이익률				16.5	19.9	21.3	22.5	26.6	27.6
판매관리비율				11.5	12.7	15.6	16.0	10.7	11.6
영업이익률				**5.0**	**7.2**	**5.7**	**6.5**	**15.9**	**16.0**
세전이익률				**4.0**	**7.0**	**4.7**	**5.0**	**12.7**	**12.5**
순이익률				**3.9**	**5.9**	**3.8**	**4.1**	**10.4**	**10.3**
지배주주 순이익률				**3.9**	**5.9**	**3.8**	**4.1**	**10.4**	**10.3**

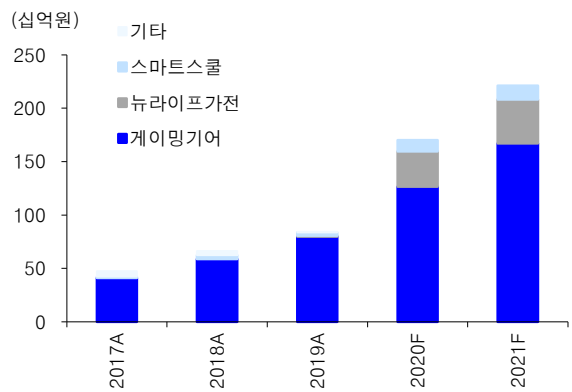
자료: 앱코, 유진투자증권

도표 102 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 앱코, 유진투자증권

도표 103 게이밍기어 제품이 성장을 견인



자료: 앱코, 유진투자증권

II. Valuation

도표 104 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	앱코 A129890	평균	에이텍 A045660	신일전자 A002700	파세코 A037070	위닉스 A044340	Logitech LOGI US
국가	한국		한국	한국	한국	한국	스위스
주가(원,달러)	**30,150**		**31,800**	**1,785**	**13,050**	**20,150**	**87**
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	KRW	USD
시가총액(십억원)	**292.1**		**262.7**	**126.8**	**182.7**	**360.2**	**15,115.7**
PER(배)							
FY18A	-	14.8	10.0	8.0	13.6	13.7	28.8
FY19A	-	18.7	11.8	30.7	14.4	11.5	25.1
FY20F	**15.2**	**22.1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**22.1**
FY21F	**11.9**	**26.3**	**-**	**-**	**-**	**-**	**26.3**
PBR(배)							
FY18A	-	2.2	0.9	1.4	0.9	2.0	5.7
FY19A	-	2.6	1.0	1.9	1.6	2.8	5.5
FY20F	**3.0**	**7.6**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7.6**
FY21F	**2.4**	**6.5**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.5**
매출액(십억원)							
FY18A	66.3		97.3	168.7	149.4	330.6	2,566.9
FY19A	84.3		99.3	145.9	180.4	386.2	2,788.3
FY20F	170.0		-	-	-	-	4,108.9
FY21F	221.0		-	-	-	-	4,081.4
영업이익(십억원)							
FY18A	3.8		3.7	14.8	5.3	20.6	229.7
FY19A	5.5		4.4	1.6	10.8	51.4	263.2
FY20F	27.0		-	-	-	-	712.7
FY21F	35.4		-	-	-	-	641.9
영업이익률(%)							
FY18A	5.7	6.3	3.8	8.8	3.6	6.2	8.9
FY19A	6.5	6.8	4.4	1.1	6.0	13.3	9.4
FY20F	**15.9**	**17.3**	**-**	**-**	**-**	**-**	**17.3**
FY21F	**16.0**	**15.7**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.7**
순이익(십억원)							
FY18A	2.6		6.1	11.6	4.8	18.9	208.5
FY19A	3.5		6.4	4.3	8.6	39.9	257.6
FY20F	17.7		-	-	-	-	632.5
FY21F	22.8		-	-	-	-	574.5
EV/EBITDA(배)							
FY18A	-	9.5	6.0	6.1	7.2	9.5	19.0
FY19A	-	11.3	7.1	15.7	8.2	8.2	17.2
FY20F	7.1	19.4	-	-	-	-	19.4
FY21F	5.3	21.2	-	-	-	-	21.2
ROE(%)							
FY18A	-	14.8	9.0	18.9	6.9	17.5	21.9
FY19A	-	15.9	8.8	6.3	11.9	29.3	23.1
FY20F	35.8	35.8	-	-	-	-	35.8
FY21F	22.7	27.0	-	-	-	-	27.0

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 앱코는 당사 추정치

III. 회사 소개

국내 게이밍 기어 시장 내 점유율 1 위 업체, 사업 다각화에 성공

도표 105 사업 영역: 게이밍 기어 성과를 바탕으로 뉴라이프 가전, 스마트스쿨까지 사업 영역 확장

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106 사업 아이템 변경 및 다각화에 성공

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 107 게이밍기어 사업의 꾸준한 성장은 물론 신규사업 비중 확대로 안정적인 성장 기반 구축

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 108 강력한 브랜드 마케팅을 통해 고객 니즈 분석부터 제품 출시까지 최적화된 프로세스 구축

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 주력 사업인 게이밍 기어 사업의 시장지배력을 기반으로 성장 지속 전망

도표 109 2013 년 게이밍 기어 사업 진출 이후 국내 시장지배력 강화

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 110 차별화된 제품 전략을 통해 게이밍 기어 시장 진출 성공

	ABKO	R사	C사
제품명	K660 ARC(아크)	Huntsman Elite KR	K68 RGB
키 접점	무접점, 광축	무접점(광축)	기계식, 적축
무한입력	○	최대 10Key	○
응답속도	0.2ms	1ms	1ms
키압	55g	50g 균등	45g
RGB 라이트	○	○	○
방수	완전방수(IP68등급)	N/A	생활방수
가격	63,000원	299,000원	199,000원

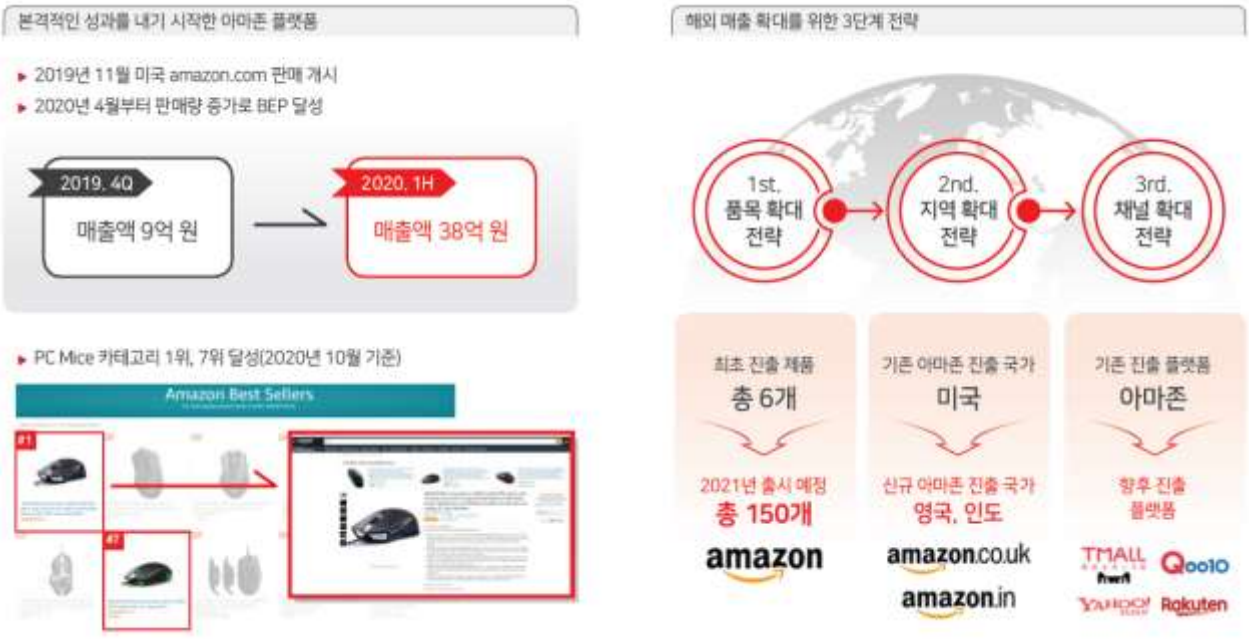
	ABKO	R사	C사
키보드	K660 ARC(아크)	Huntsman Elite KR	K68 RGB
	63,000원	299,000원	119,000원
마우스	A900 3389 RGB	Death Adder Elite	IRONCLAW RGB WIRELESS
	29,900원	49,900원	99,000원
헤드셋	N550 ENC	Kraken X USB	VOID PRO RGB USB
	28,500원	79,000원	112,000원
케이스	NCORE 배동 식스 LED 강화유리	-	OBSIDIAN 750D Airflow
	29,000원	-	210,800원
합계	150,400 원	427,900 원	540,800원

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 111 글로벌 게임사와의 콜라보레이션 및 유명 게임 전용 제품 생산을 통해 인지도 제고

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 112 미국 아마존에 제품 공급, 올해부터 해외 사업본부 본격적인 성장 전망



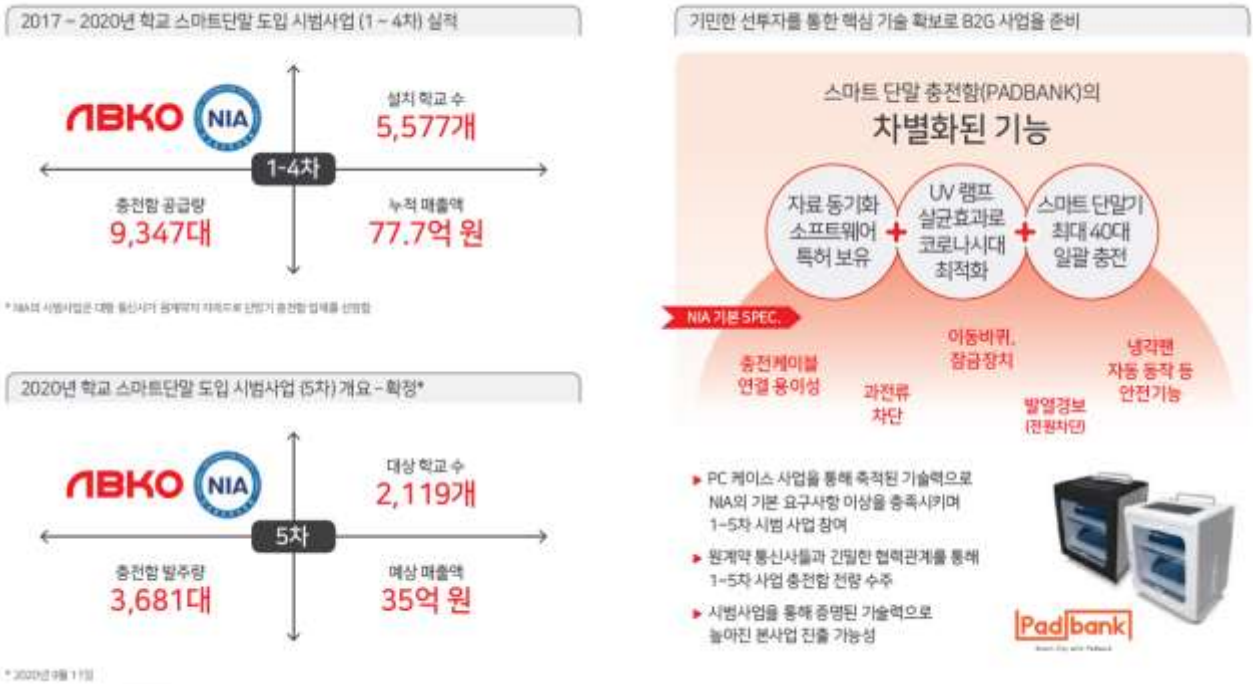
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 스마트스쿨 및 뉴라이프 가전 사업도 시장 확대 중

도표 113 게이밍 기어 마케팅 노하우로 뉴라이프 가전 시장에서 단기간 내 폭발적인 성장 기록

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 114 스마트스쿨 선투자를 통해 사업 확대 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 115 공모 개요 및 일정

공모가	24,300 원 (밴드: 21,400 ~ 24,300 원)	액면가	500 원
공모금액	609 억원	기관수요예측경쟁률	1,141.02 : 1 (의무보유확약 3.64%)
공모주식수	2,507,000 주	일반청약경쟁률	978.13 : 1
상장 후 주식수	9,694,308 주	상장일	2020.12.02

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 116 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,900,010	40.23
특수관계인 및 임직원	1,569,990	16.19
상장주선인	46,728	0.48
기타주주	1,670,580	17.23
공모주주	2,507,000	25.86
합계	9,694,308	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 117 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,900,010	40.23	상장 후 2 년 6 개월
특수관계인 및 임직원	1,569,990	16.19	상장 후 2 년
상장주선인	46,728	0.48	상장 후 3 개월
합계	5,516,728	56.91	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 118 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	1,670,580	17.23
공모주주	2,507,000	25.86
합계	4,177,580	43.09

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 119 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	관계	공모전		공모후		보호예수 기간
			주식수	지분율	주식수	지분율	
유통제한 물량	오광근	최대주주	2,700,000	35.34%	2,500,000	25.79%	상장일로부터 2 년 6 개월 (주 1)
	이태화	등기임원	1,350,000	17.67%	1,050,000	10.83%	
	손석우	등기임원	60,000	0.79%	60,000	0.62%	상장일로부터 2 년 (주 2)
	심동수	미등기임원	60,000	0.79%	60,000	0.62%	
	강호석	미등기임원	160,020	2.09%	160,020	1.65%	
	이우진	CFO	69,990	0.92%	69,990	0.72%	상장일로부터 6 개월 (주 3)
	박화균	등기임원 이태화의 가족	499,920	6.54%	499,920	5.16%	상장일로부터 2 년 (주 4)
	이민석		600,000	7.85%	600,000	6.19%	
	이민지		250,080	3.27%	250,080	2.58%	
	조용길	직원	42,000	0.55%	42,000	0.43%	
	김용식		36,000	0.47%	36,000	0.37%	
	이재봉		141,990	1.86%	141,990	1.46%	상장일로부터 2 년 (주 5)
	미래에셋대우	상장주선인	-	0.00%	46,728	0.48%	상장일로부터 3 개월 (주 6)
	유통제한물량 소계		5,970,000	78.14%	**5,516,728**	**56.91%**	
상장 후 유통가능 물량	기타주주	-	1,670,580	21.86%	1,670,580	17.23%	
	IPO 공모주주	-	-	-	2,507,000	25.86%	
합계			7,640,580	100.00%	**9,694,308**	**100.00%**	-

주1) 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항1 호에 의거, 최대주주등의 계속보유 의무기간은 상장일로부터 6개월입니다. 단 제21조1항단서에 의거하여 경영투명성, 경영안전성 및 투자자 보호 등을 위하여 상장일로부터 2년6개월간 의무보유할 예정입니다.

주2) 코스닥시장 상장규정 제21조제1항1 호에 의거, 최대주주등의 계속보유 의무기간은 상장일로부터 6개월입니다. 다만 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여, 상장일로부터 2년간 의무보유할 예정입니다.

주3) 코스닥시장 상장규정 제21조제1항1 호에 의거, 최대주주등의 계속보유 의무기간은 상장일로부터 6개월입니다.

주4) 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항1의4호에 의거 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 상장일로부터 2년간 의무보유 할 예정입니다.

주5) ① 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항1의2호에 의거 최대주주등 (등기임원 손석우 상무)의 소유주식 99,990주를 심사청구일 전 1년내에 취득한자로 6개월 간 계속보유대상이며, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 상장일로부터 2년간 의무보유할 예정입니다.

② 코스닥시장 상장규정 제21조 제1항1의4호에 의거, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 소유주식 42,000 주를 상장일로부터 2년간 의무보유 할 예정입니다.

주6)상장주선인 의무인수분 46,728주(공모 후 0.48%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 보유예탁되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처 에이프로(262260.KQ)

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

2021 년 주요고객의 2 차전지 투자 확대 수혜

NR

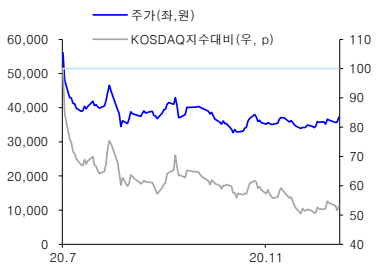
현재주가(12/30) 37,250 원

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	256
52 주 최고/최저(원)	62,900 / 31,600
52 주 일간 Beta	1.71
발행주식수(천주)	6,881
평균거래량(3M,천주)	90
평균거래대금(3M,백만원)	3,292
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.3
주요주주 지분율(%)	
임종현 외 3 인	42.6
에스바이아이인베스트먼트외3인	7.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.1	-7.0	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-5.2	-21.2	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 20201 년 LG 화학의 투자 재개 수혜 및 신사업 진출 기대

1) 글로벌 2 차전지 시장 확대와 함께 성장 지속 전망: 동사의 주요 고객인 LG 화학은 폴란드 브로츠와프 공장을 중심으로 가장 공격적인 증설 중이어서 실적 성장은 지속될 것으로 판단함. ① LG 화학은 2019 년 80GWh 에서 2023 년까지 200GWh 규모까지 확대할 계획임. ② 폴란드 브로츠와프 공장 증설로 연간 60GWh 달성 목표 제시. ③ 중국 빈강에 2 공장 건설, 연간 생산능력 35GWh 이상 구축 예정. ④ 미국 오하이오주에 GM 합작법인 설립, 연간 30GWh 규모임. ⑤ 중국 지리자동차와 배터리공장 건설 예정(연간 10GWh).

2) 신사업인 전력반도체 소자 개발 사업도 긍정적임: 질화갈륨(GaN) 기반의 전력반도체 소자 개발로 기존 사업 강화 및 신규사업 확대 추진함. 전력반도체 소자는 충방전에 걸리는 시간 절감 및 에너지/환경 효율 증가에 미치는 영향이 큼. 또한 자체 충방전 장비 이외에 다양한 산업으로 확대 적용할 예정임

▪ 2021 년 전망: 고객 다변화 및 제품 다변화로 실적 회복 전망

당사추정 2021 년 예상실적(연결기준)은 매출액 1,218 억원, 영업이익 189 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 39.7% 증가하고, 수익성은 전년 수준을 예상함. 주요 고객인 LG 화학의 투자가 본격적으로 재개되면서 실적이 회복될 것으로 전망함.

▪ 2021 년 기준 PER 18.3 배 수준. 2 차전지 전방시장 확대 수혜 기대

현재주가는 2021 년 실적기준 PER 18.3 배 수준임. 국내 주요 고객 및 관련 소재업체의 주가 상승에도 불구하고, 장비업체의 주가 상승은 미미한 수준으로 판단함. 그 동안 COVID-19 로 인하여 지연되었던 LG 화학의 글로벌 투자가 재개될 것으로 예상되고 있어 실적 회복과 함께 주가 상승으로 이어질 것으로 예상됨

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	-	67.4	87.1	121.8	138.8
영업이익(십억원)	-	10.4	13.5	18.9	21.6
세전계속사업손익(십억원)	-	9.9	12.9	18.0	20.6
당기순이익(십억원)	-	7.6	10.0	14.0	16.1
EPS(원)	-	1,535	1,458	2,039	2,338
증감률(%)	-	na	-5.0	39.8	14.7
PER(배)	-	na	25.5	18.3	15.9
ROE(%)	-	na	24.5	20.7	19.4
PBR(배)	-	na	4.2	3.4	2.8
EV/EBITDA(배)	-	na	13.7	9.3	7.5

자료: 유진투자증권

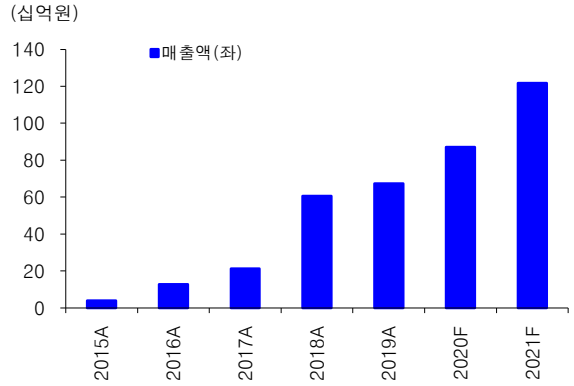
I. 실적 추이 및 전망

도표 120 연간 실적 전망

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액(연결기준)	**3.9**	**12.8**	**21.3**	**60.6**	**67.4**	**87.1**	**121.8**
증가율(yoy,%)		*231.0*	*66.2*	*184.8*	*11.1*	*29.4*	*39.7*
제품별 매출액							
일반 충방전기	-	-	19.2	57.9	39.0	46.1	50.8
고온가압 충방전기	-	-	0.8	0.1	26.7	39.3	49.2
기타	-	-	2.3	2.7	1.6	1.7	21.8
매출 비중(%)							
일반 충방전기	-	-	86.0	95.5	57.9	52.9	41.7
고온가압 충방전기	-	-	3.4	0.1	39.7	45.2	40.4
기타	-	-	10.5	4.4	2.4	1.9	17.9
수익(연결 기준)							
매출원가	3.3	9.5	16.7	48.2	48.3	62.3	87.1
매출총이익	0.6	3.3	4.6	12.4	19.1	24.9	34.7
판매관리비	2.0	2.5	2.4	5.2	8.7	11.4	15.8
영업이익	**-1.4**	**0.8**	**2.2**	**7.2**	**10.4**	**13.5**	**18.9**
세전이익	**-1.5**	**0.1**	**0.5**	**6.0**	**9.9**	**12.9**	**18.0**
당기순이익	**-1.5**	**0.1**	**0.5**	**7.1**	**7.6**	**10.0**	**14.0**
지배기업 순이익	**-1.5**	**0.1**	**0.5**	**7.1**	**7.6**	**10.0**	**14.0**
이익률(%)							
매출원가율	85.3	74.5	78.5	79.5	71.6	71.5	71.5
매출총이익률	14.7	25.5	21.5	20.5	28.4	28.5	28.5
판매관리비율	50.4	19.3	11.4	8.6	12.9	13.1	13.0
영업이익률	**-35.7**	**6.2**	**10.1**	**11.9**	**15.4**	**15.5**	**15.5**
세전이익률	**-37.7**	**0.9**	**2.5**	**9.9**	**14.7**	**14.8**	**14.8**
당기순이익률	**-37.7**	**0.9**	**2.5**	**11.7**	**11.3**	**11.5**	**11.5**
지배기업 순이익률	**-37.7**	**0.9**	**2.5**	**11.7**	**11.3**	**11.5**	**11.5**

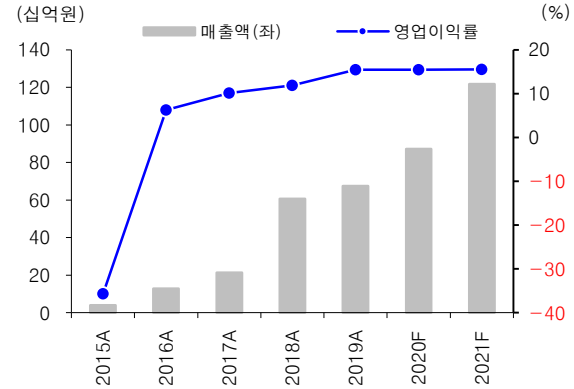
자료: 에이프로, 유진투자증권

도표 121 2017 년이후 매출 급증



자료: 유진투자증권

도표 122 수익성 개선 지속, 영업이익률 15%대 도달



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 123 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	에이프로	평균	피앤이솔루션	브이원텍	이노메트리	씨아이에스	대보마그네틱
	A262260		A131390	A251630	A302430	A222080	A290670
주가(원,달러)	**37,250**		**21,450**	**10,500**	**21,100**	**9,430**	**35,950**
시가총액(십억원)	**256.3**		**317.9**	**158.0**	**203.6**	**542.2**	**255.9**
PER(배)							
FY18A	-	24.5	15.3	9.2	16.9	-	56.6
FY19A	-	19.4	9.9	20.9	16.0	12.6	37.9
FY20F	**25.5**	**15.9**	**15.9**	**-**	**-**	**-**	**-**
FY21F	**18.3**	**12.2**	**12.2**	**-**	**-**	**-**	**-**
PBR(배)							
FY18A	-	3.6	2.6	1.9	2.5	3.3	7.7
FY19A	-	2.4	2.0	1.7	1.4	2.8	4.1
FY20F	**4.2**	**3.0**	**3.0**	**-**	**-**	**-**	**-**
FY21F	**3.4**	**2.4**	**2.4**	**-**	**-**	**-**	**-**
매출액(십억원)							
FY18A	60.6		102.8	54.6	30.6	43.6	20.6
FY19A	67.4		147.2	26.8	31.9	100.6	23.9
FY20F	87.1		177.2	-	22.8	-	-
FY21F	121.8		224.8	-	35.0	-	-
영업이익(십억원)							
FY18A	7.2		11.8	15.7	6.7	-12.1	4.2
FY19A	10.4		17.8	4.8	5.3	15.4	4.7
FY20F	13.5		23.8	-	0.5	-	-
FY21F	18.9		30.1	-	5.5	-	-
영업이익률(%)							
FY18A	11.9	11.0	11.4	28.7	22.0	-27.7	20.4
FY19A	15.4	16.3	12.1	18.0	16.7	15.3	19.5
FY20F	**21.5**	**7.8**	**13.4**	**-**	**2.2**	**-**	**-**
FY21F	**24.8**	**14.5**	**13.4**	**-**	**15.7**	**-**	**-**
순이익(십억원)							
FY18A	7.1		11.1	15.3	5.3	-8.4	3.4
FY19A	7.6		15.9	6.6	4.6	11.2	3.8
FY20F	15.5		20.4	-	0.7	-	-
FY21F	15.5		29.1	-	4.4	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	-	12.1	11.2	4.4	12.9	-14.5	46.4
FY19A	-	14.9	8.2	11.7	20.8	8.9	24.7
FY20F	13.7	0.0	0.0	-	-	-	-
FY21F	9.3	0.0	0.0	-	-	-	-
ROE(%)							
FY18A	118.3	11.7	18.3	22.1	19.2	-19.5	18.4
FY19A	52.4	15.3	21.8	8.4	9.2	25.3	11.8
FY20F	24.5	21.7	21.7	-	-	-	-
FY21F	20.7	23.8	23.8	-	-	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이프로는 당사 추정치

III. 회사 소개

도표 124 사업 영역: 2 차전지의 핵심, 활성화 공정 설비인 충방전기 및 테스트장비 제조 판매

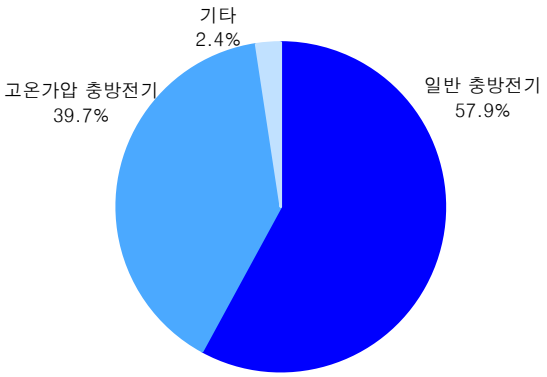
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 125 주요 연혁

연도	내용
2000.06	㈜에이프로 설립
2002.02	클린 사업장 인증
2003.10	기업부설연구소 설치
2013.03	녹색기술인증-2 차전지 방전에너지 회생기술
2013.06	삼성 SDI, LG 화학 업체 등록
2015.12	태양광발전소 건립 사업자 등록
2018.01	베터리 충방전 장치용 냉각장치 특허 등록
2019.01	소재부품 전문기업 선정
2019.01	에너지 절약 전문기업(ESCO 사업자)지정
2020.07	코스닥 상장 (7/16)

자료: 유진투자증권

도표 126 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)

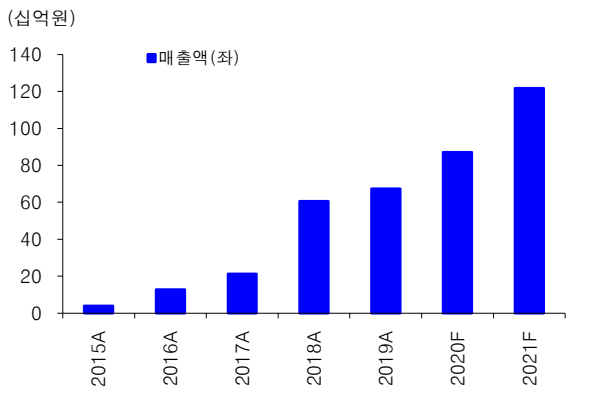


자료: 유진투자증권

도표 127 2 차전지 활성화 공정 전체 장비 턴키(Turn-Key) 제작 가능

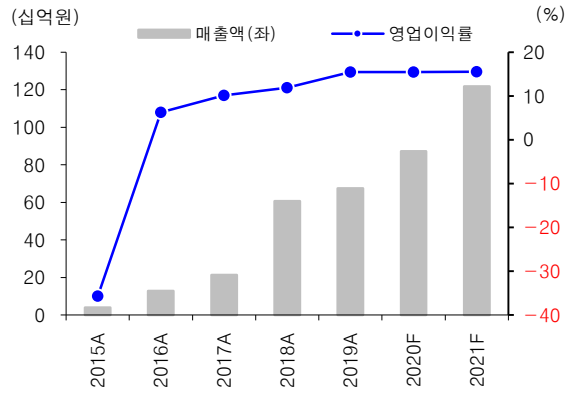
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 128 2017 년 이후 매출액 본격적으로 증가



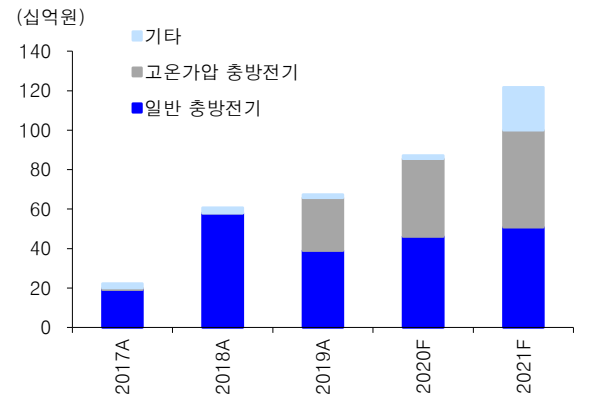
자료: 유진투자증권

도표 129 매출 증가세로 높은 수익성 유지 전망



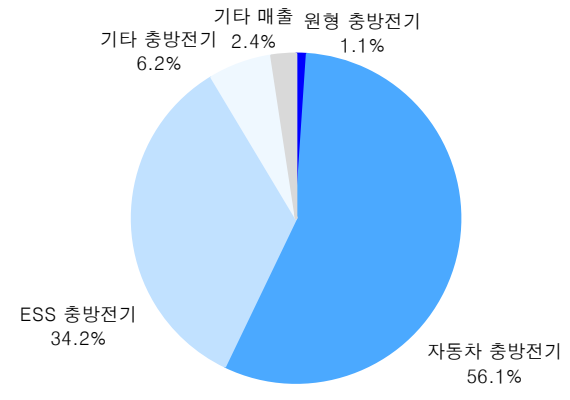
자료: 유진투자증권

도표 130 주요 제품별 매출 구성 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 131 전방산업별 매출 비중 (2019 년 기준)

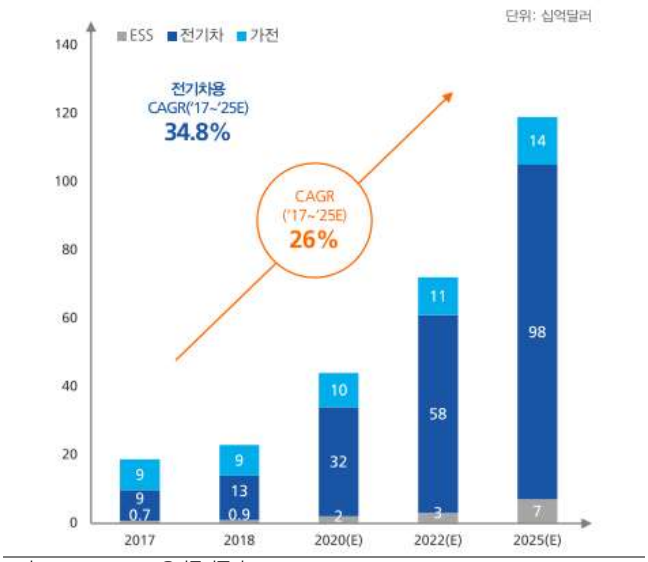


자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 글로벌 2 차전지 시장 확대와 함께 성장 지속 전망

도표 132 글로벌 2 차전지 시장 규모 및 전망



자료: SNE Research, 유진투자증권

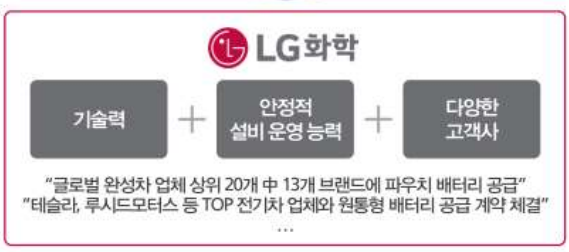
도표 133 2 차전지 제조업체 투자 현황

기업	투자내용	투자 금액
LG화학	폴란드 브로츠와프 공장 증설, 연간 60GWh 달성 목표	3.0조원
	중국 빈강에 2공장 건설, 연간 생산능력 35GWh 이상	
	미국 오하이오주에 GM합작법인 설립, 연간 30GWh 규모	
	중국 지리자동차와 배터리공장 건설 예정, 연간 10GWh 규모	
SK이노베이션	미국 조지아주 연간 9.8GWh 규모 공장 건설	3.7조원
	중국 창저우에 연간 7.5GWh 규모 배터리 공장 건설	
	헝가리 코마롬 연간 총 15.5GWh 규모 1, 2공장 건설	
삼성SDI	중국 시안에 2공장 건설	1.6조원
	미국 미시건주 전기차 배터리팩 공장 증설	
	헝가리 공장 증설	

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 134 주요 고객사 시장 점유율 확대로 외형성장 가속화 전망

순위	기업명	국가	점유율		
			2018	2019	2020
1	LG화학	한국	7.5%	10.5%	27.1%
2	파나소닉	일본	21.3%	24.1%	25.7%
3	CATL	중국	23.4%	27.9%	17.4%
4	삼성SDI	한국	3.5%	3.6%	6.0%
5	AESC	일본	3.7%	3.3%	5.6%
6	BYD	중국	11.8%	9.5%	4.9%
7	SK이노베이션	한국	0.8%	1.7%	4.5%



자료: IR Book, SNE Research, 유진투자증권
주 1: 연간 누적 글로벌 전기차용 배터리 사용량
주 2: 2020 년 점유율은 2020 년 1 분기 수치

2) 신사업인 전력반도체 소자 개발 사업도 긍정적임

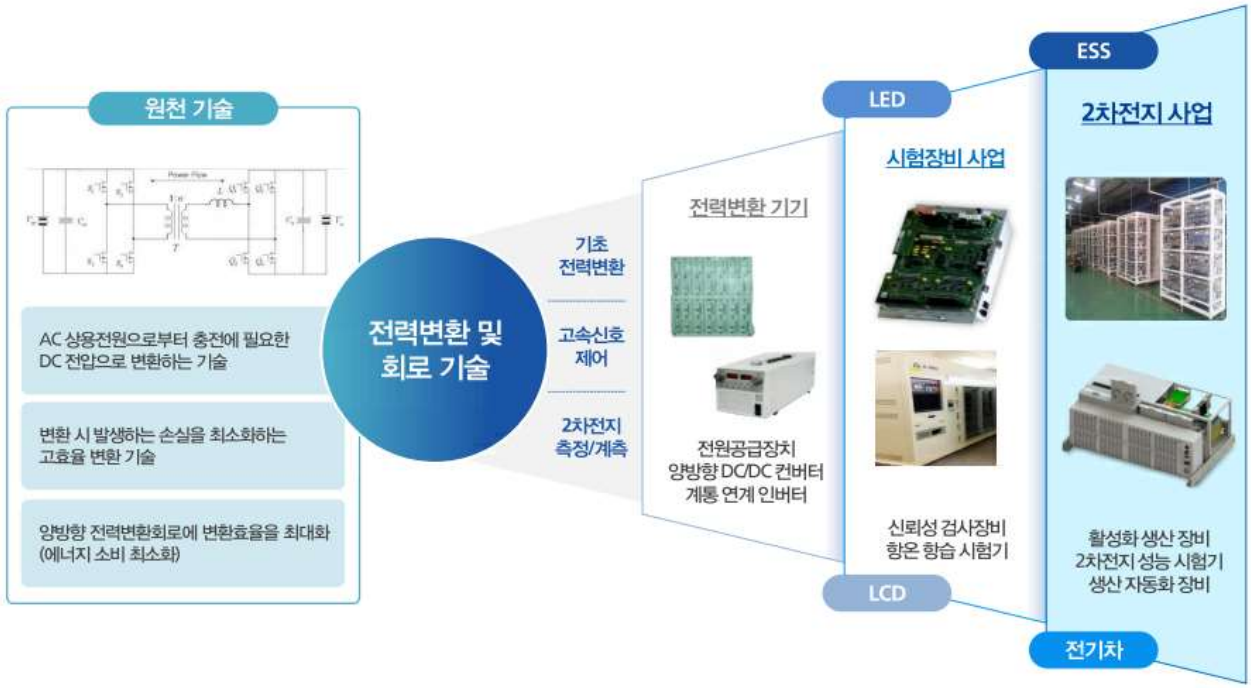
도표 135 차세대 전력 반도체 소자 개발

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 136 고효율, 고성능 전력 모듈 사업화 방향

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 137 원천기술인 전력변환 및 회로기술로 다양한 사업 영역 확장 추진 중



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 138 공모 개요 및 일정

공모가	21,600 원 (공모가 밴드: 19,000 ~ 21,600 원	액면가	500 원
공모금액	295 억원	기관수요예측경쟁률	1,090.8 : 1 (의무보유확약 10.46%)
공모주식수	1,367,917 주	일반청약경쟁률	1,582.5 : 1
상장후 주식수	6,345,954 주	상장일	2019.07.16

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 139 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,932,500	46.2
벤처금융 및 전문투자자	479,500	7.6
기존주주	1,524,999	24.0
공모주주	1,367,917	21.6
상장주선인	41,038	0.6
합계	6,345,954	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권
주: 상장예정주식수는 우선주 534,672주를 제외한 보통주 기준

도표 140 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,932,500	46.2	6 개월
벤처금융 및 전문투자자	479,500	7.6	1 개월
상장주선인	41,038	0.6	3 개월
합계	3,453,038	54.4	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 141 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	1,524,999	24.0
공모주주	1,367,917	21.6
주식수	2,892,916	45.6

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 142 상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	관계	주식의 종류	보통주 기준 (상장예정주식수) 유통 불가능물량	보통주 기준 (상장예정주식수) 유통 가능물량	우선주 포함 기준 (현재 전환가격기준) 유통 불가능물량	우선주 포함 기준 (현재 전환가격기준) 유통 가능물량	매각제한기간 (상장일 기준)	매각제한 사유
최대주주 등	임종현	최대주주	보통주	2,767,500	-	2,767,500	-	6 개월	주1)
	이종선	임원	보통주	120,000	-	120,000	-	6 개월	주1)
	추연웅	임원	보통주	45,000	-	45,000	-	6 개월	주1)
	소계		**보통주**	**2,932,500**	**-**	**2,932,500**	**-**	**-**	**-**
기타 기존주주	2015 KIF-IBKC/SBI 세컨더리 IT 전문투자조합	벤처금융	보통주	257,250	-	257,250	-	1 개월	주2)
			우선주	-	-	71,569	42,765	1 개월	주2)
	에스비아이 크로스보더 어드밴티지 펀드	벤처금융	보통주	110,250	-	110,250	-	1 개월	주2)
			우선주	-	-	30,672	18,328	1 개월	주2)
	프렌드신기술사업투자조합6 호	벤처금융	우선주	-	-	167,724	100,223	1 개월	주2)
	프렌드-크림톤신기술사업투자조합1 호	벤처금융	우선주	-	-	13,598	8,126	1 개월	주2)
	한국투자증권(주)	전문투자자	보통주	75,000	-	75,000	-	1 개월	주2)
	쿼드1 호벤처투자조합	벤처금융	보통주	37,000	-	37,000	-	1 개월	주2)
	NH 투자증권(주)	전문투자자	우선주	-	-	81,667	-	1 개월	주2)
	기타 주주(기관, 개인)	타인	보통주	-	1,524,999	-	1,524,999	-	-
	소계		**보통주**	**479,500**	**1,524,999**	**479,500**	**1,524,999**	**-**	**-**
			우선주	**-**	**-**	**365,230**	**169,442**	**-**	**-**
신규주주	IPO 공모주(일반공모)	타인	보통주	-	1,367,917	-	1,367,917	-	-
	상장주선인 의무인수	주관회사	보통주	41,038	-	41,038	-	3 개월	주3)
	소계		**보통주**	**41,038**	**1,367,917**	**41,038**	**1,367,917**	**-**	**-**
합계			보통주	3,453,038	2,892,916	3,453,038	2,892,916	-	-
			우선주	-	-	365,230	169,442	-	-
			합계	**3,453,038**	**2,892,916**	**3,818,268**	**3,062,358**	**-**	**-**

(주1) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 6개월간 매각 제한
(주2) 상장예비심사 청구 전 2년 이내에 투자한 벤처금융 및 전문투자자에 해당하여 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1개월간 매각 제한
(주3) 상장 주선인의 의무인수분에 해당하여 상장일로부터 3개월간 매각 제한
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

엠투아이(347890.KQ)

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

2021 년 글로벌 스마트팩토리 확대 수혜 기대

NR

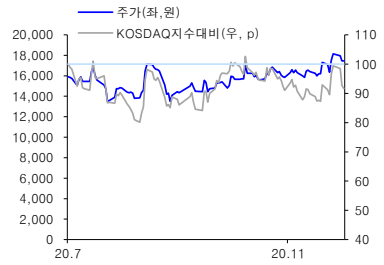
현재주가(12/30) **17,450 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	147
52 주 최고/최저(원)	19,250 / 12,950
52 주 일간 Beta	0.95
발행주식수(천주)	8,399
평균거래량(3M,천주)	190
평균거래대금(3M,백만원)	3,086
배당수익률(20F, %)	#N/A
외국인 지분율(%)	0.5
주요주주 지분율(%)	
코메스인베스트먼트	57.6
우리사주	1.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.1	21.6	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-2.2	7.4	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 2021 년 글로벌 스마트팩토리 확대와 함께 실적 성장 전망

1) 코로나19 이후 스마트팩토리 확대 수혜 전망: 코로나19 이후 스마트팩토리의 중요성이 부각되면서 실적 성장이 지속될 것으로 전망함. ① 언택트 트렌드 활성화로 무인화 자동화가 확산되고 있고, 자국 내 리쇼어링 추세가 확대되고 있는 가운데, ② 21 년의 업력을 기반으로 최근 스마트 HMI, 스마트 SCADA, 스마트팩토리솔루션 제품 등이 확대되고 있기 때문임. ③ 특히 반도체 시장의 매출 비중이 43%를 차지하고 있어 최근 반도체 투자 확대로 인한 실적 성장이 진행되고 있음. 코로나19 상황이었던 3 분기까지 매출액은 지난해 연간 매출액 수준을 달성한 것도 긍정적임

2) 제품 및 매출처 다변화로 안정적인 성장 지속 전망: 기존 고객을 중심으로 신제품 공급 확대와 다양한 산업으로의 매출처 다변화를 통해 안정적인 실적 성장이 가능할 것으로 예상함. ① 스마트 HMI 매출 중심에서 스마트 SCADA 및 스마트팩토리솔루션 제품으로 점차 매출을 확대하고 있고, ② 전방시장도 반도체 중심에서 2 차전지, 제약/바이오, 디스플레이 등의 다양한 산업으로 본격적인 영업을 추진하는 것도 긍정적임.

▪ 2021 년 전망: 전년대비 큰 폭의 실적 성장 전망

당사추정 2021 년 예상실적은 매출액 401 억원, 영업이익 121 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 +17.7% 증가하고, 수익성은 유사한 수준을 예상함. COVID-19 이후 글로벌 스마트팩토리 도입이 본격화되면서 실적 성장을 견인할 것으로 예상함

▪ 2021 년 기준 PER 23.2 배 수준으로 동종업계 대비 소폭 할증되어 거래 중

현재 주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 23.2 배로 국내 동종업체(에스피시스템, 아진엑스텍, 코윈테크, 에스엠코어 등)의 평균 PER(2019 년 기준) 38.6 배 대비 할인되어 거래 중

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	22.4	24.7	34.1	40.1	46.7
영업이익(십억원)	5.2	6.7	6.6	8.0	8.8
세전계속사업손익(십억원)	5.5	7.0	7.0	8.4	9.2
당기순이익(십억원)	4.7	6.0	5.3	6.3	6.8
EPS(원)	791	800	625	752	808
증감률(%)	-98.2	1.1	-21.9	20.2	7.5
PER(배)	na	na	27.9	23.2	21.6
ROE(%)	13.8	16.4	8.3	7.0	7.4
PBR(배)	na	na	1.6	1.6	1.6
EV/EBITDA(배)	na	na	11.7	10.1	9.5

자료: 유진투자증권

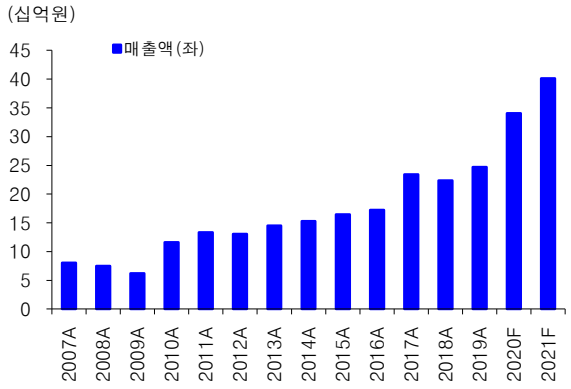
I. 실적 추이 및 전망

도표 143 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**13.1**	**14.5**	**15.3**	**16.5**	**17.2**	**23.4**	**22.4**	**24.7**	**34.1**	**40.1**
증가율(yoy,%)	*-2.0*	*10.9*	*5.3*	*7.8*	*4.8*	*35.9*	*-4.5*	*10.5*	*37.9*	*17.7*
제품별 매출액										
스마트HMI	-	-	-	-	-	23.2	22.1	23.9	33.2	38.1
스마트SCADA	-	-	-	-	-	0.2	0.3	0.4	0.5	1.1
스마트팩토리 솔루션	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.1	0.6
상품 매출	-	-	-	-	-	0.1	0.0	0.3	0.3	0.3
매출 비중(%)										
스마트HMI	-	-	-	-	-	99.0	98.6	96.7	97.3	95.0
스마트SCADA	-	-	-	-	-	0.7	1.2	1.6	1.6	2.8
스마트팩토리 솔루션	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.4	0.3	1.4
상품 매출	-	-	-	-	-	0.3	0.2	1.3	0.8	0.8
수익										
매출원가	7.0	7.6	8.0	9.0	9.4	11.9	11.4	11.4	15.3	18.0
매출총이익	6.0	6.9	7.2	7.5	7.8	11.5	11.0	13.4	18.7	22.1
판매관리비	3.2	3.9	4.4	4.3	4.7	5.4	5.8	6.7	8.7	10.0
영업이익	**2.9**	**3.0**	**2.9**	**3.1**	**3.1**	**6.1**	**5.2**	**6.7**	**10.0**	**12.1**
세전이익	**3.1**	**3.3**	**3.2**	**3.4**	**3.4**	**6.2**	**5.5**	**7.0**	**10.4**	**12.6**
당기순이익	**2.7**	**2.9**	**2.8**	**3.1**	**3.0**	**5.3**	**4.8**	**6.0**	**8.6**	**10.5**
이익률(%)										
매출원가율	53.8	52.7	52.6	54.6	54.7	51.0	50.8	45.9	45.0	44.8
매출총이익률	46.2	47.3	47.4	45.4	45.3	49.0	49.2	54.1	55.0	55.2
판매관리비율	24.2	26.8	28.7	26.3	27.3	23.1	26.1	27.1	25.6	25.0
영업이익률	**22.0**	**20.5**	**18.7**	**19.1**	**18.0**	**25.9**	**23.2**	**27.0**	**29.3**	**30.2**
세전이익률	**23.7**	**22.4**	**20.6**	**20.9**	**19.5**	**26.6**	**24.7**	**28.5**	**30.5**	**31.4**
순이익률	**20.9**	**19.9**	**18.0**	**18.7**	**17.2**	**22.5**	**21.6**	**24.3**	**25.4**	**26.1**

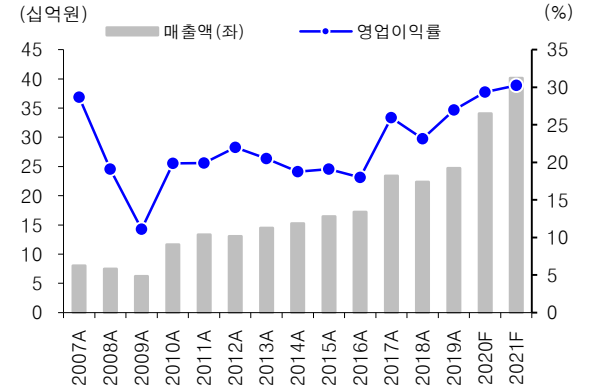
자료: 엠투아이코퍼레이션, 유진투자증권

도표 144 코로나19 불구하고 연간 최대실적 달성 전망



자료: 유진투자증권

도표 145 높은 수익성 유지 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 146 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	엠투아이	평균	에스피시스템스	아진엑스텍	코윈테크	에스엠코어	삼익THK
	A347890		A317830	A059120	A282880	A007820	A004380
주가(원)	**17,450**		**6,200**	**6,060**	**23,550**	**7,320**	**12,050**
시가총액(십억원)	**146.6**		**50.5**	**59.1**	**217.9**	**146.7**	**253.1**
PER(배)							
FY18A	-	45.9	-	11.7	-	114.5	11.3
FY19A	-	38.6	37.5	21.5	11.6	48.0	74.6
FY20F	**27.9**	**36.6**	**-**	**-**	**36.6**	**-**	**-**
FY21F	**23.2**	**13.2**	**-**	**-**	**13.2**	**-**	**-**
PBR(배)							
FY18A	-	1.5	-	1.2	-	2.3	1.1
FY19A	-	1.8	1.6	1.2	2.2	2.8	1.3
FY20F	**1.6**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
FY21F	**1.6**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
매출액(십억원)							
FY18A	22.4		46.9	26.6	76.8	93.5	283.1
FY19A	24.7		32.0	20.6	91.1	128.1	232.0
FY20F	34.1		-	-	49.1	-	-
FY21F	40.1		-	-	94.8	-	-
영업이익(십억원)							
FY18A	5.2		4.2	5.0	10.5	0.2	25.5
FY19A	6.7		1.0	2.0	20.9	5.1	7.5
FY20F	10.0		-	-	4.7	-	-
FY21F	12.1		-	-	19.0	-	-
영업이익률(%)							
FY18A	23.2	10.1	8.9	18.8	13.7	0.2	9.0
FY19A	27.0	8.6	3.2	9.6	22.9	3.9	3.2
FY20F	**29.3**	**9.6**	**-**	**-**	**9.6**	**-**	**-**
FY21F	**30.2**	**20.0**	**-**	**-**	**20.0**	**-**	**-**
순이익(십억원)							
FY18A	4.8		3.2	4.5	10.3	1.0	18.1
FY19A	6.0		1.3	2.5	17.1	4.6	3.3
FY20F	8.6		-	-	6.1	-	-
FY21F	10.5		-	-	16.9	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	-	24.6	-	6.4	-	59.7	7.7
FY19A	-	18.9	28.7	11.6	9.3	25.4	19.7
FY20F	11.8	29.6	-	-	29.6	-	-
FY21F	8.7	7.9	-	-	7.9	-	-
ROE(%)							
FY18A	13.9	21.7	-	10.9	64.8	1.3	9.8
FY19A	16.2	4.7	5.3	5.7	-	6.0	1.7
FY20F	8.3	5.9	-	-	5.9	-	-
FY21F	7.0	15.0	-	-	15.0	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 엠투아이는 동사 추정치

III. 회사 소개

도표 147 스마트팩토리 핵심요소는 현장기기와 최상위시스템간의 연결

주: HMI(Human Machine Interface), SCADA(Supervisory Control And Data Acquisition, 원격감시제어 및 데이터 수집시스템)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 148 사업영역: 스마트팩토리 구현에 필수 요소인 스마트팩토리솔루션

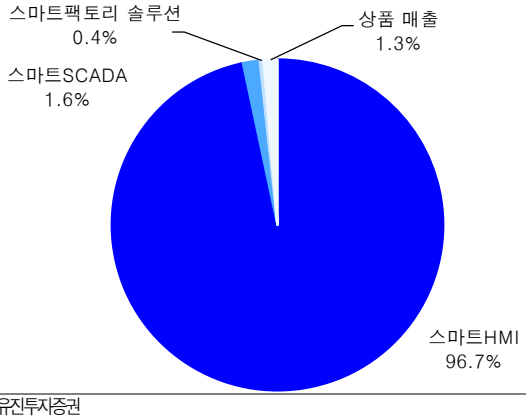
주: OT(Operation Technology), IT(Information Technology)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 149 주요 연혁

연도	내용
1999.04	㈜엠투아이코퍼레이션 설립
1999.11	기업부설 멀티미디어연구소 설립
1999.12	산업용 HMI 기기 출시
2014.04	ATEX/KCs 방폭 인증 획득 (HMI 분야 국내 최초)
2016.03	신제품 출시 ('스마트 HMI'TOPR 시리즈)
2017.11	신제품 출시 ('스마트 SCADA'TOP-VIEW 시리즈)
2018.03	중국 NEPIS 방폭 인증 확인
2019.03	DNV 노르웨이 선급 인증 획득
2019.05	소재부품전문기업 확인 (산업통상자원부)
2020.07	코스닥 상장 (7/29)

자료: 유진투자증권

도표 150 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)

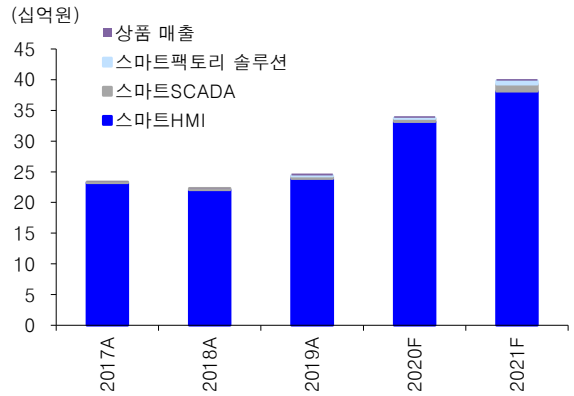


자료: 유진투자증권

도표 151 신시장 및 신사업 진출을 통한 스마트팩토리솔루션 기업으로 성장

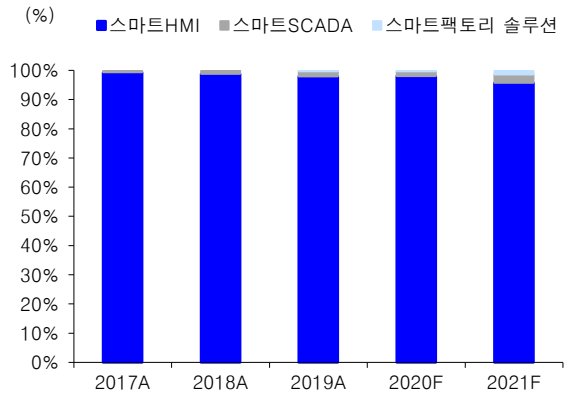
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 152 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 153 스마트 HMI 가 매출을 주도



자료: 유진투자증권

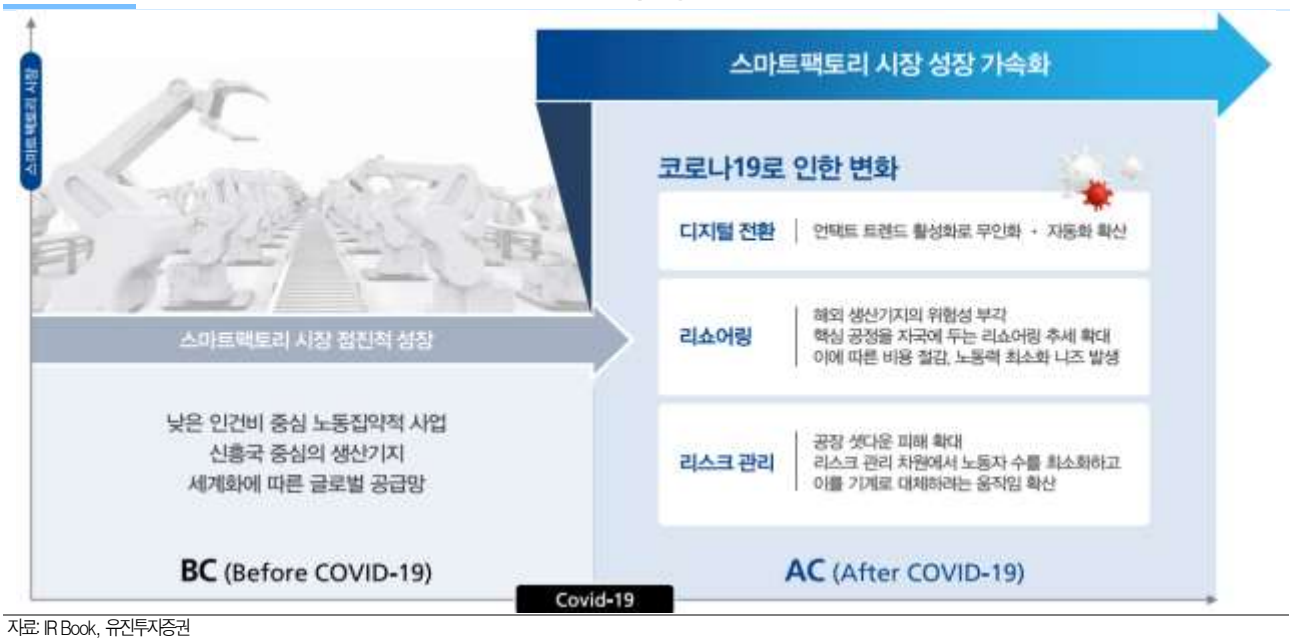
IV. 투자포인트 두 가지

1) 코로나19 이후 스마트팩토리 확대 수혜 전망

도표 154 스마트팩토리 도입시 기대효과

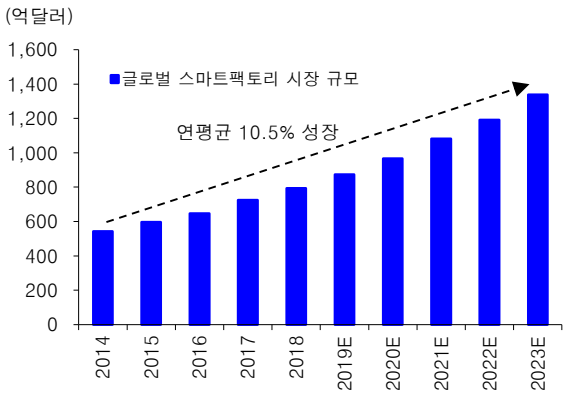
자료:중소벤처기업부, 유진투자증권

도표 155 코로나19 이후 사회적 트렌드 변화로 스마트팩토리 중요성 부각



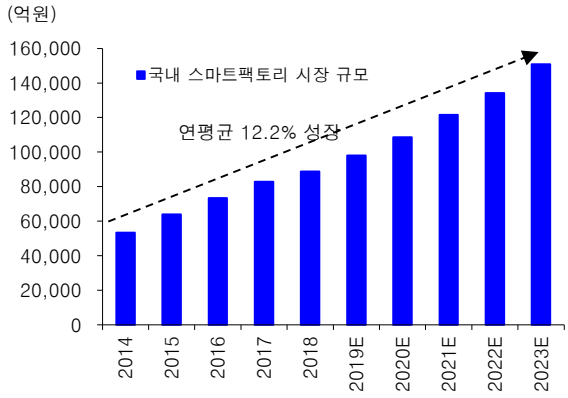
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 156 글로벌 스마트팩토리 시장 규모 전망



자료: Markets&Markets, 유진투자증권

도표 157 국내 스마트팩토리 시장 규모 전망



자료: Markets&Markets, 유진투자증권

2) 제품 및 매출처 다변화로 안정적인 성장 지속 전망

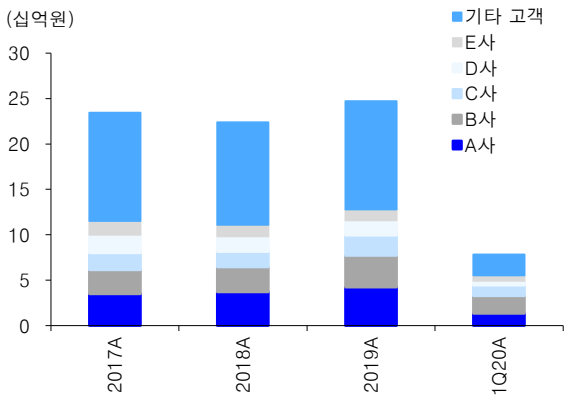
도표 158 높은 범용성을 기반으로 다양한 산업 레퍼런스를 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 159 다양한 산업에서의 스마트팩토리 수요 증가 -> 매출처 다변화 추진 중

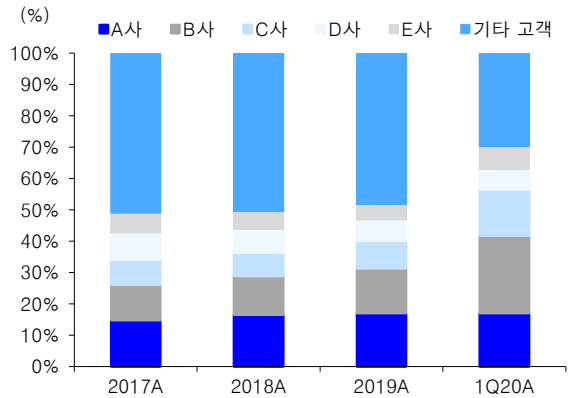
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 160 주요 5 개 기업 및 기타고객 매출 추이



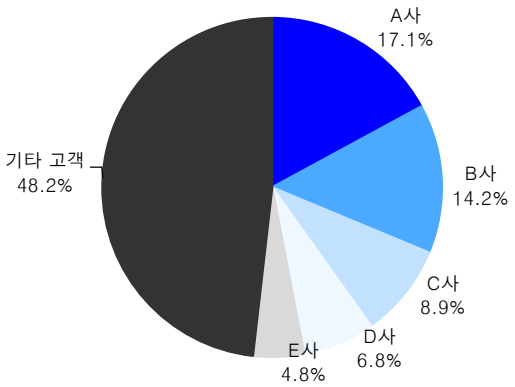
자료: 유진투지증권

도표 161 주요 5 개 기업 및 기타고객 매출비중 추이



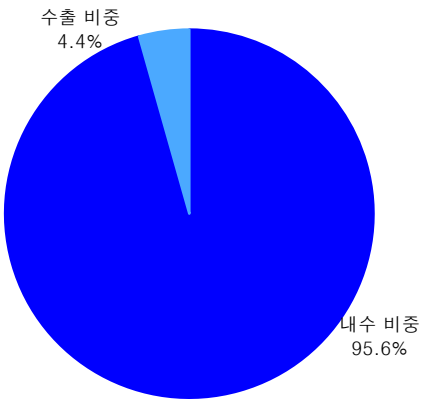
자료: 유진투지증권

도표 162 Top 5 주요 고객 및 기타 고객 비중 (2019)



자료: 유진투지증권

도표 163 수출 비중은 아직 미미하지만 해외 진출 추진 중



자료: 유진투지증권

도표 164 글로벌 대형유통기업 및 대리점 강화를 통해 해외 시장 진출 확대

자료: IR Book, 유진투지증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 165 공모 개요 및 일정

공모가	15,600 원 (공모가 밴드: 15,600 ~ 18,900 원	액면가	100 원
공모금액	520 억원	기관수요예측경쟁률	61.7 : 1 (의무보유확약 1.60%)
공모주식수	3,335,000 주	일반청약경쟁률	176.8 : 1
상장후 주식수	8,399,102 주	상장일	2020.07.29

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 166 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	4,833,334	57.5
벤처금융	166,666	2.0
우리사주조합(공모)	96,170	1.1
상장주선인 의무인수	64,102	0.8
공모주주(기관, 일반)	3,238,830	38.6
합계	8,399,102	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 167 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	4,833,334	57.5	24 개월
벤처금융	166,666	2.0	6 개월
우리사주조합(공모)	96,170	1.1	12 개월
상장주선인 의무인수	64,102	0.8	3 개월
합계	5,160,272	61.4	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 168 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	지분율	유통가능물량		매각제한물량		기간	비 고
					주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주	코메스2018-1 M&A 투자조합	보통주	4,833,334	57.55%	-	-	4,833,334	57.55%	상장 후 24 개월	주2)
벤처금융	IBKC-메디치 세컨더리 투자조합	보통주	166,666	1.98%	-	-	166,666	1.98%	상장 후 6 개월	주3)
우리사주조합 - 공모배정분		보통주	96,170	1.20%	-	-	96,170	1.15%	상장 후 12 개월	주4)
공모주주		보통주	3,238,830	38.60%	3,238,830	38.6%	-	-	-	-
상장주선인 의무인수		보통주	64,102	0.80%	-	-	64,102	0.76%	상장 후 3 개월	주5)
합계			**8,399,102**	**100.00%**	**3,238,830**	**38.6%**	**5,160,272**	**61.44%**	-	-

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 최대주주인 코메스2018-1 M&A투자조합의 보유주식은 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보유 6개월에 「코스닥시장 상장규정」제21조 제1항 단서에 따른 계속보유기간 18개월을 추가하여 상장일로부터 24개월간 보유예탁되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.
주3) 벤처금융인 IBKC-메디치 세컨더리 투자조합이 2020년 3월 23일 취득한 166,666주의 경우「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1의2에 의거하여 상장일로부터 6개월간 보유예탁되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다.
주4) 당사의 우리사주조합은 2020년 5월 29일 설립총회를 개최하고 설립되었으며, 금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 96,170주는 한국증권금융에 예탁되어 상장 후 1년 간 매각이 제한됩니다.
주5) 상장주선인 의무인수분 64,102주(공모 후 0.76%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 보유예탁되며, 한국거래소가 불가피하다고 인정하는 경우를 제외하고는 매각이 제한됩니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

더네이쳐홀딩스(298540.KQ)

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

2021 년 브랜드 및 유통망 확대로 성장 지속 전망

NR

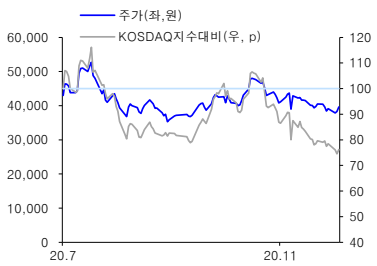
현재주가(12/30) **39,600 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	288
52 주 최고/최저(원)	55,000 / 34,550
52 주 일간 Beta	1.31
발행주식수(천주)	7,272
평균거래량(3M,천주)	90
평균거래대금(3M,백만원)	3,778
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	2.1
주요주주 지분율(%)	
박영준 외 5 인	38.9
타임와이즈인베스트먼트외3인	7.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.8	6.5	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-16.1	-7.7	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 2021 년에도 브랜드 및 유통망 확대로 실적 성장은 지속 전망

1) 브랜드와 유통 경쟁력 확보로 코로나19 상황에서도 실적 성장 지속: ① 10~30 대 층을 타겟으로 라이프스타일 아웃도어 중심의 브랜드를 부각. 내셔널지오그래픽, Jeep, NFL, 베라왕 등의 브랜드로 의류, 캐리어, 잡화 등으로 제품을 확대함. 또한 주요 타깃 마케팅(TV CF, 친환경 캠페인, 방송 PPL[삼시세끼, 런닝맨, 잡사부일체 등])을 통한 브랜드 인지도 지속 상승. ② 유통채널 다변화로 안정적인 매출 성장도 긍정적인. 백화점과 대리점의 오프라인 채널도 지속 증가(오프라인 매장 수: 2017 년 70 개 → 2018 년 120 개 → 2019 년 180 개 → 2020 년 1 분기 234 개)하고 있고, 온라인 및 홈쇼핑 채널도 확보하고 있지 꾸준한 성장을 지속하고 있음. 특히 코로나19 상황이었던 3 분기까지 매출액은 전년동기대비 크게 증가하며 호실적을 달성함

2) 매출액 증가와 함께 수익성 개선도 긍정적: 지난 3 개년간(2017~2019) 매출액은 연평균 84.4% 증가하면서 높은 성장성을 보유. 특히 동기간 영업이익률도 급속 개선(OPM: 2017 년 7.2%매출액 → 2018 년 14.3% → 2019 년 16.9%)되었음. 수익성이 개선되는 요인은 수익성이 높은 온라인 매출도 확대되었기 때문임

▪ 2021 년 전망: 고객 다변화 및 제품 다변화로 실적 회복 전망

당사추정 2021 년 예상실적(연결기준)은 매출액 4,475 억원, 영업이익 784 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 매출액은 27.7% 증가하고, 수익성은 유지될 것으로 예상함. 브랜드 및 유통망 확대 등으로 실적 성장은 지속될 것으로 예상함.

▪ 2021 년 기준 PER 5.2 배 수준으로 동종업체대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2021 년 실적기준 PER 5.2 배로 국내 동종업체(F&F, 코웰패션, 에스제이그룹 등)의 평균 PER 9.9 배 대비 크게 할인되어 거래 중

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	141.2	235.3	350.3	447.5	548.0
영업이익(십억원)	20.2	39.8	60.3	78.4	95.8
세전계속사업손익(십억원)	12.5	24.9	62.7	74.5	91.0
당기순이익(십억원)	8.6	16.1	48.9	55.9	68.2
EPS(원)	-	2,612	6,726	7,687	9,387
증감률(%)	-	-	157.5	14.3	22.1
PER(배)	-	-	5.9	5.2	4.2
ROE(%)	-	-	38.4	27.1	25.7
PBR(배)	-	-	1.6	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	-	-	2.6	1.6	1.0

자료: 유진투자증권

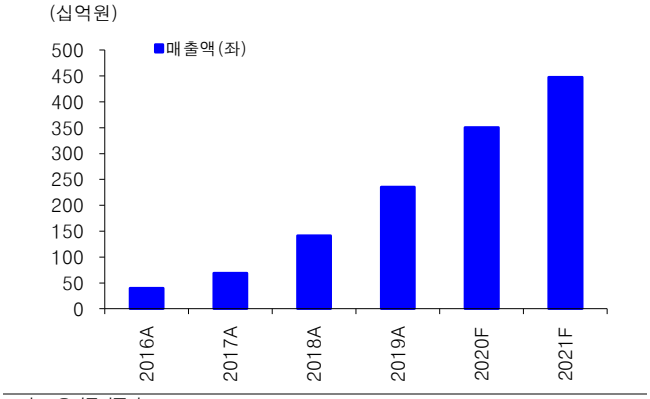
I. 실적 추이 및 전망

도표 169 연간 실적 전망

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액(연결기준)	**40.1**	**69.2**	**141.2**	**235.3**	**350.4**	**447.5**
증가율(yoy,%)		*72.6*	*104.0*	*66.7*	*48.9*	*27.7*
제품별 매출액						
의류	-	34.8	96.7	164.3	246.6	308.3
여행용 가방	-	29.3	32.4	47.1	35.2	44.0
잡화류	-	5.1	1.6	23.8	68.5	95.2
기타 매출	-	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
매출 비중(%)						
의류	-	50.3	74.0	69.8	70.4	68.9
여행용 가방	-	42.3	24.8	20.0	10.0	9.8
잡화류	-	7.4	1.2	10.1	19.5	21.3
기타 매출	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(연결 기준)						
매출원가	18.5	29.1	54.5	82.2	124.7	157.3
매출총이익	21.6	40.1	86.7	153.1	225.7	290.2
판매관리비	18.8	35.1	66.5	113.3	165.5	211.8
영업이익	**2.9**	**5.0**	**20.2**	**39.8**	**60.3**	**78.4**
세전이익	**2.5**	**4.0**	**12.5**	**24.9**	**62.7**	**74.5**
당기순이익	**2.0**	**3.1**	**8.6**	**16.1**	**48.9**	**55.9**
지배기업 순이익	**2.0**	**3.1**	**8.6**	**16.2**	**48.9**	**55.9**
이익률(%)						
매출원가율	46.1	42.1	38.6	34.9	35.6	35.1
매출총이익률	53.9	57.9	61.4	65.1	64.4	64.9
판매관리비율	46.8	50.7	47.1	48.1	47.2	47.3
영업이익률	**7.1**	**7.2**	**14.3**	**16.9**	**17.2**	**17.5**
세전이익률	**6.3**	**5.7**	**8.9**	**10.6**	**17.9**	**16.7**
당기순이익률	**4.9**	**4.4**	**6.1**	**6.9**	**14.0**	**12.5**
지배기업 순이익률	**4.9**	**4.4**	**6.1**	**6.9**	**14.0**	**12.5**

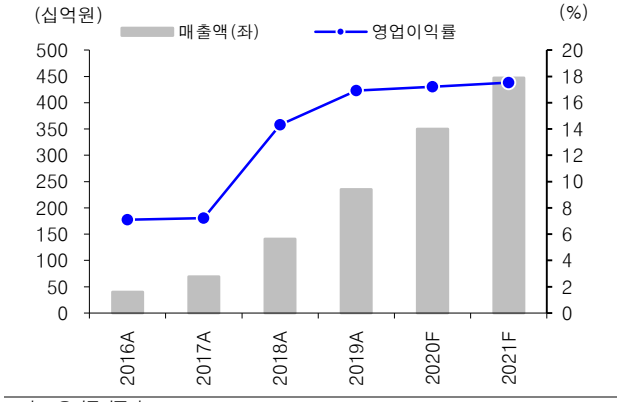
자료: 더네이쳐홀딩스, 유진투자증권

도표 170 2016 년부터 매출액이 큰 폭으로 증가 지속



자료: 유진투자증권

도표 171 수익성 개선 지속, 영업이익률 17%대 도달 예상



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 172 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	더네이쳐홀딩스 A298540	평균	F&F A007700	코웰패션 A033290	배럴 A267790	코데즈컴바인 A047770	에스제이그룹 A306040
주가(원)	**39,600**		**84,400**	**5,670**	**8,700**	**2,560**	**15,700**
시가총액(십억원)	**288.0**		**1,299.8**	**501.8**	**68.6**	**96.9**	**154.9**
PER(배)							
FY18A	-	15.5	5.7	8.6	17.4	30.3	-
FY19A	-	13.3	15.7	9.9	13.7	15.6	11.6
FY20F	**5.9**	**11.4**	**16.0**	**8.5**	**-**	**-**	**9.9**
FY21F	**5.2**	**9.9**	**11.4**	**8.4**	**-**	**-**	**8.0**
PBR(배)							
FY18A	0.0	2.2	1.6	2.0	2.0	3.0	-
FY19A	0.0	2.6	3.6	2.0	2.1	2.6	2.9
FY20F	**1.6**	**2.0**	**2.4**	**1.7**	**-**	**-**	**1.8**
FY21F	**1.2**	**1.6**	**2.0**	**1.4**	**-**	**-**	**1.5**
매출액(십억원)							
FY18A	141.2		668.4	339.4	50.1	29.3	68.6
FY19A	235.3		910.3	394.7	60.0	35.8	109.5
FY20F	350.3		820.7	427.6	-	-	108.7
FY21F	447.5		1,013.1	477.0	-	-	129.3
영업이익(십억원)							
FY18A	20.2		91.5	71.0	6.7	4.8	7.8
FY19A	39.8		150.7	76.1	8.5	4.5	16.4
FY20F	60.3		109.3	81.7	-	-	17.7
FY21F	78.4		153.4	83.0	-	-	22.1
영업이익률(%)							
FY18A	14.3	15.1	13.7	20.9	13.3	16.4	11.3
FY19A	16.9	15.5	16.6	19.3	14.1	12.6	15.0
FY20F	**17.2**	**16.2**	**13.3**	**19.1**	**-**	**-**	**16.3**
FY21F	**17.5**	**16.6**	**15.1**	**17.4**	**-**	**-**	**17.1**
순이익(십억원)							
FY18A	8.6		109.3	53.4	4.4	3.5	3.5
FY19A	16.1		109.9	54.4	6.9	6.9	13.1
FY20F	48.9		81.3	61.3	-	-	16.0
FY21F	55.9		114.1	62.0	-	-	19.6
EV/EBITDA(배)							
FY18A	2.6	10.8	3.9	6.1	9.2	24.0	-
FY19A	1.6	9.9	9.2	6.3	8.2	17.3	8.5
FY20F	2.6	6.1	7.6	5.3	-	-	5.4
FY21F	1.6	4.9	5.6	4.7	-	-	4.3
ROE(%)							
FY18A	91.7	17.6	31.7	27.3	0.0	11.4	-
FY19A	35.3	23.0	25.0	22.9	16.3	17.7	32.8
FY20F	38.4	19.8	15.8	22.5	-	-	20.9
FY21F	27.1	20.0	19.2	19.6	-	-	21.2

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 더네이쳐홀딩스는 동사 추정치

III. 회사 소개

도표 173 강력한 브랜드 경쟁력을 기반으로 패션업계 독보적 지위 구축

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 174 내셔널지오그래픽, NFL, Jeep 브랜드 제품의 기획, 생산, 유통 전문기업

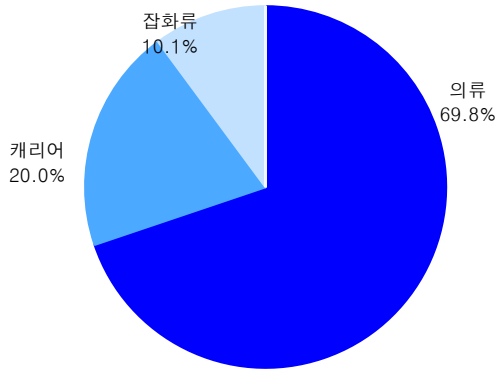
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 175 주요 연혁

연도	내용
2004.02	㈜준디지털 설립
2009.05	CAPDASE/MACLOVE 총판계약
2010.02	Whatever It Takes 한국 마스터 라이선스 계약
2013.01	내셔널지오그래픽 가방 및 캠핑(한국) 라이선스 계약
2015.02	내셔널지오그래픽 어패럴(의류) 라이선스 계약
2016.04	베라왕 라이선스 계약체결. MOTOMOTO 브랜드 런칭
2019.05	NFL 의류 및 가방 라이선스 계약 체결
2019.08	내셔널지오그래픽 해외(홍콩) 1 호점 매장 오픈
2019.11	NFL 어패럴 브랜드 런칭
2020.07	코스닥 상장 (7/24)

자료: 유진투자증권

도표 176 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 브랜드와 유통 경쟁력 확보로 코로나19 상황에서도 실적 성장 지속

도표 177 2013 년 이후 지속적인 브랜드 및 제품 다변화로 꾸준한 성장세를 유지

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 178 브랜드별 다양한 제품을 개발, 제작, 판매 등으로 실적 성장 폭 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

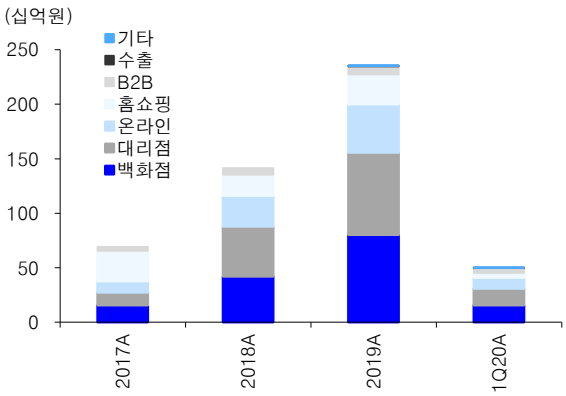
도표 179 내셔널지오그래픽 시장 포지셔닝 맵

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 180 주요 소비층인 10~30 대 타깃

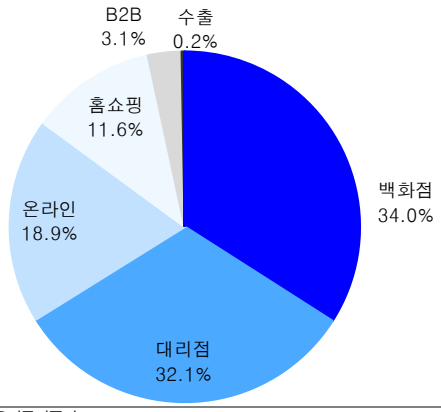
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 181 다양한 유통채널 확보로 안정적 성장



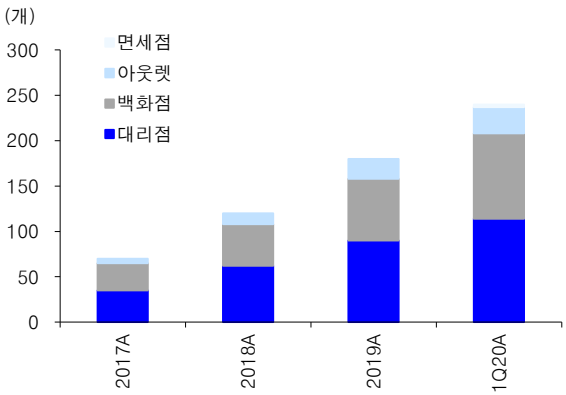
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 182 유통채널 별 매출 비중(2019 년 기준)



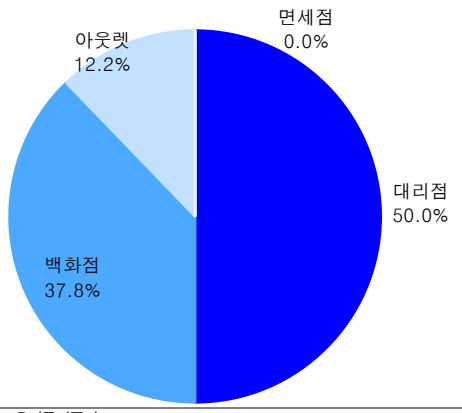
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 183 대리점, 백화점, 아웃렛 지속 확대 중



자료: IR Book, 유진투자증권

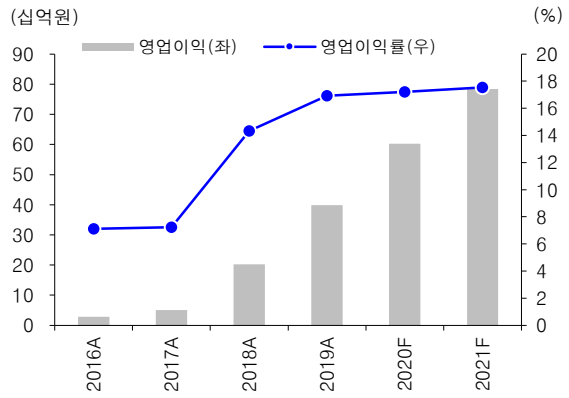
도표 184 오프라인 유통채널 매장 수 비중(2019 년 기준)



자료: IR Book, 유진투자증권

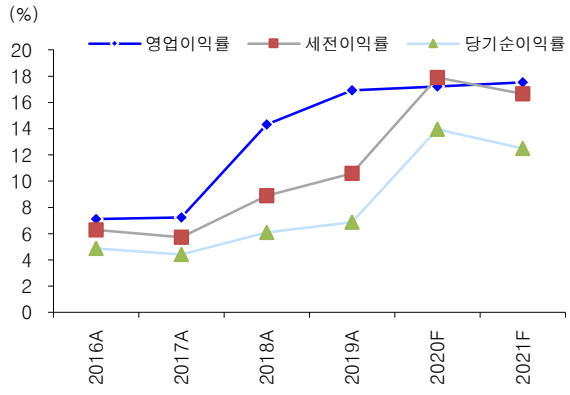
2) 매출액 증가와 함께 수익성 개선도 긍정적

도표 185 영업이익률 지속 개선 중



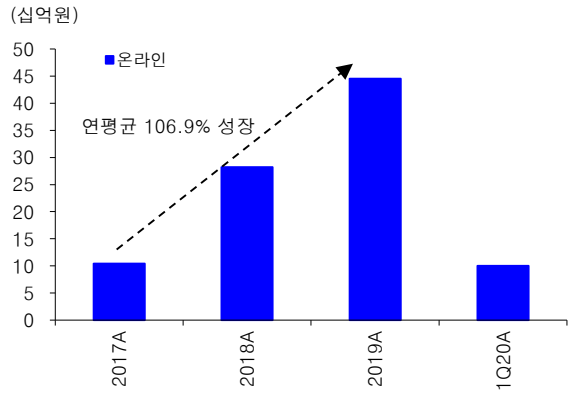
자료: 유진투자증권

도표 186 매출원가율 및 판매관리비율 모두 하락세



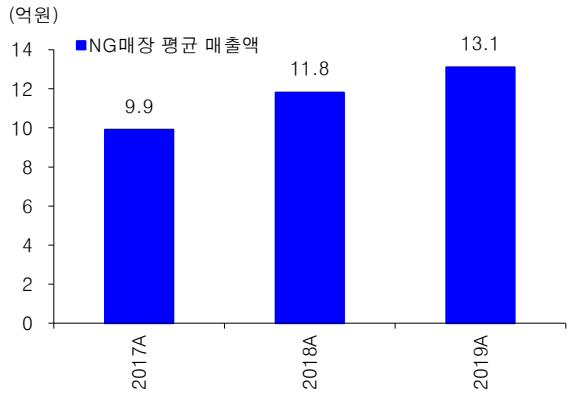
자료: 유진투자증권

도표 187 수익성 높은 온라인 매출 급증 중



자료: 유진투자증권

도표 188 NG 매장당 평균 매출액 증가세 지속



자료: 유진투자증권

도표 189 국내 온라인 채널 현황 및 계획

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 190 글로벌 온라인몰 입점 예정

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 191 공모 개요 및 일정

공모가	46,000 원 (공모가 밴드: 45,000 ~ 50,000 원)	액면가	500 원
공모금액	552 억원	기관수요예측경쟁률	97.2 : 1 (의무보유확약 8.46%)
공모주식수	1,200,000 주	일반청약경쟁률	151.9 : 1
상장후 주식수	7,182,381 주	상장일	2019.07.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 192 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,724,043	37.9
벤처금융 및 전문투자자	2,332,818	32.5
기타 주주	855,610	11.9
우리사주조합	128,710	1.8
공모주주(기관,일반)	1,141,200	15.9
합계	7,182,381	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 193 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주(박영준)	1,377,063	19.2	24 개월
㈜더네이쳐	1,200,000	16.7	24 개월
임원 3 인	146,980	2.0	6 개월
벤처금융 및 전문투자자	514,189	7.2	1 개월
한국투자증권	57,143	0.8	30 일
합계	3,354,175	46.7	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 194 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	1,602,756	22.3
한국투자증권	158,730	2.2
기타주주	855,610	11.9
우리사주조합	69,910	1.0
공모주식	1,141,200	15.89
주식수	3,828,206	53.3

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 195 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	주식의 종류	공모 후		유통가능물량		매도금지물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	비고
최대주주 등	**박영준**	보통주	**1,377,063**	**19.17%**	-	0.00%	**1,377,063**	**19.17%**	**상장 후 24 개월**	-
	(주)더네이쳐	보통주	**1,200,000**	**16.71%**	-	0.00%	**1,200,000**	**16.71%**	**상장 후 24 개월**	
	박범준	보통주	141,200	0.02%	-	0.0%	141,200	1.97%	상장 후 6 개월	
	하기주	보통주	4,040	0.1%	-	0.0%	4,040	0.06%	상장 후 6 개월	
	임충현	보통주	1,740	0.0%	-	0.0%	1,740	0.02%	상장 후 6 개월	
	소계	**-**	**2,724,043**	**37.9%**	**-**	**0.0%**	**2,724,043**	**37.93%**	**-**	
벤처금융 및 전문투자자 등	중소벤처기업상생투자조합	보통주	423,280	5.9%	-	0.0%	423,280	5.89%	상장 후 1 개월	-
	한국투자증권(주)	보통주	215,873	3.01%	158,730	2.2%	57,143	0.80%	상장 후 30 일	-
	콘텐츠커머스융합펀드	보통주	90,909	1.27%	-	0.0%	90,909	1.27%	상장 후 1 개월	-
	그 외 22 인	보통주	1,602,756	22.32%	1,602,756	22.3%	-	0.00%	-	-
	소계	**-**	**2,332,818**	**32.48%**	**1,761,486**	**24.5%**	**571,332**	**7.95%**	**-**	**-**
기타	기타주주	보통주	855,610	11.91%	855,610	11.9%	-	0.00%	-	-
	우리사주조합 (사전배정)	보통주	69,910	0.97%	69,910	1.0%	-	0.00%	-	-
	소계	**-**	**925,520**	**12.89%**	**925,520**	**12.9%**	**-**	**0.00%**	**-**	**-**
공모주식	우리사주조합 (우선배정)	보통주	58,800	0.82%	-	0.0%	58,800	0.82%	상장 후 12 개월	-
	일반투자자	보통주	240,000	3.34%	240,000	3.34%	-	0.00%	-	-
	기관투자자	보통주	901,200	12.55%	901,200	12.6%	-	0.00%	-	-
	소계	**-**	**1,200,000**	**16.71%**	**1,141,200**	**15.9%**	**58,800**	**0.82%**	**-**	**-**
합계		계	7,182,381	100.00%	3,828,206	53.30%	3,354,175	46.70%	-	-

주) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정균별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

브랜드엑스코퍼레이션(337930.KQ)

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

2021 년 레깅스 중심에서 애슬레저 시장 진출 수혜

NR

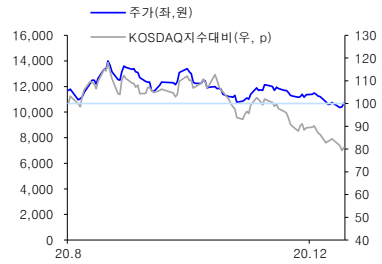
현재주가(9/4) **10,700 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	204
52 주 최고/최저(원)	14,350 / 10,000
52 주 일간 Beta	0.69
발행주식수(천주)	19,063
평균거래량(3M,천주)	109
평균거래대금(3M,백만원)	1,247
배당수익률(14A, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.7
주요주주 지분율(%)	
강민준 (외 3 인)	48.8
케이티비네트워크(외 3 인)	11.9
한국투자파트너스(외 5 인)	11.9

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.5	-13.4	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-17.8	-27.5	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 2021 년 레깅스 열풀 지속과 함께 애슬레저 시장 확대 수혜 기대

1) 소비자 타게팅 콘텐츠 전략의 미디어커머스 강자로 높은 성장 지속: SNS(유튜브, 페이스북, 인스타그램 등)를 효율적인 마케팅 플랫폼으로 활용하여 비즈니스로 연계, 미디어커머스 강자로서 높은 실적 성장을 지속할 것으로 판단함. ① 고객 관심사와 생활패턴을 분석하여 브랜드를 기획하고, 이를 제품으로 구현하는 R&D 센터를 보유하고 있으며, ② 미디어콘텐츠 및 마케팅 퍼포먼스 구현이 가능한 이루다마케팅 광고대행사를 자회사로 두고 있고, ③ 특히 자사몰 등을 기반으로 D2C(Direct to Customer) 고객비중을 90%대 수준으로 유지하고 있기 때문임

2) 지속적인 신규 브랜드 런칭으로 성장세 유지 전망: ① 젝스믹스는 애슬레져 시장 확대 및 신제품 출시로 성장세를 지속할 것임. ② 2019 년 10 월 런칭한 휘아는 위생, 청결에 대한 관심 확대와 함께 코로나 19 영향으로 오히려 수혜를 받으면서 실적이 급성장하고 있음. ③ 201 2 년 런칭한 쓰리케어 브랜드는 최근 코로나 19 로 인하여 집콕 생활이 늘어난 것은 물론 1 인가구 증가 등으로 HMR 제품 수요가 증가하고 있어 포켓도시락 등의 판매가 늘어나고 있음. 다이어트 간식 "거꾸로당" 브랜드도 출시 예정임

▪ 2021 년 전망: 신규 브랜드 및 신규 사업 진출로 실적 성장 지속 전망

당사추정 2021 년 예상실적(연결기준)은 매출액 2,325 억원, 영업이익 390 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 38.4% 증가할 것으로 예상되며, 수익성은 전년 수준 전망. 애슬레저 제품 출시 및 신규 브랜드 매출 증가 등으로 실적 성장 지속 전망

▪ 2020 년 기준 PER 6.9 배로 국내외 유사업체 대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 6.9 배로 국내외 동종업체(에코마케팅, Lululemon, Under Armou 등)의 평균 PER 36.2 배 대비 크게 할인되어 거래 중임

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	21.7	64.1	168.0	232.5	303.2
영업이익(십억원)	4.5	9.9	27.8	39.0	51.3
세전계속사업손익(십억원)	4.5	9.3	25.6	35.9	47.2
당기순이익(십억원)	3.6	7.6	21.0	29.4	38.7
EPS(원)	178,682	537	1,099	1,543	2,032
증감률(%)	-	-99.7	104.5	40.4	31.7
PER(배)	-	-	9.7	6.9	5.3
ROE(%)	-	84.0	7.7	5.4	6.7
PBR(배)	-	-	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-	-

자료: 유진투자증권

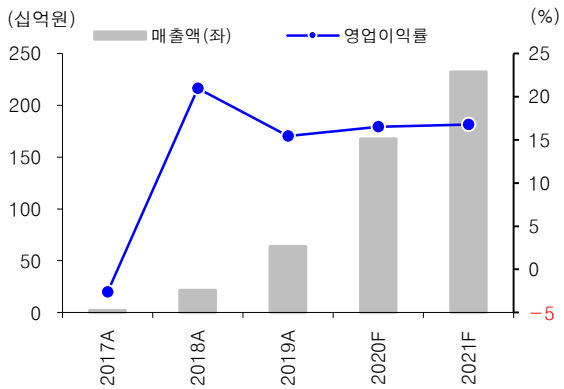
I. 실적 추이 및 전망

도표 196 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**2.2**	**21.7**	**64.1**	**168.0**	**232.5**
증가율(yoy,%)		*888.1*	*195.4*	*162.1*	*38.4*
제품별 매출액					
젝시믹스	**2.2**	**21.7**	**55.5**	**126.0**	**179.4**
휘아	0.0	0.0	0.7	17.6	22.9
쓰리케어코리아	0.0	0.0	6.3	17.0	20.4
이루다마케팅	0.0	0.0	1.6	3.6	4.3
믹스투믹스	0.0	0.0	0.6	2.9	3.4
마르시오디에고	0.0	0.0	0.1	1.7	2.0
연결조정	0.0	0.0	-0.6	-0.7	
매출 비중(%)					
젝시믹스	100.0	100.0	86.5	75.0	77.2
휘아	0.0	0.0	1.0	10.5	9.9
쓰리케어코리아	0.0	0.0	9.8	10.1	8.8
이루다마케팅	0.0	0.0	2.5	2.1	1.8
믹스투믹스	0.0	0.0	0.9	1.7	1.5
마르시오디에고	0.0	0.0	0.1	1.0	0.9
연결조정	0.0	0.0	-0.9	-0.4	0.0
수익					
영업이익	**-0.1**	**4.6**	**9.9**	**27.8**	**39.0**
세전이익	**0.0**	**4.5**	**9.3**	**25.6**	**35.9**
당기순이익	**0.3**	**3.6**	**7.6**	**21.0**	**29.4**
지배주주 당기순이익	**0.3**	**3.6**	**7.6**	**21.0**	**29.4**
이익률(%)					
영업이익률	**-2.6**	**21.0**	**15.5**	**16.5**	**16.8**
세전이익률	**0.0**	**20.7**	**14.5**	**15.2**	**15.4**
순이익률	**11.7**	**16.5**	**11.9**	**12.5**	**12.7**
지배주주 순이익률	**11.7**	**16.5**	**11.9**	**12.5**	**12.7**

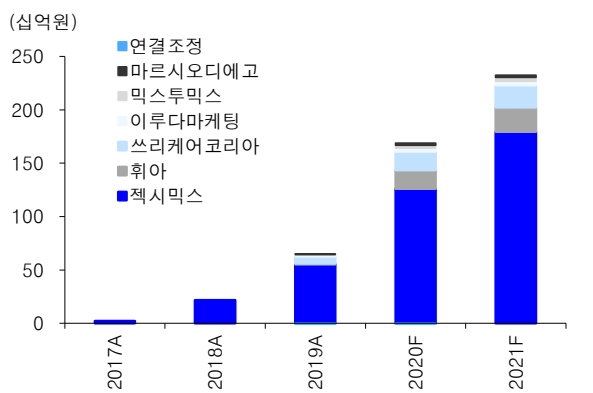
자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 유진투자증권

도표 197 높은 매출 성장과 함께 수익성 안정 전망



자료: 유진투자증권

도표 198 다양한 브랜드 출시로 비중이 분산 중



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 199 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

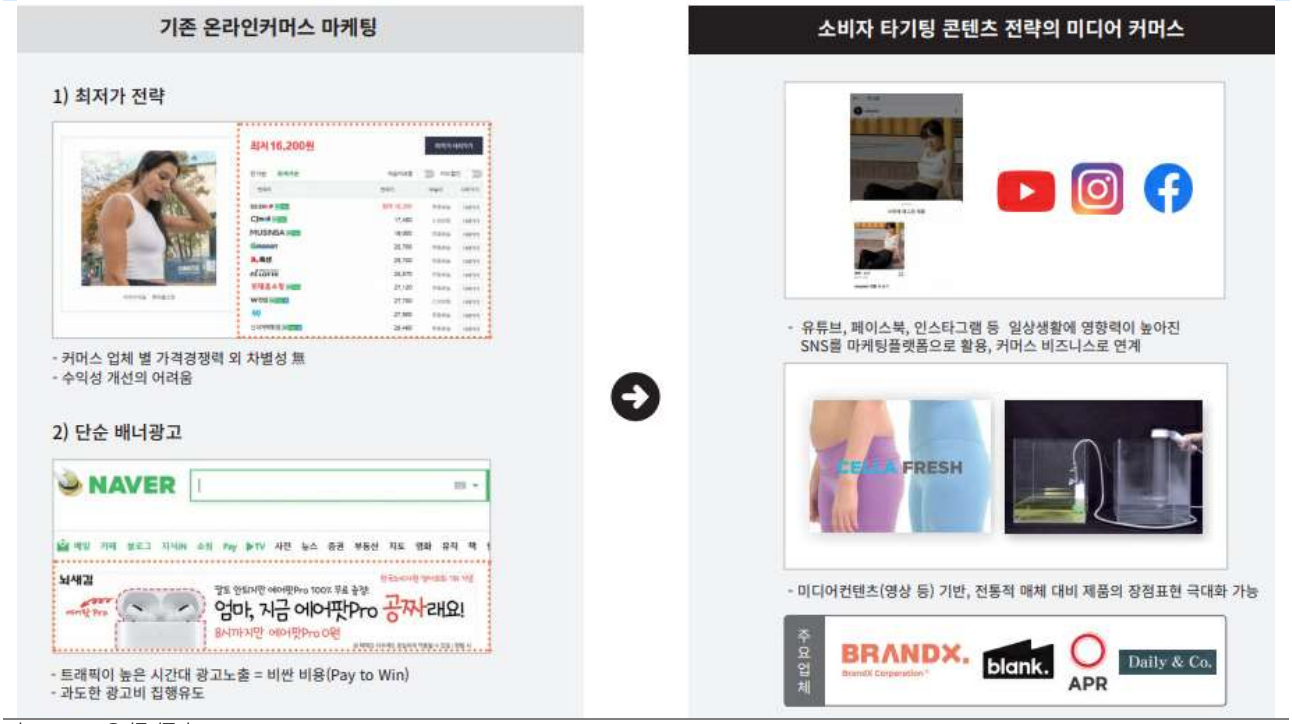
	브랜드엑스코퍼레이션 A337930	평균	에코마케팅 A230360	Lululemon Athletica Inc. LULU US	Under Armour Inc. UAA US
국가	한국		한국	미국	미국
주가	**10,700**		**30,000**	**348.0**	**17.2**
통화	KRW		KRW	USD	USD
시가총액(십억원,십억달러)	**204.0**		**975.5**	**45,361.5**	**7,236.7**
PER(배)					
FY18A		33.9	12.0	30.5	59.3
FY19A	-	44.3	16.5	38.0	78.3
FY20F	**9.7**	**45.8**	**16.1**	**75.6**	**-**
FY21F	**6.9**	**65.9**	**15.1**	**51.5**	**131.1**
PBR(배)					
FY18A	-	4.3	2.1	6.7	3.9
FY19A	-	7.6	4.9	13.2	4.5
FY20F	**0.4**	**10.1**	**6.5**	**18.8**	**5.1**
FY21F	**0.4**	**8.6**	**5.4**	**15.6**	**4.8**
매출액(십억원,십억달러)					
FY18A	21.7		62.1	2,649.2	5,193.2
FY19A	64.1		111.4	3,288.3	5,267.1
FY20F	168.0		181.4	4,314.5	4,323.7
FY21F	232.5		218.8	5,412.5	4,874.9
영업이익(십억원,십억달러)					
FY18A	4.5		16.9	456.0	-25.0
FY19A	9.9		37.8	705.8	236.8
FY20F	27.8		61.9	827.6	-141.1
FY21F	39.0		77.1	1,215.9	133.3
영업이익률(%)					
FY18A	20.9	14.6	27.2	17.2	-0.5
FY19A	15.5	20.0	34.0	21.5	4.5
FY20F	**16.5**	**16.7**	**34.1**	**19.2**	**-3.3**
FY21F	**16.8**	**20.1**	**35.2**	**22.5**	**2.7**
순이익(십억원,십억달러)					
FY18A	3.6		15.4	258.7	-46.3
FY19A	7.6		31.6	483.8	92.1
FY20F	21.0		61.1	603.1	-283.1
FY21F	29.4		65.2	881.2	63.0
EV/EBITDA(배)					
FY18A	-	15.2	6.6	16.1	22.9
FY19A	-	16.8	11.7	22.0	16.6
FY20F	-	114.9	14.1	44.5	286.3
FY21F	-	22.1	11.3	31.8	23.2
ROE(%)					
FY18A	-	11.6	19.5	17.5	-2.3
FY19A	84.0	23.0	32.7	31.8	4.4
FY20F	7.7	19.7	46.8	27.2	-14.9
FY21F	5.4	25.2	38.4	32.3	4.8

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 브랜드엑스코퍼레이션은 당사 추정

III. 회사 소개

젝시믹스, 휘아, 쓰리케어 등의 브랜드를 보유한 미디어커머스 선도업체

도표 200 SNS 를 효율적인 마케팅 플랫폼으로 활용하는 미디어커머스 사업의 선도업체



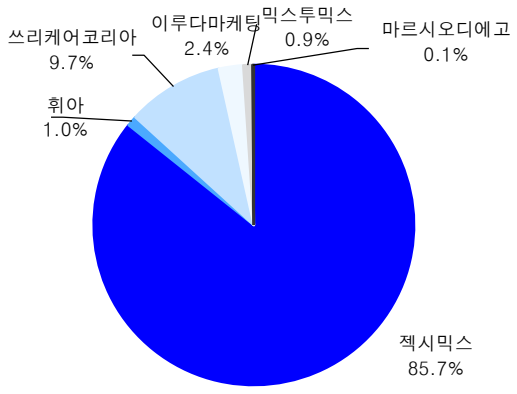
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 201 주요 연혁

연도	내용
2017.08	㈜젝시믹스코리아 설립
2018.06	연구개발 전담부서 설치
2018.11	벤처기업 등록
2019.04	이루다마케팅, 쓰리케어코리아 지분 100% 양수
2019.05	각자 대표이사 취임(강민준, 이수연)
2019.06	㈜브랜드엑스코퍼레이션 상호 변경
2019.06	본점 이전: 서울특별시 성동구 뚝섬로1 길 63, 12 층
2019.10	BrandX Corporation Japan 자회사 설립
2020.03	닥터셀팜 자회사 설립
2020.08	코스닥 상장예정 (8/13)

자료: 유진투자증권

도표 202 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

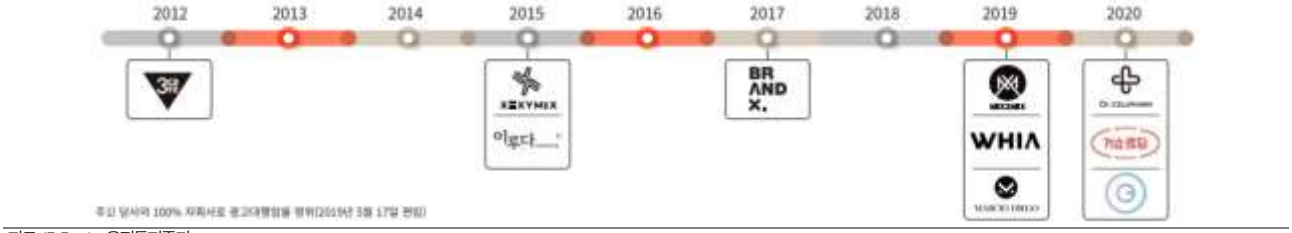
IV. 투자포인트 세 가지

1) 소비자 타케팅 콘텐츠 전략의 미디어커머스 강자로 높은 성장 지속

도표 203 브랜드엑스의 브랜드 런칭 프로세스

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 204 브랜드엑스의 브랜드 런칭 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

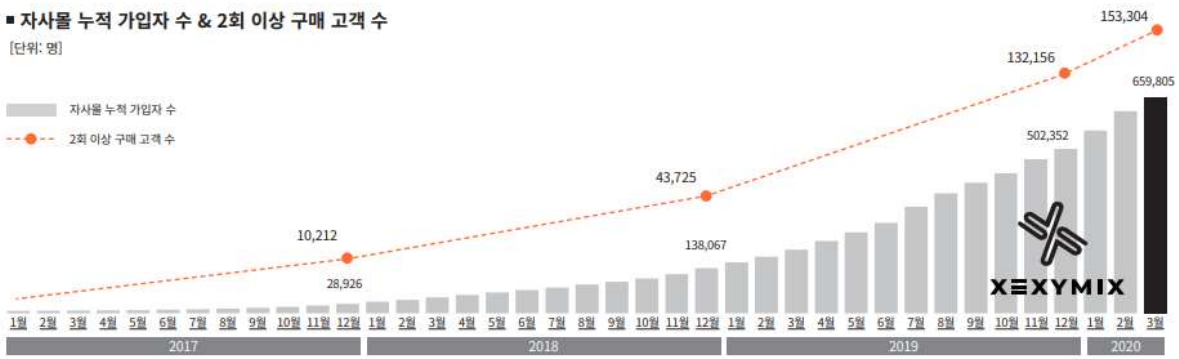
도표 205 자체 R&D 센터 기반, 신속한 브랜드 기획 및 신제품 개발

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 206 효율적인 광고제작과 집행 능력과 온라인마케팅 전문 광고대행사 "이루다마케팅"과의 시너지

자료: IR Book, 유진투자증권

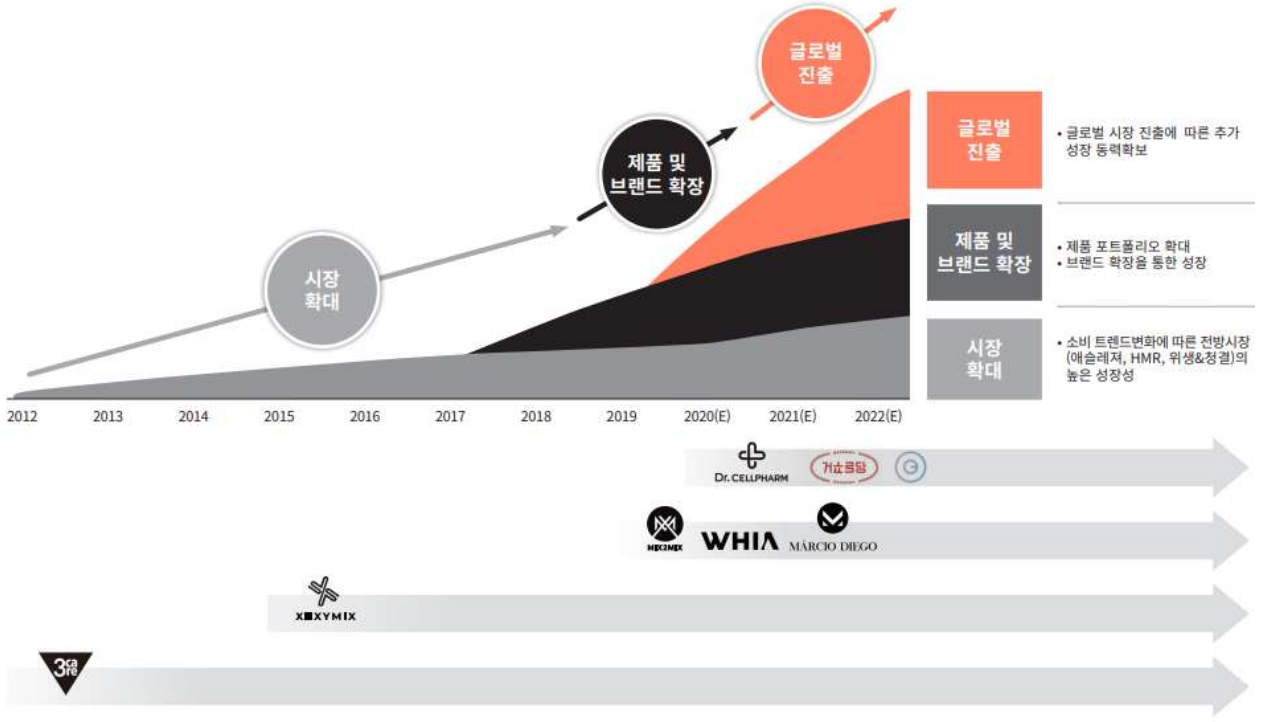
도표 207 온라인 및 모바일 자사몰 구매를 유도하는 D2C 전략으로 지속적인 고수익성 추구



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 지속적인 신규 브랜드 런칭으로 성장세 유지 전망

도표 208 지속적인 제품 및 브랜드 확장을 통해 글로벌 브랜드엑스 성장 전략 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 209 젝스믹스 IP 인지도를 기반, 지속적인 제품 포트폴리오 다각화로 실적 성장 전망

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 210 휘아(WHIA)는 "깨끗한 일상"관련, 생활소비재 전 영역으로 제품 라인업 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 211 쓰리케어의 제품 포트폴리오 확장

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 212 공모 개요 및 일정

공모가	13,000 원 (밴드: 12,400 ~ 15,300 원)	액면가	500 원
공모금액	494 억원	기관수요예측경쟁률	47.06 : 1 (의무보유확약 0.0%)
공모주식수	3,607,349 주	일반청약경쟁률	8.54 : 1
상장 후 주식수	19,066,690 주	상장일	2020.08.13

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 213 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등 특수관계인	9,265,936	48.6
우리사주조합	439,860	2.3
상장주선인	80,645	0.4
벤처금융	5,672,900	29.8
공모주주	3,607,349	18.9
합계	19,066,690	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 214 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등 특수관계인	9,265,936	48.6	상장 후 1 년
우리사주(기존)	250,000	1.3	예탁 후 4 년
우리사주조합(공모)	189,860	1.0	예탁 후 1 년
의무인수분	80,645	0.4	상장 후 3 개월
벤처금융	1,904,351	10.0	상장 후 1 개월
합계	11,690,792	61.3	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 215 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	3,768,549	19.8
공모주주(일반, 기관)	3,607,349	18.9
합계	7,375,898	38.7

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 216 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	신고서 제출일 현재		공모후 주주구성 (공모비율 20%)		유통가능 주식수	유통불가능 주식수 (보호예수 및 의무예탁 주식수)	매도금지기간
		소유주식수	비율	소유주식수	비율			
최대주주 등	강민준	10,373,020	62.09%	8,854,136	46.44%	-	8,854,136	상장일로부터 1 년
	이수연	411,800	2.46%	411,800	2.16%	-	411,800	
벤처금융	한국투자 RE-UP 펀드	907,380	5.43%	907,380	4.76%	602,779	304,601	상장일로부터 1 개월
	한국투자 Industry 4.0 벤처펀드	907,380	5.43%	907,380	4.76%	602,779	304,601	
	한국투자 Essence 투자조합 (17)	227,200	1.36%	227,200	1.19%	150,931	76,269	
	한국투자 Growth 투자조합(17)	227,200	1.36%	227,200	1.19%	150,931	76,269	
	KTBN 13 호 벤처투자조합	1,134,580	6.79%	1,134,580	5.95%	753,710	380,870	
	KTBN 16 호 벤처투자조합	1,134,580	6.79%	1,134,580	5.95%	753,710	380,870	
	IMM 세컨더리 벤처펀드 제 3 호	680,890	4.08%	680,890	3.57%	452,320	228,570	
	로그 성장기여 1 호 펀드	453,690	2.72%	453,690	2.38%	301,389	152,301	
우리사주조합	우리사주조합(사전배정분)주1)	250,000	1.50%	250,000	1.31%	-	250,000	예탁 후 4 년
	우리사주조합(공모분)	-	-	189,860	1.00%	-	189,860	예탁 후 1 년
공모주주	공모주주 주2)	-	-	3,607,349	18.92%	3,607,349	-	-
상장주선인 의무인수분	상장주선인 의무인수분	-	-	80,645	0.42%	-	80,645	상장일로부터 3 개월
합계		16,707,720	100.00%	19,066,690	100.00%	7,375,898	11,690,792	-

주1) 최대주주로부터의 무상출연을 통해 우리사주조합에 사전배정되었으며, 출연자와의 협의를 통해 4년의 의무예탁기간을 확정하였습니다. (예탁일: 2019년 11월 18일)
주2) 상장 직후 유통가능 주식수는 공모주식수 3,607,349주 중 기관투자자 확약여부와 우리사주조합 배정 물량 등에 따라 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

이엔드디(101360.KQ)

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

2021 년 2 차전지 전구체 사업 진출 수혜 기대

NR

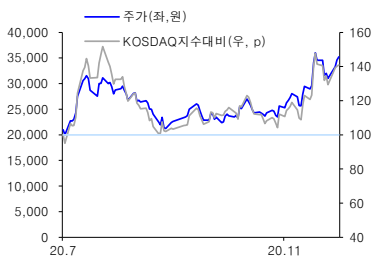
현재주가(12/30) **35,200 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	363
52 주 최고/최저(원)	36,850 / 4,210
52 주 일간 Beta	0.38
발행주식수(천주)	10,320
평균거래량(3M,천주)	372
평균거래대금(3M,백만원)	10,687
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.8
주요주주 지분율(%)	
김민용 외 10 인	21.8
정재훈 외 3 인	5.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	39.1	55.8	120.0	738.1
KOSPI 대비상대수익률	29.8	41.6	88.8	693.5

Company vs KOSPI composite



▪ 2021 년 정부의 친환경 정책 수혜와 함께 2 차전지 전구체 사업 본격 성장 기대

1) 정부의 미세먼지 환경 규제 강화로 매출 증가 전망: 정부의 미세먼지 대책과 예산 지속성 확보로 안정적인 성장 전망. ① 미세먼지 관리 종합계획에 따른 정부 예산 증가, 지난해 9 월 2,000 억원 규모 추경 편성 반영 등으로 촉매시스템 사업은 높은 실적 성장 지속 전망. ② 9 개사 약 100 여개 모델 OEM 공급 실적 보유. 글로벌 16 개국 대상 100 여개 프로젝트 진행 중으로 안정적 성장 지속 전망. ③ 2019 년 하반기 노후 건설기계 엔진교체 적격사업자로 선정으로 올해 이후 매출 확대될 것으로 전망

2) 2 차전지 양극활물질 전구체 사업 본격 성장 전망: 올해 하반기부터 글로벌 주요 고객을 중심으로 본격 공급이 진행될 것으로 예상되고 있음. 2021 년 상반기에 2 차전지 생산 증설계획도 추진, 2021 년에 본격적인 실적 성장에 기여할 것으로 판단됨

▪ 2021 년 전망: 정부의 친환경 정책 수혜는 물론 2 차전지 소재 사업 가시화 기대

당사추정 2021 년 예상실적은 매출액 1,317 억원, 영업이익 290 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 33.6% 증가할 것으로 예상되며, 수익성은 전년 수준 전망. 정부의 미세먼지 대책과 예산 지속 확대로 안정적인 실적 성장과 함께, 2 차전지 전구체 사업의 본격적인 실적이 가시화될 것으로 예상됨

▪ 2021 년 기준 PER 16.5 배 수준으로 동종업체대비 할인되어 거래 중

현재주가는 2021 년 실적기준 PER 16.5 배로 국내 동종업체(에코프로, 천보, 에코프로비엠, 이엔에프 등)의 평균 PER 58.4 배 대비 할인되어 거래 중임. 미세먼지 정부구제 강화에 따른 안정적인 실적 성장과 함께 2 차전지 소재사업 진출이 긍정적임. 다만 동사는 2 차전지 소재사업이 2021 년부터 반영될 것으로 예상되고 있어 관심이 필요함

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	28.1	58.3	98.6	131.7	153.5
영업이익(십억원)	0.8	9.8	21.8	29.0	34.3
세전계속사업손익(십억원)	-0.9	4.4	21.6	30.2	35.4
당기순이익(십억원)	-1.2	6.2	15.8	22.1	25.8
EPS(원)	-140	749	1,529	2,138	2,504
증감률(%)	-	흑전	104.0	39.8	17.1
PER(배)	-	4.2	23.0	16.5	14.1
ROE(%)	-47.4	83.8	44.8	31.1	27.2
PBR(배)	1.6	2.6	6.4	4.7	3.5
EV/EBITDA(배)	8.7	3.5	14.5	10.6	8.5

자료: 유진투자증권

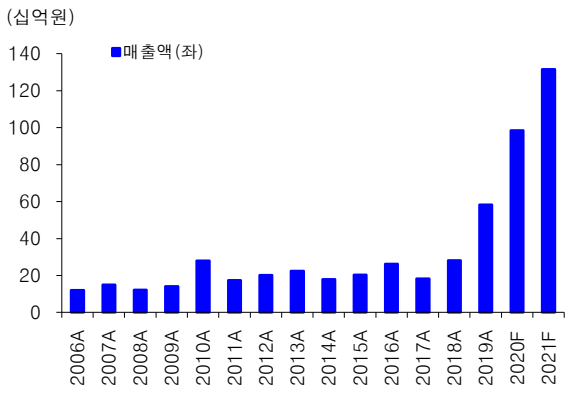
I. 실적 추이 및 전망

도표 217 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**28.0**	**17.4**	**20.1**	**22.4**	**17.9**	**20.3**	**26.2**	**18.2**	**28.1**	**58.3**	**98.6**	**98.6**
증가율(yoy,%)	*98.9*	*-38.0*	*15.6*	*11.4*	*-20.0*	*13.5*	*28.7*	*-30.3*	*54.1*	*107.5*	*69.0*	*69.0*
제품별 매출액												
촉매시스템	21.0	10.6	15.4	17.2	8.3	6.6	9.6	7.8	12.6	37.3	63.4	63.4
촉매/촉매OEM	6.9	6.3	4.0	3.7	7.3	6.9	8.3	6.5	10.5	19.8	31.6	31.6
엔진교체	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	1.9	1.9
이차전지	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	6.3	8.0	3.8	5.0	0.1	1.3	1.3
기타	0.0	0.5	0.7	1.5	1.2	0.5	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.3
매출 비중(%)												
촉매시스템	75.2	60.7	76.4	76.6	46.3	32.7	36.6	42.6	44.9	64.0	64.4	64.4
촉매/촉매OEM	24.7	36.3	20.0	16.5	40.8	34.0	31.6	35.4	37.4	33.9	32.1	32.1
엔진교체	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	1.9	1.9
이차전지	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	30.8	30.5	21.1	17.6	0.2	1.3	1.3
기타	0.1	3.0	3.6	6.9	6.8	2.5	1.3	1.0	0.1	0.0	0.3	0.3
수익												
매출원가	19.7	11.7	14.4	15.8	13.2	19.6	22.4	16.3	21.9	39.2	64.8	64.8
매출총이익	8.3	5.7	5.7	6.6	4.7	0.7	3.8	2.0	6.2	19.1	33.8	33.8
판매관리비	6.6	5.1	5.0	5.7	4.5	5.0	5.1	4.3	5.4	9.3	12.0	12.0
영업이익	**1.7**	**0.6**	**0.8**	**0.9**	**0.2**	**-4.3**	**-1.3**	**-2.4**	**0.8**	**9.8**	**21.8**	**21.8**
세전이익	**1.4**	**0.3**	**0.2**	**0.4**	**0.1**	**-5.1**	**-2.1**	**-3.5**	**-0.8**	**4.4**	**21.6**	**21.6**
당기순이익	**1.3**	**0.4**	**0.3**	**0.6**	**0.2**	**-4.0**	**-1.5**	**-3.7**	**-1.0**	**6.2**	**15.8**	**15.8**
이익률(%)												
매출원가율	70.3	67.3	71.5	70.4	73.8	96.6	85.6	89.3	78.0	67.2	65.7	65.7
매출총이익률	29.7	32.7	28.5	29.6	26.2	3.4	14.4	10.7	22.0	32.8	34.3	34.3
판매관리비율	23.6	29.6	24.7	25.5	25.0	24.5	19.5	23.6	19.3	16.0	12.1	12.1
영업이익률	**6.1**	**3.2**	**3.8**	**4.1**	**1.2**	**-21.1**	**-5.1**	**-12.9**	**2.7**	**16.8**	**22.1**	**22.1**
세전이익률	**5.1**	**1.9**	**1.1**	**1.8**	**0.4**	**-25.0**	**-8.1**	**-19.4**	**-2.7**	**7.6**	**21.9**	**21.9**
순이익률	**4.7**	**2.1**	**1.7**	**2.8**	**1.2**	**-19.6**	**-5.8**	**-20.5**	**-3.7**	**10.6**	**16.0**	**16.0**

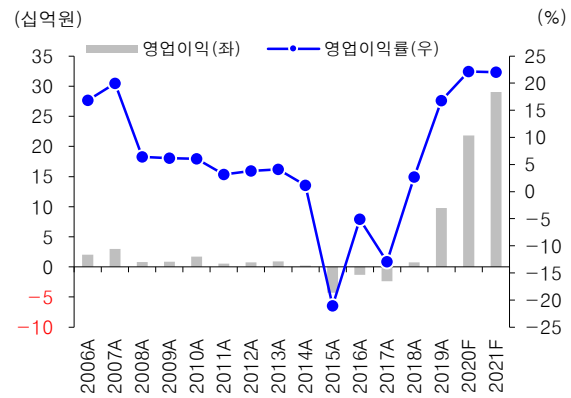
자료: 이엔드디, 유진투자증권

도표 218 정부의 미세먼지 대응 지원사업으로 실적 증가



자료: 유진투자증권

도표 219 매출 성장과 함께 높은 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 220 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	이엔드디 A101360	평균	세종공업 A033530	에코프로 A086520	천보 A278280	에코프로비엠 A247540	엘앤에프 A066970
주가(원)	**35,200**		**9,230**	**49,700**	**182,400**	**170,100**	**71,500**
시가총액(십억원)	**363.3**		**256.3**	**1,097.9**	**1,824.0**	**3,578.1**	**2,006.2**
PER(배)							
FY18A	-	18.5	-	18.5	-	-	-
FY19A	4.5	24.7	18.7	23.3	26.3	30.4	-
FY20F	**23.0**	**311.4**	**-**	**22.2**	**74.0**	**70.4**	**1,079.0**
FY21F	**16.5**	**58.4**	**-**	**15.0**	**44.2**	**44.5**	**129.9**
PBR(배)							
FY18A	0.7	2.2	0.4	4.0	-	-	-
FY19A	2.6	2.3	0.3	1.8	2.9	2.9	3.6
FY20F	**6.4**	**7.3**	**-**	**3.5**	**7.8**	**8.4**	**9.5**
FY21F	**4.7**	**6.4**	**-**	**2.9**	**6.7**	**7.3**	**8.7**
매출액(십억원)							
FY18A	28.1		1,099.5	669.4	120.1	589.2	505.7
FY19A	58.3		1,221.7	702.3	135.3	616.1	313.3
FY20F	98.6		-	1,036.3	153.2	876.5	381.8
FY21F	131.7		-	1,586.4	247.0	1,367.2	663.0
영업이익(십억원)							
FY18A	0.8		0.2	62.3	27.0	50.3	27.0
FY19A	9.8		13.2	47.8	27.2	37.1	-7.7
FY20F	21.8		-	95.1	29.2	59.7	4.5
FY21F	29.0		-	154.6	50.6	99.2	24.1
영업이익률(%)							
FY18A	2.7	11.4	-	9.3	22.5	8.5	5.3
FY19A	16.8	6.3	1.1	6.8	20.1	6.0	-2.5
FY20F	**22.1**	**9.0**	**-**	**9.2**	**19.0**	**6.8**	**1.2**
FY21F	**22.0**	**10.3**	**-**	**9.8**	**20.5**	**7.3**	**3.6**
순이익(십억원)							
FY18A	-1.0		-19.4	46.2	22.6	36.9	19.9
FY19A	6.2		1.9	37.4	23.1	34.5	-8.8
FY20F	15.8		-	69.2	24.8	49.2	1.9
FY21F	22.1		-	117.7	41.1	78.2	18.0
EV/EBITDA(배)							
FY18A	8.3	8.7	7.2	10.2	-	-	-
FY19A	5.4	43.8	4.0	10.9	15.1	20.8	168.1
FY20F	14.5	55.0	-	10.3	42.5	42.2	125.0
FY21F	10.6	29.2	-	7.0	26.2	27.3	56.4
ROE(%)							
FY18A	-28.4	22.1	-	22.2	24.5	26.7	14.9
FY19A	83.8	6.5	0.5	11.0	14.5	13.0	-6.4
FY20F	44.8	6.7	-	14.4	11.3	0.0	1.2
FY21F	31.1	16.0	-	20.8	16.5	17.2	9.8

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 이엔드디는 당사 추정치

III. 회사 소개

도표 221 주요 사업 구성

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 222 안정적 매출 포트폴리오 이외에 기술력 기반 영역 확장 중

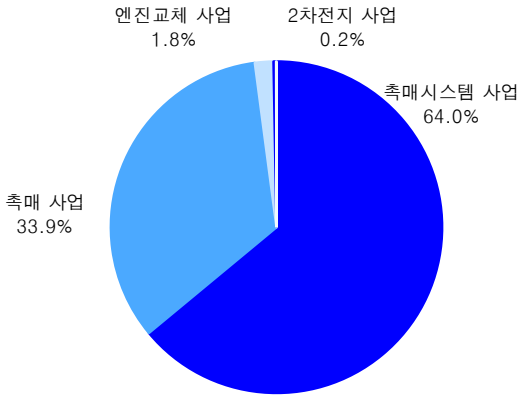
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 223 주요 연혁

연도	내용
2004.09	㈜이엔디솔루션 설립
2007.12	㈜이엔드디 상호 변경
2013.07	코넥스 시장 상장
2015.10	대형복합매연저감장치(EnDsel-LX) 환경부 인증획득
2015.11	삼원촉매장치(EnDsel-TWC) 환경부 인증 획득
2016.02	복합소형 (SX) 매연저감장치 환경부 변경인증
2018.04	니켈-코발트-망간 복합 전구체의 제조방법 특허 획득
2018.10	니켈-코발트-망간 복합전구체의 연속식 제조 방법 특허 획득
2019.05	제 19405 호 소재부품전문기업확인서 연장 (산업통상자원부)
2020.07	코스닥 상장 (7/30)

자료: 유진투자증권

도표 224 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)

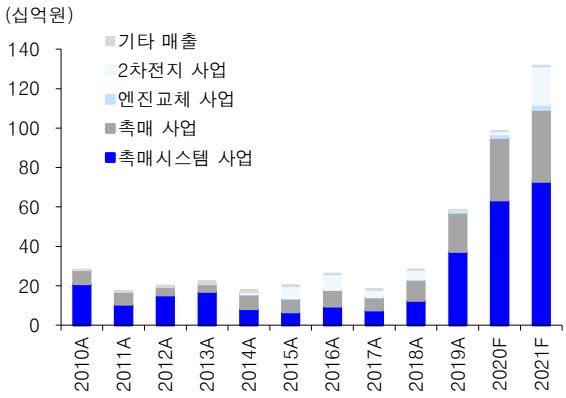


자료: 유진투자증권

도표 225 성장 히스토리: 자체 원천 기술을 기반으로 촉매 및 2 차전지 사업 확대

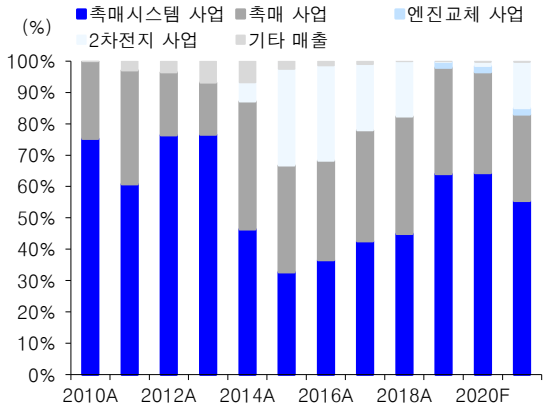
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 226 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 227 촉매시스템 및 촉매 사업이 성장을 주도

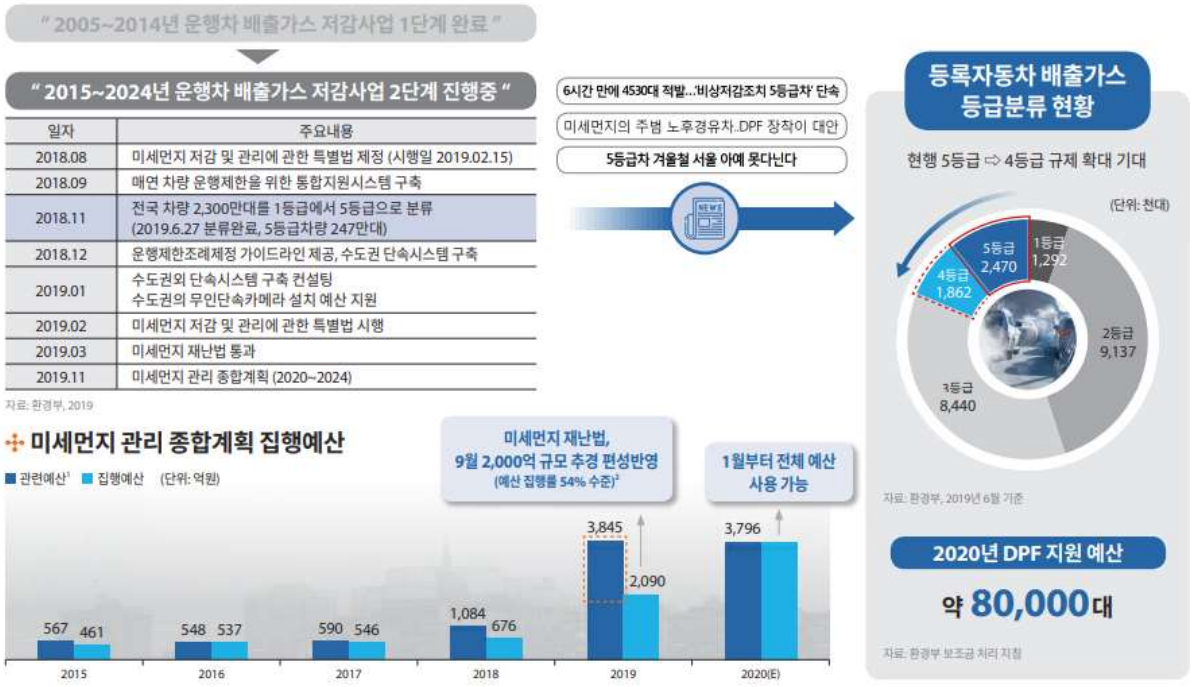


자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

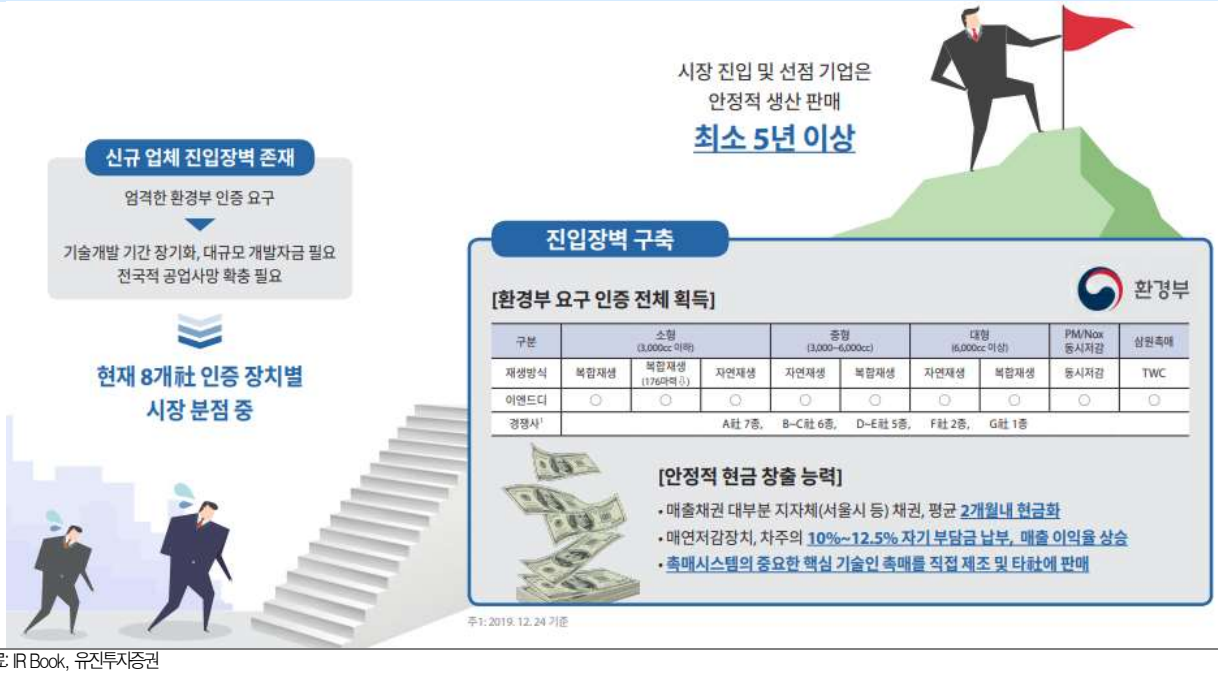
1) 정부의 미세먼지 환경 규제 강화로 매출 증가 전망

도표 228 미세먼지 관리 종합계획에 따른 정부의 예산 증가, 환경 규제 강화로 지속 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 229 미세먼지 관리 종합계획에 따른 정부의 예산 증가, 환경 규제 강화로 지속 성장 전망

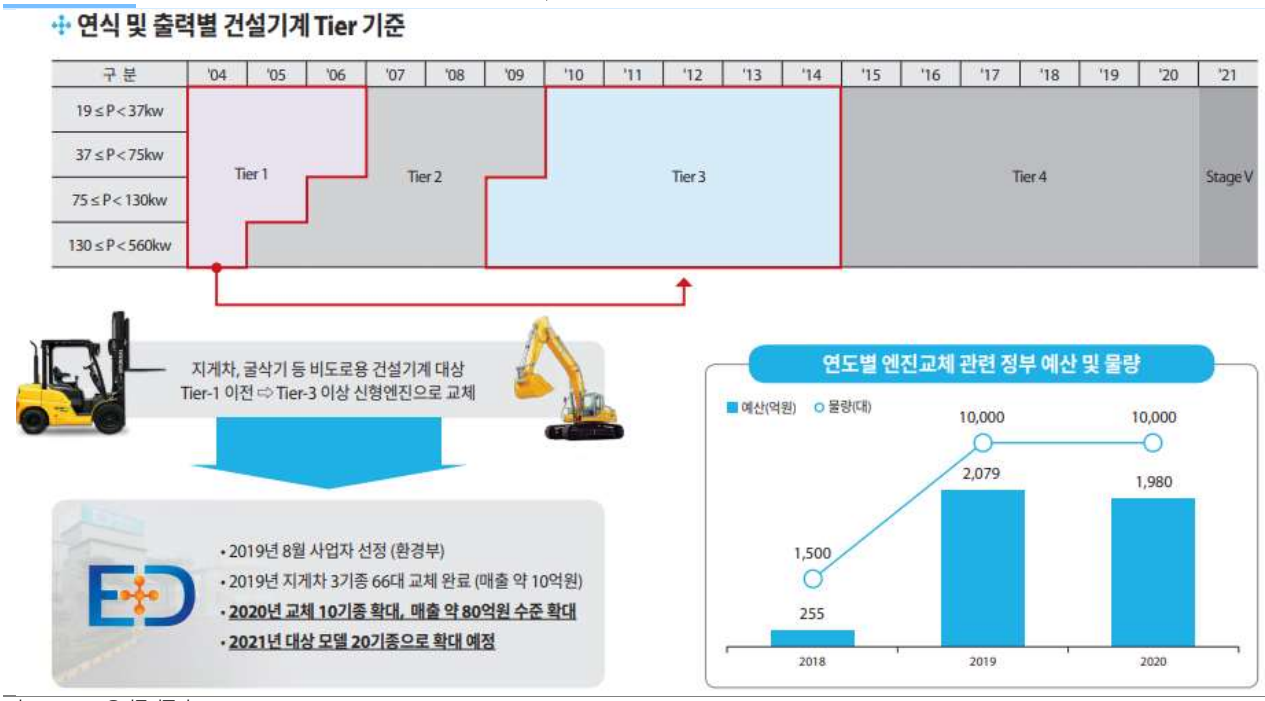


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 230 다양한 촉매 제품 확보, 9 개 사 약 100 여개 모델 OEM 실적 보유

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 231 노후 건설기계 엔진교체 적격사업자로 선정, 올해 이후 매출 확대 전망



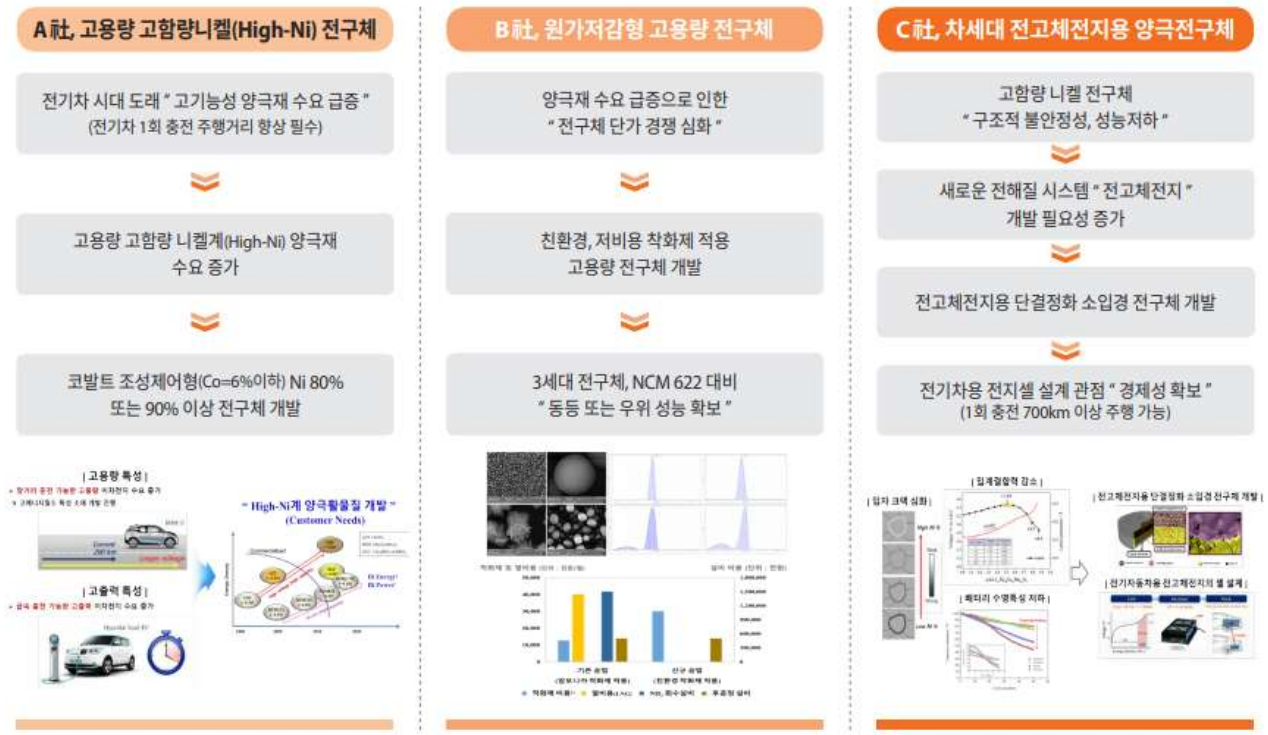
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 2 차전지 양극활물질 전구체 사업 본격 성장 전망

도표 232 독보적 촉매 기술 기반과 유사성이 높은 2 차전지 전구체 분야로 사업 확장

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 233 양극재 수요 급증에 따른 전략적인 제품 개발 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 234 공모 개요 및 일정

공모가	14,400 원 (공모가 밴드: 12,350 ~ 14,400 원)	액면가	500 원
공모금액	337 억원	기관수요예측경쟁률	1,168.7 : 1 (의무보유확약 8.99%)
공모주식수	2,340,000 주	일반청약경쟁률	808.6 : 1
상장후 주식수	9,353,300 주	상장일	2020.07.30

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 235 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등 특수관계인	2,472,821	26.4
기타 주주	4,423,479	47.3
공모주주(기관,일반)	2,223,000	23.8
우리사주조합	117,000	1.3
상장주선인 의무인수	117,000	1.3
합계	9,353,300	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 236 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	1,876,071	20.1	상장 후 3 년
	596,750	6.4	상장 후 1 년
우리사주조합	117,000	1.3	의무예탁 1 년
상장주선인	117,000	1.3	상장 후 6 개월
합계	2,706,821	28.9	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 237 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	주식의 종류	공모 후		유통가능물량		매도금지물량		
				주식수(주)	지분율	주식수(주)	지분율	주식수(주)	지분율	기간
기존주주	최대주주 및 특수관계인	김민용 외 2 명	보통주	1,876,071	20.06%	-	-	1,876,071	20.06%	상장 후 3 년 (자발적보호예수 2 년 추가)
		이종섭 외 7 명	보통주	596,750	6.38%	-	-	596,750	6.38%	상장 후 1 년
		소계	-	**2,472,821**	**26.44%**	-	-	**2,472,821**	**26.44%**	-
	기타주주		보통주	4,423,479	47.29%	4,423,479	47.29%	-	-	-
공모주식	기관투자자 및 일반투자자		보통주	2,223,000	23.77%	2,223,000	23.77%	-	-	주1)
	우리사주조합		보통주	117,000	1.25%	-	-	117,000	1.25%	의무예탁 1 년
의무인수분	주관사 의무인수		보통주	117,000	1.25%	-	-	117,000	1.25%	상장 후 6 개월
합계			-	9,353,300	100.00%	6,646,479	71.06%	2,706,821	28.94%	-

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

교촌에프앤비(339770.KS)

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

2021 년에도 시장지배력을 기반으로 성장 지속 전망

NR

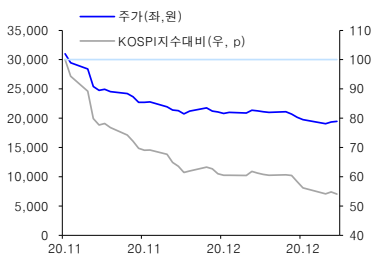
현재주가(12/30) **19,450 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	486
52 주 최고/최저(원)	38,950 / 19,000
52 주 일간 Beta	-1.91
발행주식수(천주)	24,983
평균거래량(3M,천주)	2,449
평균거래대금(3M,백만원)	71,974
배당수익률(20F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
권원강 (외 9 인)	74.1
교촌에프앤비우리사주조합	6.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.4	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-22.3	-	-	-

Company vs KOSPI composite



▪ 국내 치킨 프랜차이즈 시장지배력을 기반으로 안정적인 성장 전망

1) 국내 시장지배력을 바탕으로 안정적인 성장 지속 전망: 국내 외식 프렌차이즈 시장이 연평균(2015~2018) 10.9% 증가하고 있는 가운데, 안정적인 성장을 지속할 것으로 판단함. ① 국내 외식산업 Top 3 업종(한식, 치킨, 커피)내에서 치킨 가맹점당 매출액 성장률(CAGR 7.6%)이 가장 높고, ② 국내 시장지배력이 지속 증가(매출액 기준 시장점유율 2016 년 10.0% → 2017 년 10.5% → 2018 년 10.8%)하고 있기 때문임

2) 양적, 질적 성장을 물론 HMR 시장 본격 진출도 긍정적: ① 소형 매장의 중대형 매장전환으로 매장 컨셉 고도화는 물론 특수 상권 맞춤형 의 새로운 매장 확대를 추진 중임. ② HMR 시장에 동사는 내년까지 약 120 여개까지 다양한 제품을 개발 출시할 예정임

▪ 2021 년 전망: 고객 다변화 및 제품 다변화로 실적 회복 전망

당사추정 2021 년 예상실적(연결기준)은 매출액 5,019 억원억원, 영업이익 535 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 14.8% 수준 증가하고, 영업이익은 소폭 개선될 것으로 예상함. 여전히 가맹점 중대형화 추진 및 안정적인 HMR 제품 출시 확대 지속.

▪ 2020 년 기준 PER 12.1 배로 수준으로 유사업체와 비슷한 수준 거래 중

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 12.1 배로 국내 동종 및 유사업체(동원F&B, 풀무원, 인산가, 우양, 푸드웰)의 평균 PER 11.9 배 대비 유사한 수준으로 거래 중임.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	339.1	380.1	437.1	501.9	577.2
영업이익(십억원)	20.3	39.4	38.1	53.5	61.8
세전계속사업손익(십억원)	15.1	37.0	35.8	50.2	58.0
당기순이익(십억원)	11.5	29.5	21.9	40.0	46.2
EPS(원)	10,951	1,411	877	1,603	1,849
증감률(%)	-96.7	-87.1	-37.8	82.7	15.4
PER(배)	na	na	22.2	12.1	10.5
ROE(%)	27.2	43.7	17.4	21.0	19.9
PBR(배)	na	na	2.8	2.3	1.9
EV/EBITDA(배)	0.4	0.1	8.6	6.1	5.1

자료: 유진투자증권

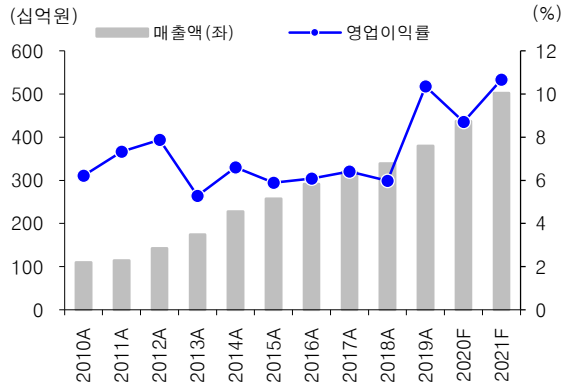
I. 실적 추이 및 전망

도표 238 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**110.1**	**114.0**	**142.5**	**174.2**	**227.9**	**257.6**	**291.1**	**318.9**	**339.1**	**380.1**	**437.1**	**501.9**
증가율(yoy,%)	*-0.4*	*3.6*	*25.0*	*22.2*	*30.8*	*13.0*	*13.0*	*9.5*	*6.4*	*12.1*	*15.0*	*14.8*
제품별 매출액												
원자재								213.7	222.4	243.3	279.8	321.8
부자재								91.6	96.3	109.8	126.3	145.2
기타 상품								9.8	10.0	13.7	15.8	18.0
기타								3.8	10.4	13.2	15.2	16.9
매출 비중(%)												
원자재								67.0	65.6	64.0	64.0	64.1
부자재								28.7	28.4	28.9	28.9	28.9
기타 상품								3.1	2.9	3.6	3.6	3.6
기타								1.2	3.1	3.5	3.5	3.4
수익												
매출원가	86.2	90.9	111.2	138.0	176.3	197.5	225.1	249.8	264.5	284.0	337.1	378.9
매출총이익	23.9	23.1	31.4	36.2	51.6	60.1	66.0	69.1	74.7	96.1	100.0	123.0
판매관리비	17.1	14.8	20.2	27.0	36.6	44.9	48.3	48.6	54.4	56.8	62.0	69.5
영업이익	**6.8**	**8.3**	**11.2**	**9.2**	**15.0**	**15.2**	**17.7**	**20.4**	**20.3**	**39.4**	**38.1**	**53.5**
세전이익	**0.2**	**2.4**	**6.9**	**3.6**	**10.7**	**10.4**	**14.5**	**8.6**	**15.1**	**37.0**	**35.8**	**50.2**
당기순이익	**-2.4**	**0.9**	**4.2**	**0.7**	**7.9**	**7.0**	**10.3**	**3.6**	**11.5**	**29.5**	**21.9**	**40.0**
지배주주 당기순이익	**-2.4**	**0.9**	**4.2**	**0.7**	**7.9**	**7.0**	**10.3**	**3.6**	**11.5**	**29.5**	**21.9**	**40.0**
이익률(%)												
매출원가율	78.3	79.7	78.0	79.2	77.4	76.7	77.3	78.3	78.0	74.7	77.1	75.5
매출총이익률	21.7	20.3	22.0	20.8	22.6	23.3	22.7	21.7	22.0	25.3	22.9	24.5
판매관리비율	15.5	12.9	14.1	15.5	16.1	17.4	16.6	15.3	16.0	14.9	14.2	13.8
영업이익률	**6.2**	**7.3**	**7.9**	**5.3**	**6.6**	**5.9**	**6.1**	**6.4**	**6.0**	**10.4**	**8.7**	**10.7**
세전이익률	**0.2**	**2.1**	**4.9**	**2.1**	**4.7**	**4.0**	**5.0**	**2.7**	**4.5**	**9.7**	**8.2**	**10.0**
순이익률	**-2.2**	**0.8**	**2.9**	**0.4**	**3.5**	**2.7**	**3.5**	**1.1**	**3.4**	**7.8**	**5.0**	**8.0**
지배주주 순이익률	**-2.2**	**0.8**	**2.9**	**0.4**	**3.5**	**2.7**	**3.5**	**1.1**	**3.4**	**7.8**	**5.0**	**8.0**

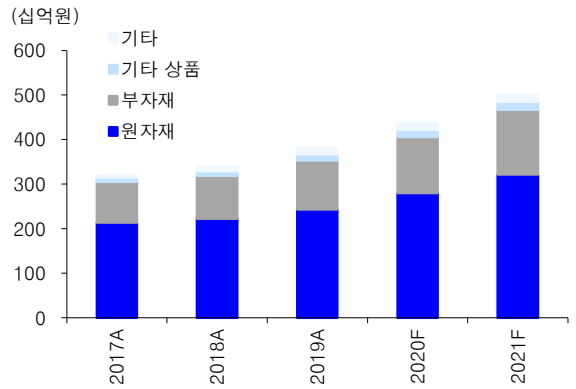
주: 2020년 상반기 당기순이익은 통합법인조사 과징금액 66.5억원을 적용한 것임
자료: 교촌치킨, 유진투자증권

도표 239 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 교촌치킨, 유진투자증권

도표 240 원재재, 부자재 매출 성장은 지속 전망



자료: 교촌치킨, 유진투자증권

II. Valuation

도표 241 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

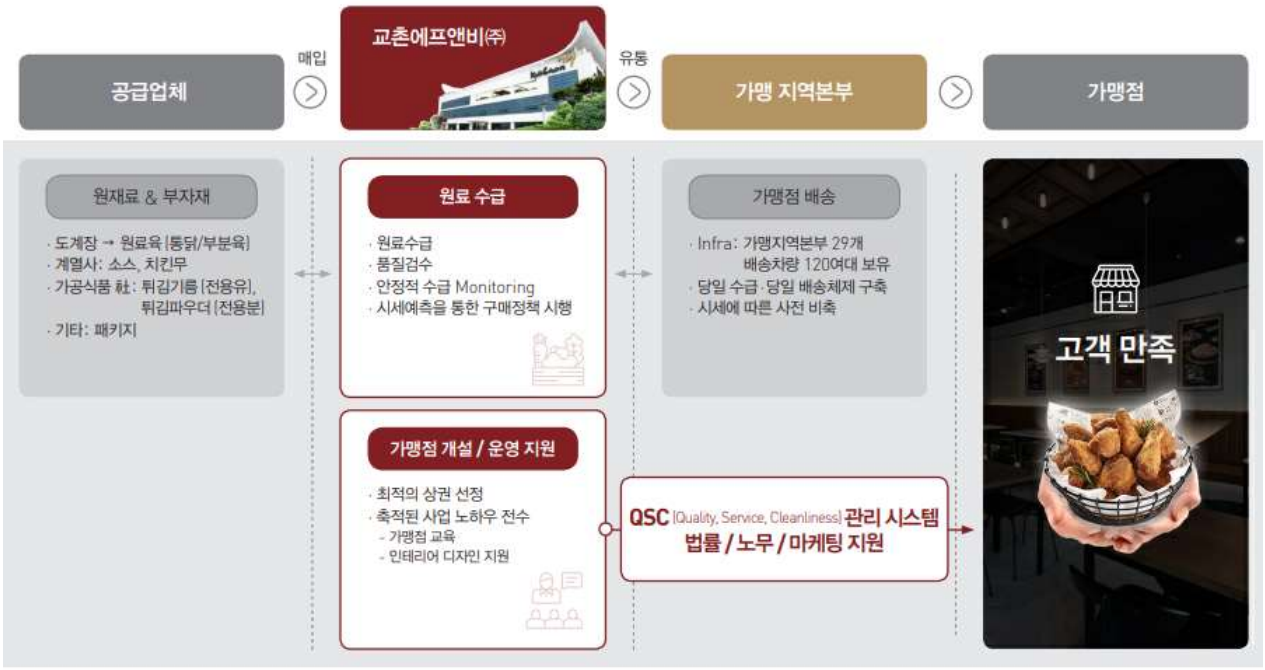
	교촌에프앤비	평균	동원F&B	풀무원	인산가	우양	푸드웰
	A339770		A049770	A017810	A277410	A103840	A005670
주가(원)	19,450		179,000	16,550	1,960	5,950	7,450
시가총액(십억원)	485.9		690.8	630.9	52.0	76.5	74.5
PER(배)							
FY18A	-	15.1	19.6	15.0	-	-	10.6
FY19A	-	36.2	13.3	135.7	15.9	14.1	2.0
FY20F	22.2	16.7	9.5	23.9	-	-	-
FY21F	12.1	11.9	8.6	15.3	-	-	-
PBR(배)							
FY18A	-	1.3	1.8	1.0	1.6	-	1.0
FY19A	-	1.3	1.3	1.2	1.7	1.7	0.8
FY20F	2.8	1.3	0.9	1.7	-	-	-
FY21F	2.3	1.2	0.9	1.6	-	-	-
매출액(십억원)							
FY18A	339.1		2,802.5	2,272.0	25.2	107.4	123.8
FY19A	380.1		3,030.3	2,381.5	25.9	117.9	143.9
FY20F	437.1		3,223.2	2,363.5	-	-	-
FY21F	501.9		3,426.0	2,544.9	-	-	-
영업이익(십억원)							
FY18A	20.3		87.2	40.3	4.2	6.7	7.5
FY19A	39.4		101.4	30.6	4.0	6.0	8.6
FY20F	38.1		112.3	51.7	-	-	-
FY21F	53.5		119.1	77.7	-	-	-
영업이익률(%)							
FY18A	6.0	6.8	3.1	1.8	16.7	6.2	6.0
FY19A	10.4	6.2	3.4	1.3	15.4	5.1	6.0
FY20F	8.7	2.8	3.5	2.2	-	-	-
FY21F	10.7	3.3	3.5	3.1	-	-	-
순이익(십억원)							
FY18A	11.5		56.7	11.0	-0.9	3.9	5.4
FY19A	29.5		65.7	-7.5	3.2	3.4	32.0
FY20F	21.9		72.4	26.1	-	-	-
FY21F	40.0		80.2	42.4	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	-	12.1	12.1	5.1	36.0	0.0	7.3
FY19A	-	6.8	8.7	6.7	8.6	8.8	1.3
FY20F	8.6	6.8	6.8	6.8	-	-	-
FY21F	6.1	6.1	6.4	5.7	-	-	-
ROE(%)							
FY18A	-	7.6	9.3	2.7	-4.9	20.4	10.8
FY19A	43.7	16.1	10.0	-1.7	11.5	13.3	47.4
FY20F	17.4	7.9	10.2	5.6	-	-	-
FY21F	21.0	9.5	10.3	8.7	-	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 교촌에프앤비는 당사 추정치

III. 회사 소개

국내 치킨 프렌차이즈 기업 중 매출액 기준 1 위 업체

도표 242 사업영역: 가맹점과의 동반 성장을 목표로 토탈 솔루션 제공



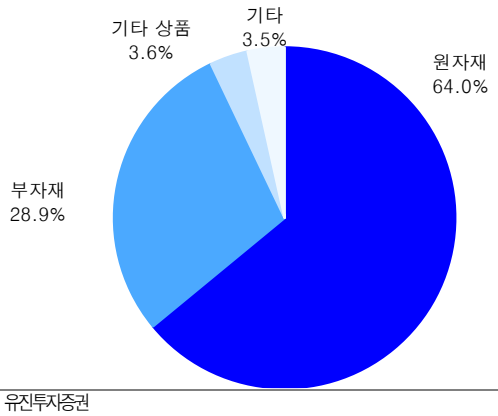
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 243 주요 연혁

연도	내용
1999.11.12	케이앤지시스템㈜ 설립
2002.11.11	교촌에프앤비㈜ 사명 변경
2009.10.06	㈜계림물산 인수
2012.04.09	㈜케이앤피푸드 설립
2-13.08.31	교촌푸드라인㈜ 흡수합병
2015.08.03	인적분할을 통해 ㈜비에이치앤바이오 설립
2018.08.31	㈜에이씨웨이 설립
2019.10.21	㈜수현에프앤비 및 ㈜케이씨웨이 흡수합병
2019.12.23~27	최대주주 권원강 우리사주조합 등 일부 구주 매각
2020.11.12	코스닥 상장 예정

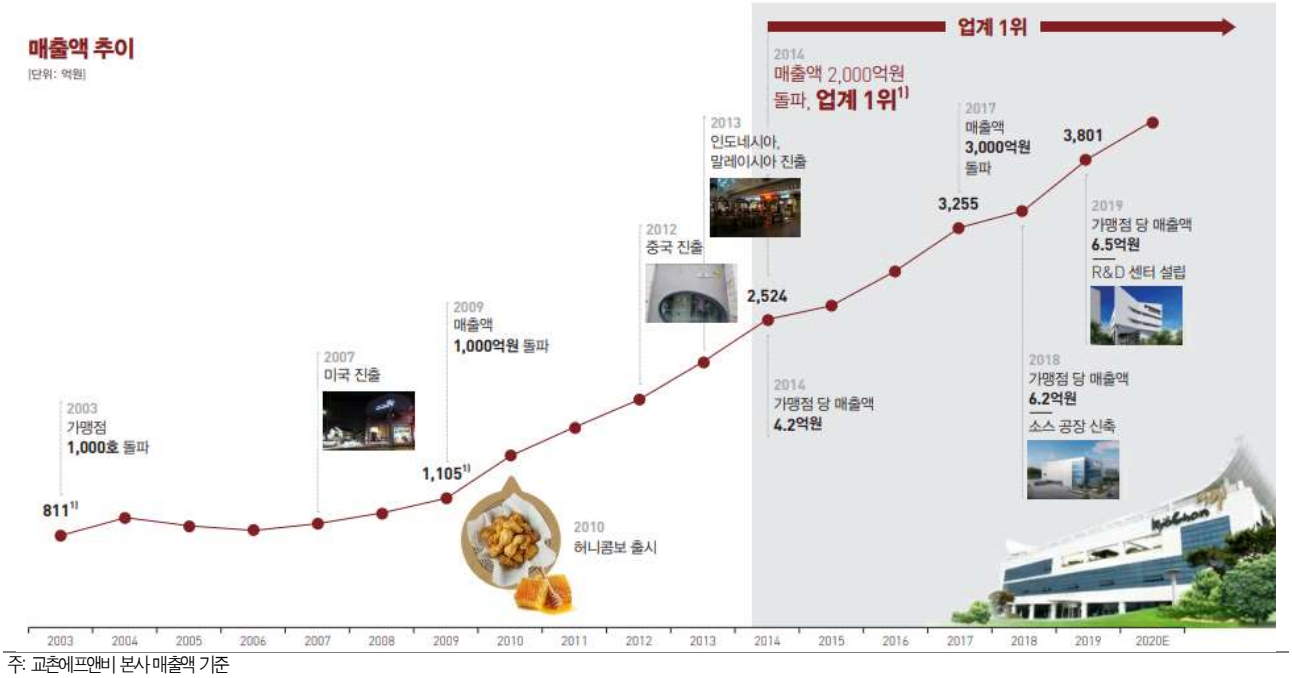
자료: 유진투자증권

도표 244 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 245 지속적인 신제품 출시 및 해외 진출 등으로 안정적인 실적 성장 지속



주: 교촌에프앤비 본사 매출액 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

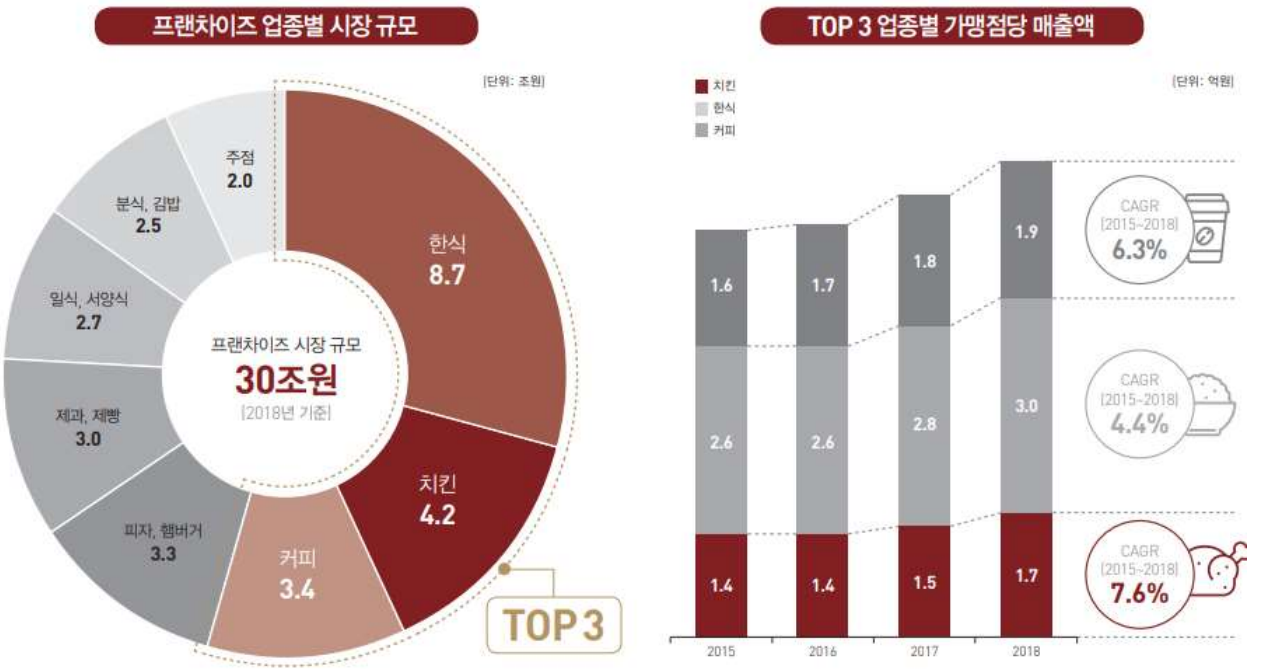
도표 246 한국 전통 재료 기반의 소스 맛과 부위별 메뉴로 제품 차별화 구축

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

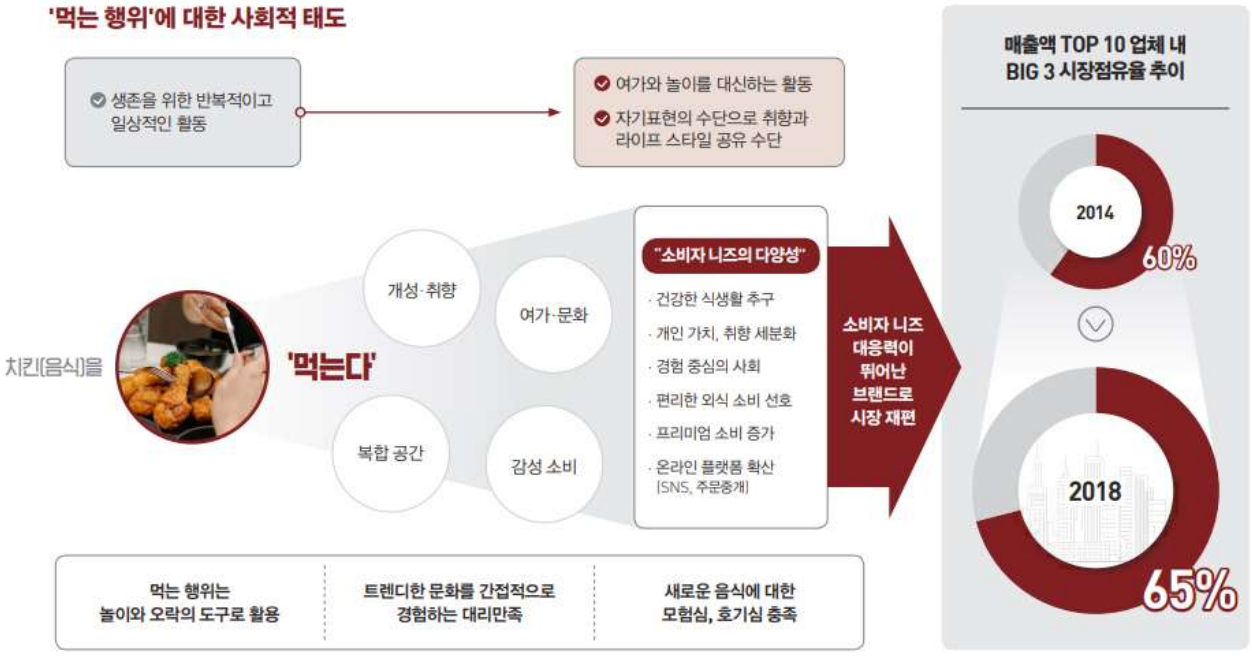
1) 국내 시장지배력을 바탕으로 안정적인 성장 지속 전망

도표 247 외식 산업 내 치킨 프랜차이즈의 입지는 강화



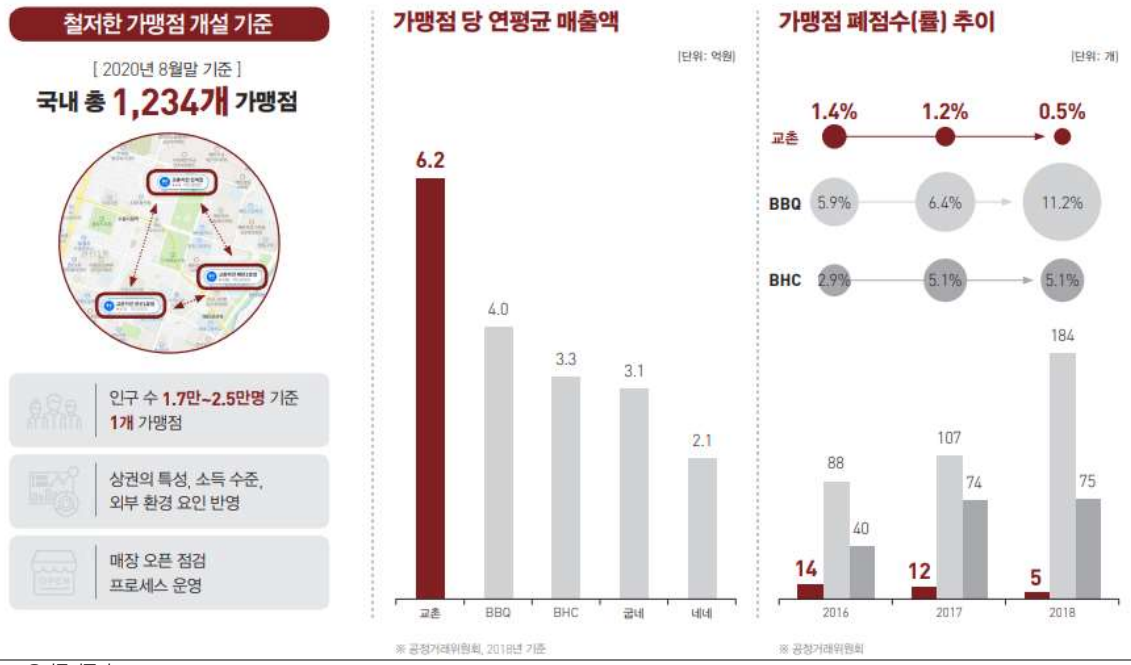
자료: IR Book, 통계청, 유진투자증권

도표 248 치킨 시장의 패러다임 변화: BIG 3 업체들의 시장 지위 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 249 철저한 가맹점 영업 상권 보호로 가맹점과의 견고한 파트너십 기반 동반 성장



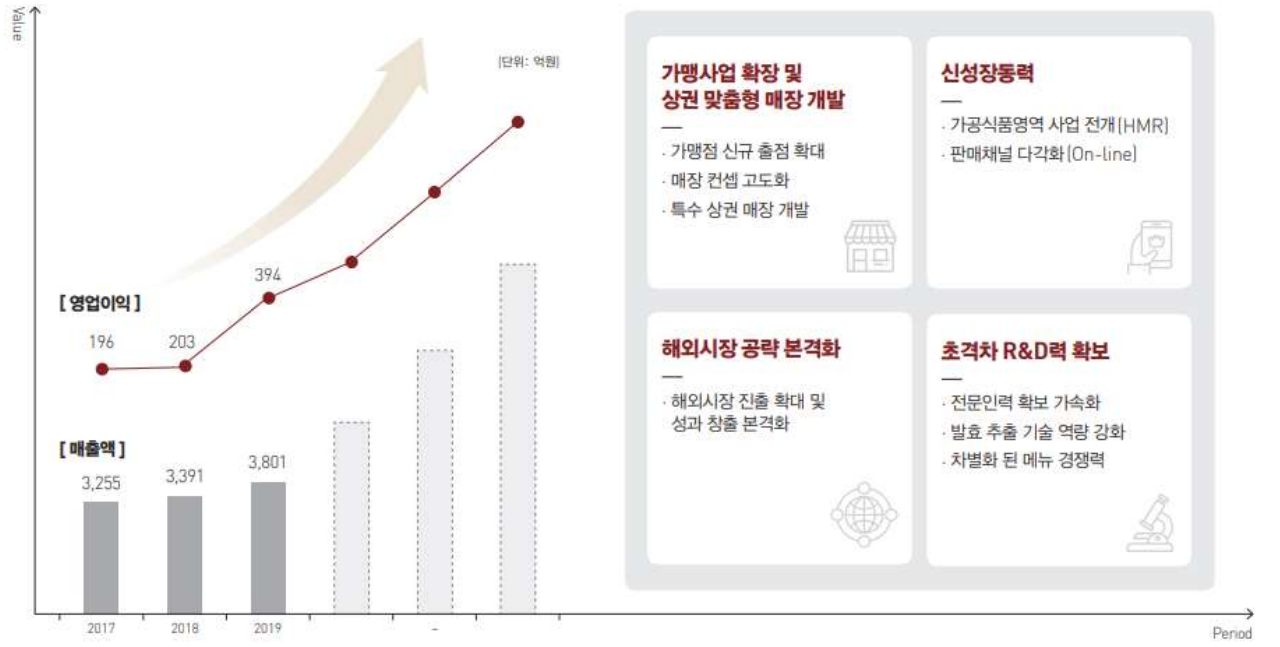
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 250 체계적인 가맹점 관리 시스템 구축으로 품질, 서비스, 위생 관리 철저

자료: IR Book, 유진투자증권

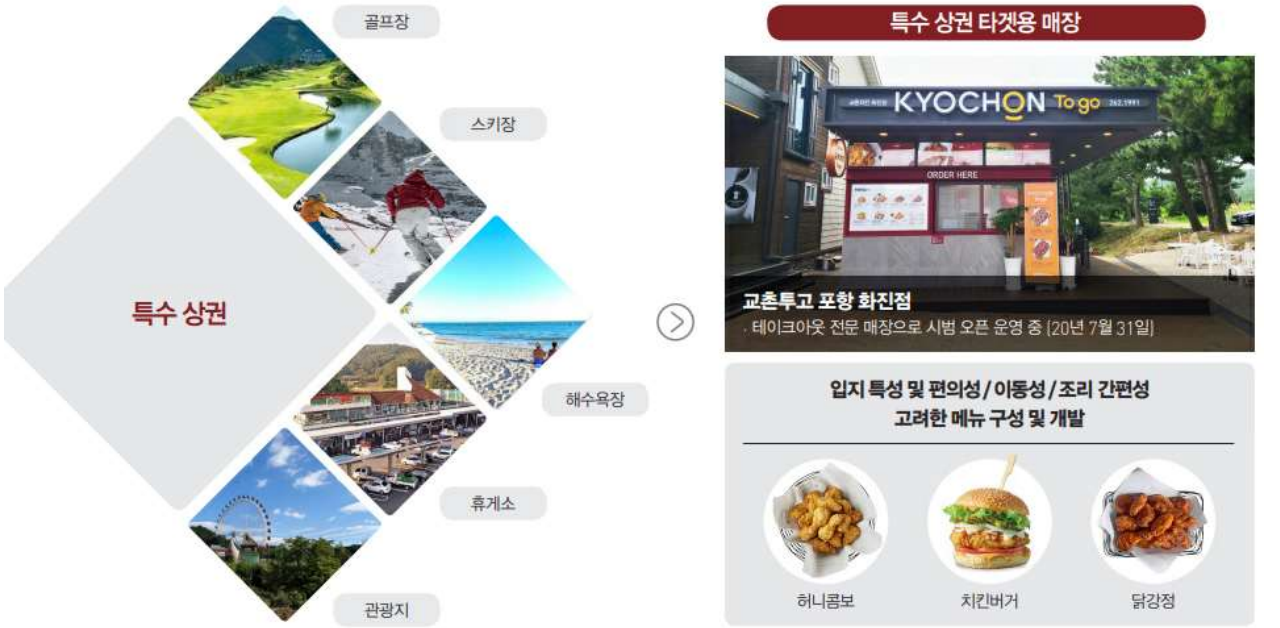
2) 양적, 질적 성장을 물론 HMR 시장 본격 진출도 긍정적

도표 251 지속 성장을 위한 교촌에프앤비의 4 대 전략



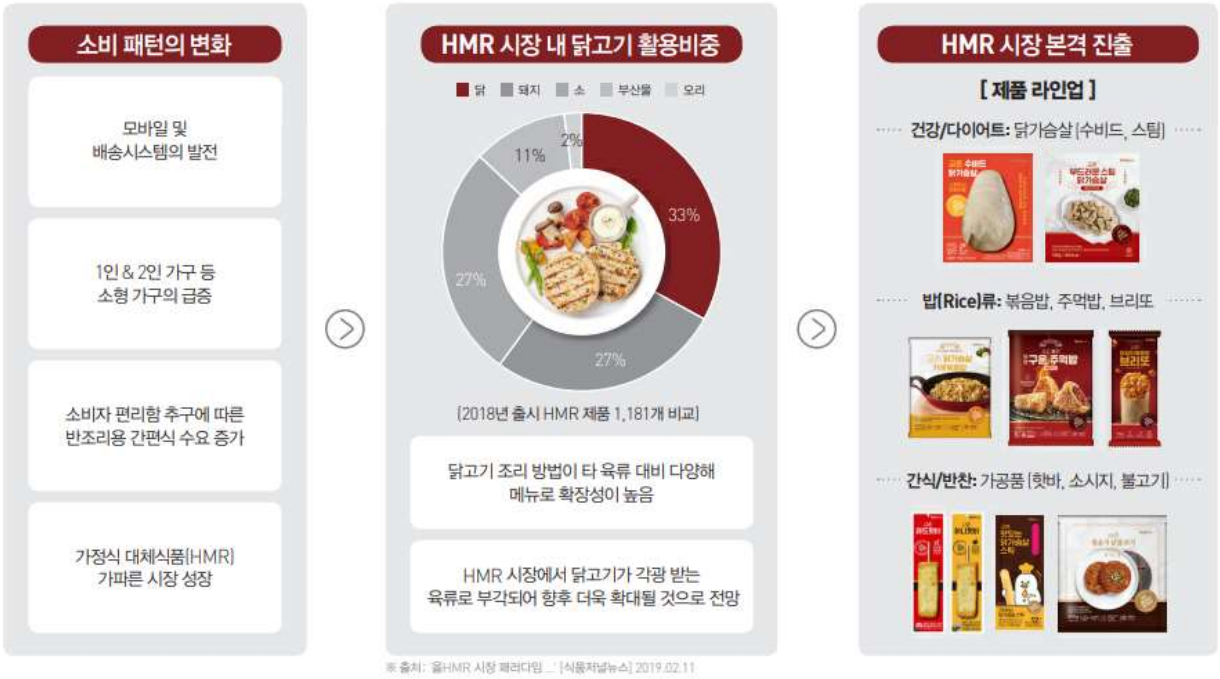
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 252 매장 컨셉 고도화 및 특스 상권 맞춤형 매장 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

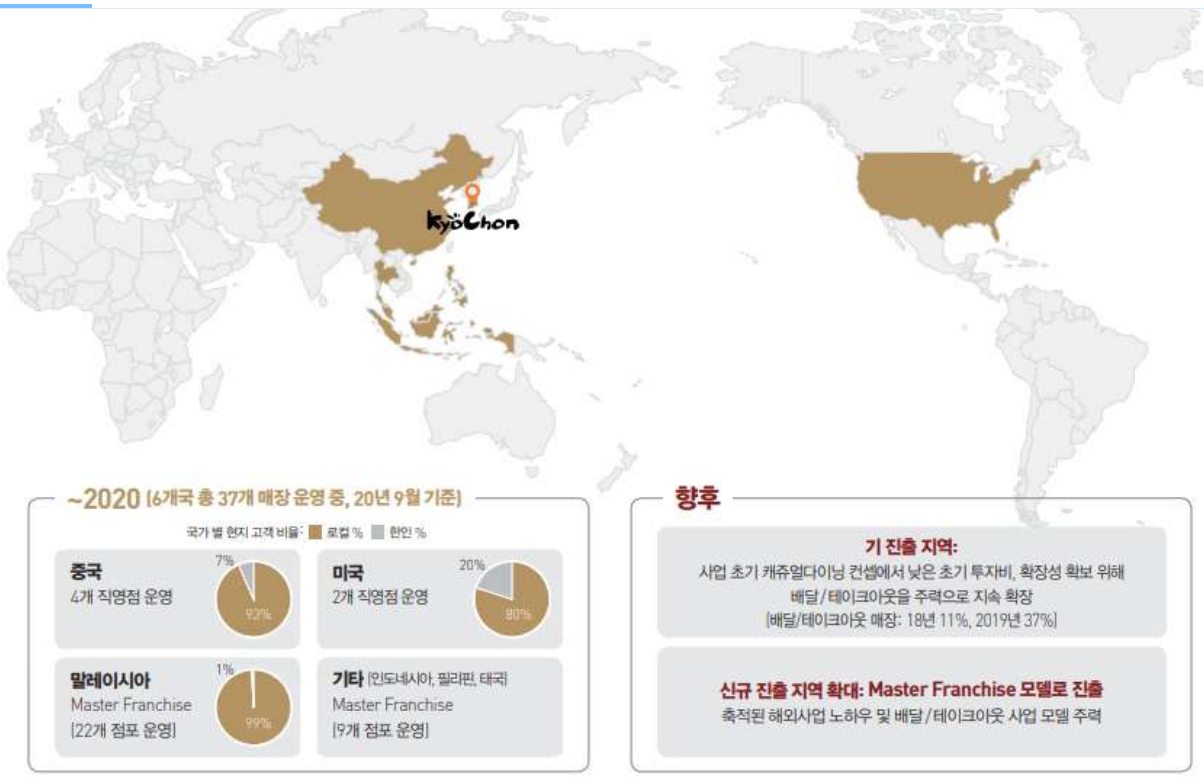
도표 253 치킨 프랜차이즈에서 간편건강식품 사업 영역 확대: HMR 시장 본격 진출



※ 출처: 올HMR 시장 패러다임 _' [식품저널뉴스] 2019.02.11

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 254 해외 시장 공략 및 성과 창출 본격화: 현지화 기반으로 해외 시장 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 255 공모 개요 및 일정

공모가	12,300 원 (밴드: 10,600 ~ 12,300 원)	액면가	500 원
공모금액	713 억원	기관수요예측경쟁률	999.44 : 1 (의무보유확약 3.90%)
공모주식수	5,800,000 주	일반청약경쟁률	1,318.29 : 1
상장 후 주식수	24,982,540 주	상장일	2020.11.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 256 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	18,519,961	74.13
우리사주조합(기존)	652,987	2.61
우리사주조합(공모주)	1,160,000	4.64
공모주(일반, 기관)	4,640,000	18.57
기타주주	9,592	0.04
합계	24,982,540	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 257 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	18,519,961	74.13	상장 후 6 개월
우리사주조합(기존)	652,987	2.61	~2020.12.26
우리사주조합(공모주)	1,160,000	4.64	상장 후 1 년
합계	20,332,948	81.39	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 258 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주(일반, 기관)	4,640,000	18.57
기타주주	9,592	0.04
합계	4,649,592	18.61

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 259 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구 분		관계	주주명	종류	공모 전		공모 후		매각제한기간	비고
					주식수	지분율	주식수	지분율		
유통제한 물량	최대주주등	최대주주	권원강	보통주	20,002,643	95.60	18,262,643	73.10	6 개월	-
		대표이사	소진세	보통주	200,000	0.96	200,000	0.80		
		특수관계인	이해수 외 6 인	보통주	57,318	0.27	57,318	0.23		
		최대주주등 소계			20,259,961	96.83	18,519,961	74.13	-	-
	기타	우리사주조합		보통주	652,987	3.12	652,987	2.61	2020.12.26	주1
				보통주	-	-	1,160,000	4.64	1 년	
		우리사주조합 계		보통주	652,987	3.12	1,812,987	7.30	-	
		유통제한물량 소계		보통주	20,912,948	99.95	**20,332,948**	**81.39**	**-**	**-**
상장직후 유통가능 물량	-	-	IPO 공모주주	보통주	-	-	4,640,000	18.57	-	-
	-	-	소액주주	보통주	9,592	0.05	9,592	0.04		
	상장직후 유통가능물량 소계				-	-	**4,649,592**	**18.61**	-	-
합계					20,922,540	100.00	**24,982,540**	**100.00**	**-**	-

주1) 우리사주조합 물량 중 652,987주는 2020년 12월 26일까지 의무예탁되며, 금번 공모에 따른 배정물량인 1,160,000주는 상장일로부터 1년간 의무예탁 됩니다.
주2) 주식매수선택권은 전체 주식수에 합산하지 않았습니다.
주3) 상장직후 유통가능한 물량 중 소액주주의 경우 우리사주조합 퇴사자 중 인출요청이 발생한 주식입니다. 우리사주조합 주식수 중 기중퇴사자 12명의 보유주식 18,327주는 상장 } 이전 보호예수 인출요청이 발생할 수 있습니다. 이에 따라 발생하는 인출주식수는 상장 직후 유통가능물량에 합산될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

비나텍(126340.KQ)

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

슈퍼커패시터 시장이 연료전지 속으로 확대 수혜

NR

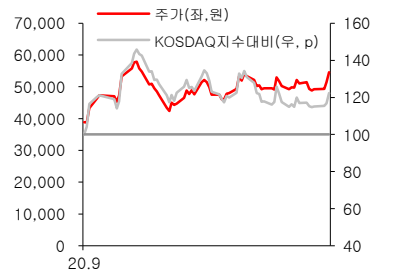
현재주가(12/30) **54,600 원**

Key Data	(기준일: 2020.12.30)
KOSPI(pt)	2,873
KOSDAQ(pt)	968
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	268
52 주 최고/최저(원)	65,600 / 14,100
52 주 일간 Beta	0.92
발행주식수(천주)	5,143
평균거래량(3M,천주)	105
평균거래대금(3M,백만원)	5,581
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.7
주요주주 지분율(%)	
성도경 외 11 인	35.0
에이티넘인베스트먼트 외 인	4.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.7	15.4	64.1	196.7
KOSPI 대비상대수익률	-4.6	1.3	32.8	152.1

Company vs KOSPI composite



▪ 2021 년 슈퍼커패시터의 안정적 성장 속에 수소 연료전지 시장으로 확대

1) 어플리케이션 확대로 슈퍼커패시터 성장 지속 전망: 글로벌 슈퍼커패시터 시장이 연평균(2019~2025 년) 21.3% 성장하고 있는 가운데, 동사는 꾸준히 실적 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 중형 슈퍼커패시터 시장점유율 1 위의 시장지배력을 보유하고 있고, ② 전기차 및 수소연료전지차의 핵심부품으로 부각되고 있기 때문임. ③ 특히 성장성이 높은 신재생에너지(스마트미터기, 태양열, 풍력 등), 언텍트(데이터센터, 메모리백업, UPS 등), 전기차(블랙박스, 자동차전장, 하이브리드시스템 등) 등에 어플리케이션을 지속 확대하고 있어 긍정적임

2) 수소연료전지 시장 확대는 동사의 중장기 성장에 긍정적: 2013 년에 진출한 수소연료전지 핵심소재부품 사업이 최근에 부각되며, 큰 폭의 성장을 기대함. ① 국내 그린뉴딜 정책에 대한 공격적인 투자와 글로벌 주요국의 수소경제 활성화 정책이 확대되고 있는 가운데, ② 이미 지지체, 촉매, MEA 시장에 진출하여 고객을 확대하고 있으며, ③ 수소연료전지차의 보조전원으로 슈퍼커패시터가 대체될 것으로 전망하고 있기 때문임. ④ 이를 대비하여 MEA Capa 증설을 점차 확대할 예정임

▪ 2021 년 전망: 전방시장 다양화로 슈퍼커패시터 시장의 안정적 성장 지속 전망

당사추정 2021 년 예상실적(연결기준)은 매출액 675 억원, 영업이익 123 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 29.2% 증가할 것으로 예상함. 슈퍼커패시터의 전방 시장이 다양화되면서 관련 실적이 안정적으로 성장하는 가운데, 수소연료전지에 슈퍼커패시터 도입도 점차 가시화될 것으로 예상함

▪ 2021 년 기준 PER 31.0 배 수준으로 동종업체대비 소폭 할인되어 거래 중

현재주가는 2021 년 실적기준 PER 31.0 배로 국내외 동종업체(삼화콘덴서, Nichicon 상아프론테크, 미코 등)의 평균 PER 32.8 비 소폭 할인되어 거래 중임.

FinancialData

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	32.9	42.8	52.3	67.5	85.9
영업이익(십억원)	4.1	6.0	10.0	12.3	15.7
세전계속사업손익(십억원)	-0.6	6.0	9.9	12.3	15.6
당기순이익(십억원)	2.5	4.4	7.4	9.1	11.6
EPS(원)	0	941	1,431	1,762	2,249
증감률(%)	-	-	59.4	23.1	27.6
PER(배)	-	18.2	38.1	31.0	24.3
ROE(%)	-	30.5	22.7	17.9	19.0
PBR(배)	3.7	4.4	6.1	5.1	4.2
EV/EBITDA(배)	9.0	11.8	18.6	15.4	12.4

자료: 유진투자증권

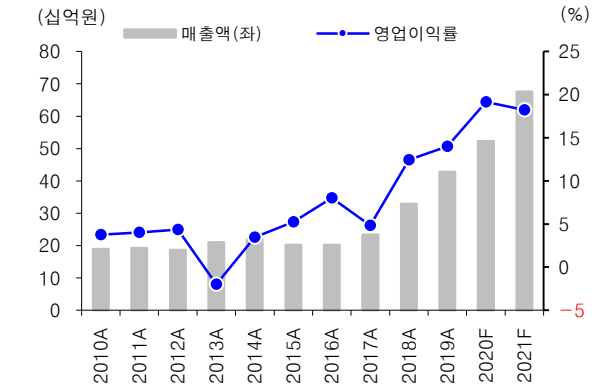
I. 실적 추이 및 전망

도표 260 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**18.9**	**19.2**	**18.6**	**21.0**	**22.0**	**20.2**	**20.2**	**23.3**	**32.9**	**42.8**	**52.3**	**67.5**
증가율(yoy,%)		*1.8*	*-3.2*	*12.8*	*5.0*	*-8.5*	*0.0*	*15.8*	*41.0*	*30.0*	*22.2*	*29.2*
제품별 매출액												
슈퍼커패시터								20.9	28.5	39.4	48.2	55.5
MEA								1.0	1.6	0.7	2.6	7.0
지지체								0.0	0.0	0.1	1.4	4.8
촉매								0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타 제품 및 상품								1.4	2.7	2.5	3.1	3.2
매출 비중(%)												
슈퍼커패시터								89.5	86.7	92.2	92.3	82.3
MEA								4.2	4.9	1.5	4.9	10.4
지지체								0.2	0.1	0.3	2.7	7.2
촉매								0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
기타 제품 및 상품								6.0	8.3	5.9	5.9	4.8
수익												
매출원가	15.9	15.4	14.8	17.7	17.7	14.8	13.9	17.1	23.2	29.6	34.7	44.9
매출총이익	3.0	3.9	3.8	3.3	4.3	5.4	6.3	6.3	9.7	13.1	17.6	22.6
판매관리비	2.3	3.1	3.0	3.8	3.6	4.3	4.7	5.1	5.6	7.2	7.6	10.3
영업이익	**0.7**	**0.8**	**0.8**	**-0.4**	**0.8**	**1.1**	**1.6**	**1.1**	**4.1**	**6.0**	**10.0**	**12.3**
세전이익	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**-0.9**	**0.4**	**0.5**	**0.4**	**-5.4**	**-0.6**	**6.0**	**9.9**	**12.3**
당기순이익	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**-0.9**	**0.4**	**0.5**	**0.4**	**-5.4**	**2.5**	**4.4**	**7.4**	**9.1**
지배주주 당기순이익	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**-0.9**	**0.4**	**0.5**	**0.4**	**-5.4**	**2.5**	**4.4**	**7.4**	**9.1**
이익률(%)												
매출원가율	84.2	80.0	79.6	84.1	80.3	73.4	68.8	73.1	70.5	69.3	66.4	66.5
매출총이익률	15.8	20.0	20.4	15.9	19.7	26.6	31.2	26.9	29.5	30.7	33.6	33.5
판매관리비률	12.0	16.0	16.1	17.9	16.3	21.4	23.2	22.0	17.1	16.7	14.5	15.3
영업이익률	**3.8**	**4.0**	**4.4**	**-2.0**	**3.4**	**5.3**	**8.0**	**4.8**	**12.4**	**14.0**	**19.1**	**18.2**
세전이익률	**2.2**	**2.8**	**2.4**	**-4.4**	**1.8**	**2.3**	**2.0**	**-23.3**	**-1.9**	**13.9**	**19.0**	**18.1**
순이익률	**2.2**	**2.8**	**2.4**	**-4.4**	**1.8**	**2.3**	**2.0**	**-23.3**	**7.4**	**10.3**	**14.1**	**13.4**
지배주주 순이익률	**2.2**	**2.8**	**2.4**	**-4.4**	**1.8**	**2.3**	**2.0**	**-23.3**	**7.4**	**10.3**	**14.1**	**13.4**

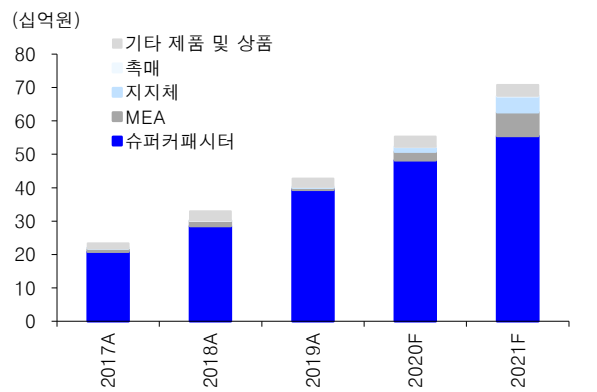
자료: 비나텍, 유진투자증권

도표 261 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 262 슈퍼커패시터와 연료전지 매출이 성장을 견인



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 263 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	비나텍	평균	삼화콘덴서	Nichicon Corporation	상아프론테크	미코
	A126340		A001820	6996 JT	A089980	A059090
국가	한국		한국	일본	한국	한국
주가(원, 위엔)	**54,600**		**65,900**	**12.9**	**45,700**	**1,145**
통화	KRW		KRW	JPY	KRW	KRW
시가총액(십억원, 백만위엔)	**280.8**		**685.0**	**1,009.8**	**718.6**	**90.6**
PER(배)						
FY18A	-	18.6	8.8	-	15.5	31.5
FY19A	18.2	229.4	18.1	-	18.1	652.0
FY20F	**38.1**	**64.3**	**27.5**	**43.5**	**121.9**	**-**
FY21F	**31.0**	**32.8**	**23.1**	**21.8**	**53.4**	**-**
PBR(배)						
FY18A	3.7	2.1	4.3	0.9	1.6	1.6
FY19A	4.4	1.9	3.5	0.9	1.6	1.6
FY20F	**6.1**	**3.3**	**3.9**	**1.2**	**4.8**	**-**
FY21F	**5.1**	**3.0**	**3.4**	**1.2**	**4.4**	**-**
매출액(십억원, 백만위엔)						
FY18A	32.9		274.4	1,035.9	182.1	10,906.0
FY19A	42.8		254.5	1,108.2	186.2	12,993.0
FY20F	52.3		249.7	1,116.5	153.7	-
FY21F	67.5		267.4	1,229.1	201.2	-
영업이익(십억원, 백만위엔)						
FY18A	4.1		81.3	55.9	14.1	-805.1
FY19A	6.0		37.3	49.4	14.9	-25.4
FY20F	10.0		31.6	22.8	8.5	-
FY21F	12.3		39.6	50.1	17.1	-
영업이익률(%)						
FY18A	12.4	8.9	29.6	5.4	7.8	-7.4
FY19A	14.0	6.7	14.7	4.5	8.0	-0.2
FY20F	**19.1**	**-**	**12.7**	**2.0**	**5.5**	**-**
FY21F	**18.2**	**-**	**14.8**	**4.1**	**8.5**	**-**
순이익(십억원, 백만위엔)						
FY18A	2.5		61.8	-98.4	12.1	-2,862.3
FY19A	4.4		29.6	-71.7	12.5	-1,963.2
FY20F	7.4		24.9	20.6	5.7	-
FY21F	9.1		29.6	41.0	13.1	-
EV/EBITDA(배)						
FY18A	9.0	7.3	5.9	6.1	9.8	-
FY19A	11.8	17.5	10.7	7.3	11.1	40.7
FY20F	18.6	22.7	13.0	13.8	41.4	-
FY21F	15.4	16.1	10.5	9.6	28.0	-
ROE(%)						
FY18A	-	13.2	63.5	-11.3	10.6	-9.8
FY19A	30.5	3.6	21.2	-9.2	9.5	-7.2
FY20F	22.7	7.2	15.2	2.5	3.9	-
FY21F	17.9	9.9	15.8	5.4	8.5	-

자료: Bloomberg,, 유진투자증권
참고: 2020.12.30 종가 기준, 컨센서스 적용

III. 회사 소개

슈퍼커패시터 및 수소연료전지 핵심 소재부품을 제조하는 친환경 소재부품 기업

도표 264 글로벌 친환경 에너지 소재, 부품 전문기업

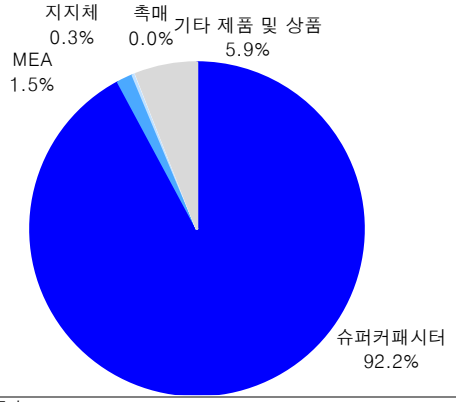
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 265 주요 연혁

연도	내용
1999.07	비나텍㈜ 법인설립
2003.06	Hybrid Capacitor R&D SET-UP
2004.12	Hybrid Capacitor 양산 Line SET-UP
2006.05	특허등록 – 하이브리드 전지, 전기이중층 커패시터(2 건)
2010.05	우수제조기술연구센터(ATC:Advanced Technology Center) 지정
2013.07	코넥스(KONEX)시장 상장
2013.08	소재사업부 진출(연료전지, 환경필터)
2017.04	베트남 법인 VI-TECH VI- 설립
2019.12	"소재·부품·장비 강소기업 100 프로젝트(강소기업 100)" 선정
2020.09	코스닥 이전상장 예정(09.23)

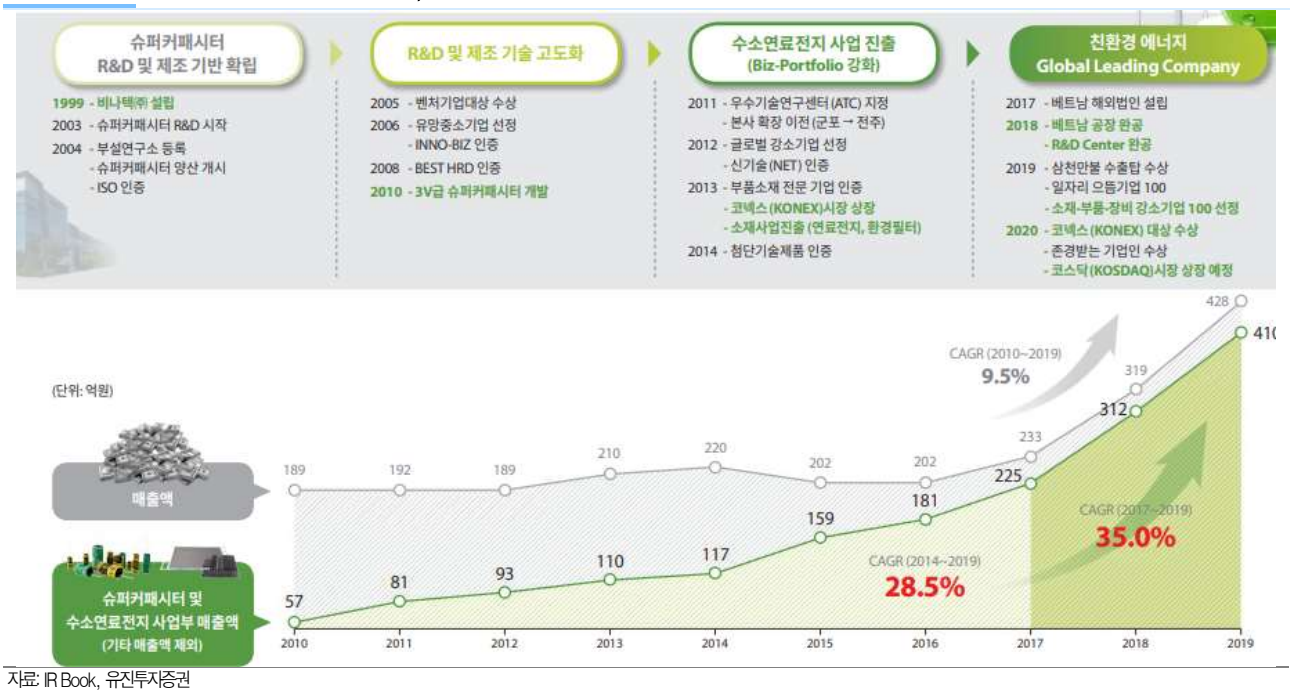
자료: 유진투자증권

도표 266 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 267 슈퍼커패시터 시장 진출 이후, 수소연료전지 매출 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 268 지속적인 R&D 투자 확대로 원천기술 특허 보유

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 269 특허 기반 카본나노필터 복합화 기술 보유

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 차세대 에너지 저장장치로 부각되며 슈퍼커패시터 성장 지속 전망

도표 270 친환경, 고효율, 장수명 에너지 저장장치로 2 차전지 보완재 역할로 부각

전기 화학적 결합	화학적 반응관계	전극 표면의 물리적 이온 흡탈착
높음 (20 ~ 150)	에너지 밀도 (Wh/kg)	중간 (3 ~ 5)
낮음 (0.05 ~ 0.3)	출력 밀도 (kW/kg)	높음 (2.0 ~ 3.0)
70 ~ 85	충방전 효율 (%)	90 ~ 95
-20 ~ +45	동작온도 (℃)	-40 ~ +70
500 ~ 2,000	Cycle	500,000 이상

자료: IR Book, 유진투자증권

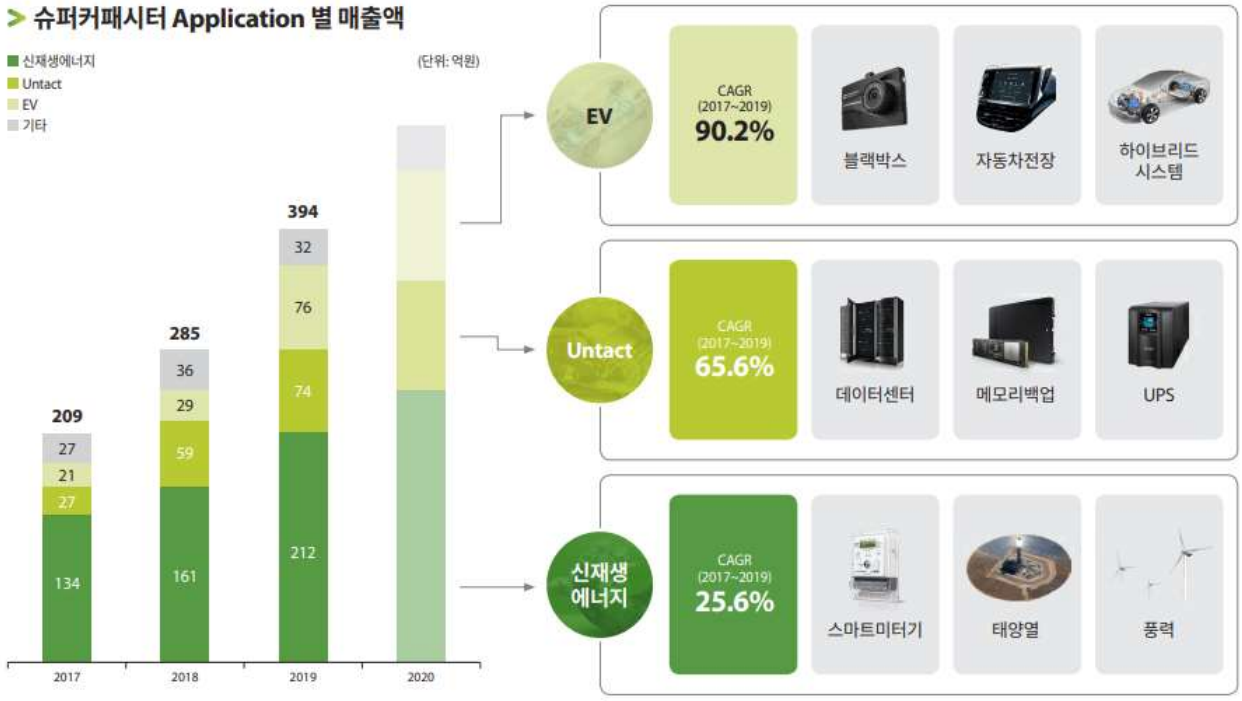
도표 271 글로벌 슈퍼커패시터 시장 전망

자료: Morder Intelligence(2019), 유진투자증권

도표 272 중형 슈퍼커패시터 시장점유율 1 위

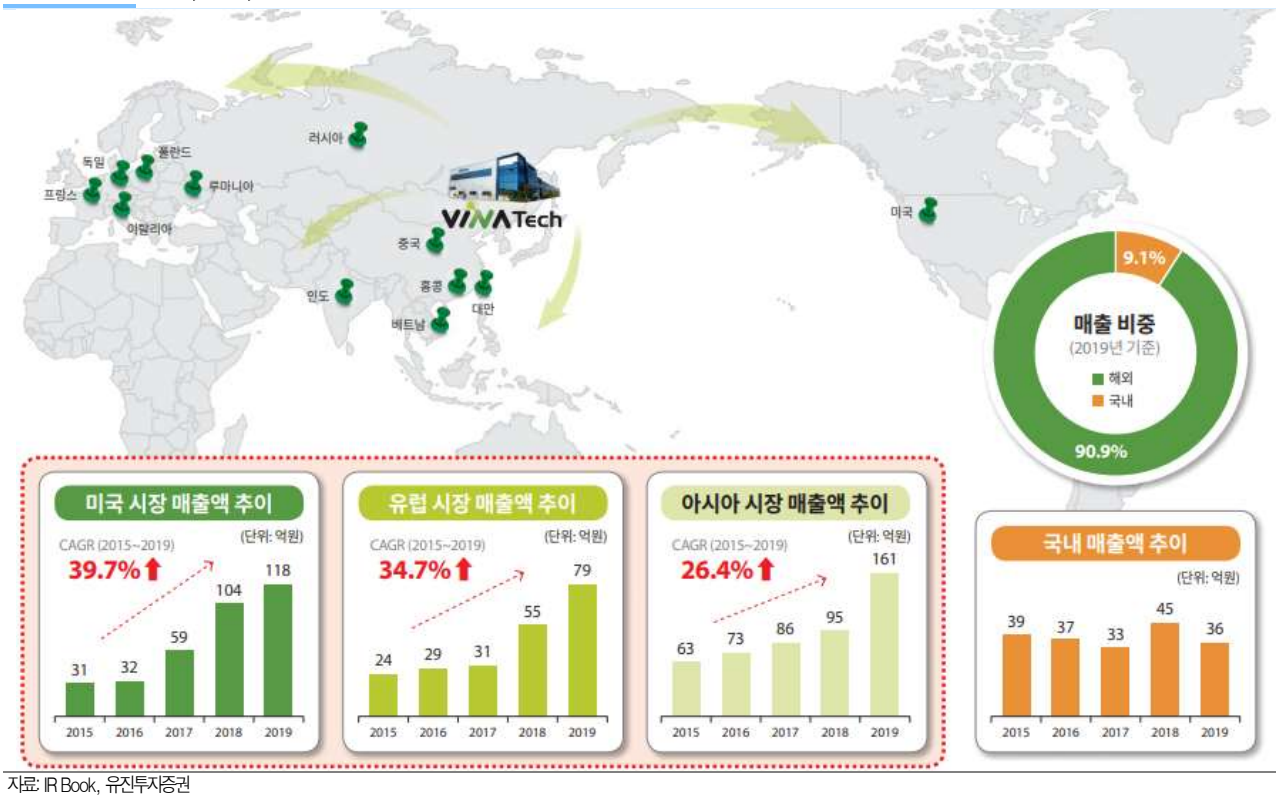
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 273 미래 산업 트렌드에 맞는 어플리케이션 확대로 지속 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 274 미국, 유럽, 아시아 등 글로벌 시장 진출 성공



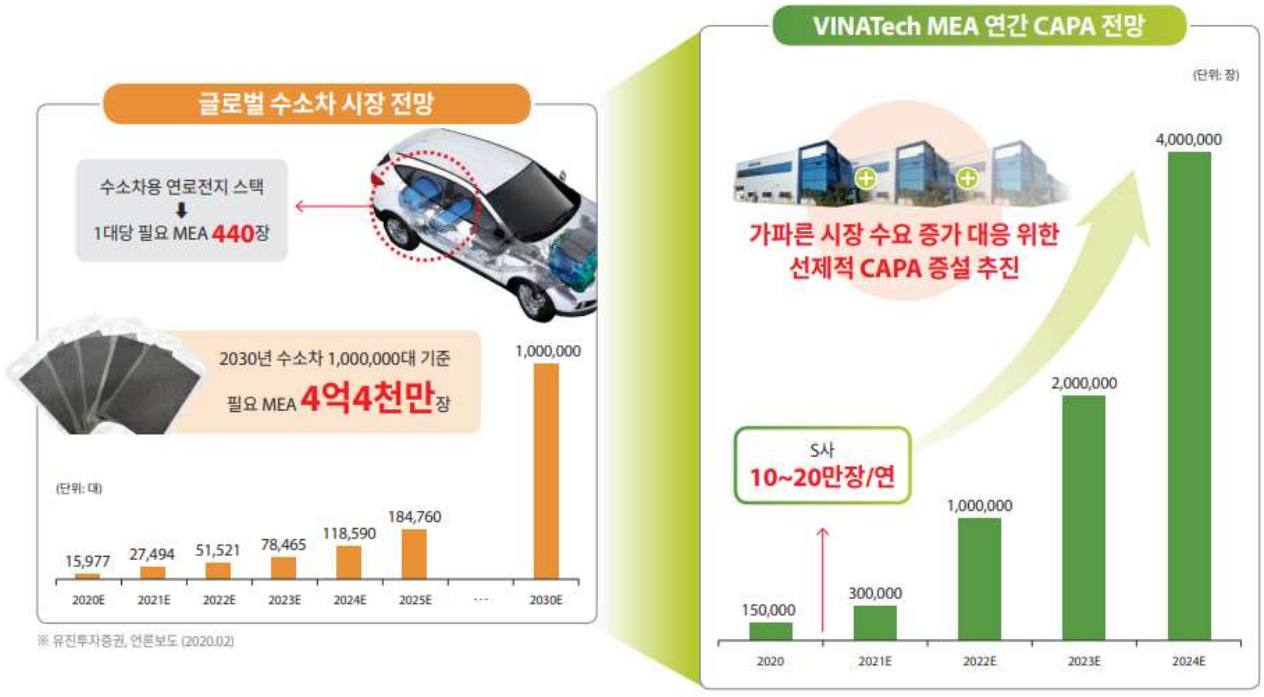
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 수소연료전지 시장 확대는 동사의 중장기 성장에 긍정적

도표 275 2013 년부터 진출한 수소연료전지 핵심소재부품 사업

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 276 수소차 시장 확대에 따른 동사의 MEA 시장 본격적인 성장 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 277 공모 개요 및 일정

공모가	33,000 원 (공모가 밴드: 27,000 ~ 32,000 원)	액면가	500 원
공모금액	198 억원	기관수요예측경쟁률	1,098.10 : 1 (의무보유확약 22.47%)
공모주식수	600,000 주	일반청약경쟁률	1,386.85 : 1
상장 후 주식수	4,768,300 주	상장일	2020.09.23

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 278 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,876,939	39.4
1% 이상 주주	2,228,159	46.7
우리사주	238,202	5.0
공모주주(기관,일반)	410,000	8.6
상장주선인	15,000	0.3
합계	4,768,300	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 279 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,865,937	39.1	상장 후 6 개월
	11,002	0.2	상장 후 1 년
전략적투자자(LG 전자)	238,099	5.0	상장 후 3 개월
기관투자자	378,571	7.9	상장 후 1 개월
우리사주(기존)	56,883	1.2	상장 후 1 개월
	12,027	0.3	상장 후 4 년
우리사주조합(공모)	90,000	1.9	상장 후 1 년
상장주선인	15,000	0.3	상장 후 6 개월
합계	2,688,537	56.4	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 280 유통 가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 주주	1,611,489	33.8
우리사주조합	58,274	1.2
공모주주(기관,일반)	410,000	8.6
합계	2,079,763	43.6

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 281 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모후(공모비율 10.5%)		유통가능 주식		매도금지주식		매도금지기간
		소유주식수	비율	주식수	비율	주식수	비율	
최대주주 등	성도경	1,347,010	28.25%	-	-	1,347,010	28.25%	상장일로부터 6 개월
	이창용	195,000	4.09%	-	-	195,000	4.09%	상장일로부터 6 개월
	이동열	84,000	1.76%	-	-	84,000	1.76%	상장일로부터 6 개월
	정한기	42,500	0.89%	-	-	42,500	0.89%	상장일로부터 6 개월
	홍성환	13,600	0.29%	-	-	13,600	0.29%	상장일로부터 6 개월
	이경욱	180	0.00%	-	-	180	0.00%	상장일로부터 6 개월
	이화범	11,002	0.23%	-	-	11,002	0.23%	상장일로부터 1 년
	전성숙	80,000	1.68%	-	-	80,000	1.68%	상장일로부터 6 개월
	성준기	12,500	0.26%	-	-	12,500	0.26%	상장일로부터 6 개월
	성민기	12,500	0.26%	-	-	12,500	0.26%	상장일로부터 6 개월
	성세경	8,000	0.17%	-	-	8,000	0.17%	상장일로부터 6 개월
	전재현	2,500	0.05%	-	-	2,500	0.1%	상장일로부터 6 개월
	전재완	2,500	0.05%	-	-	2,500	0.05%	상장일로부터 6 개월
	류근원	2,500	0.05%	-	-	2,500	0	상장일로부터 6 개월
	비나텍주식회사	63,147	1.32%	-	-	63,147	1.32%	상장일로부터 6 개월
	최대주주등 소계	**1,876,939**	**39.36%**	**-**	**-**	**1,876,939**	**39.36%**	**-**
1% 이상 주주	엘앤에스신성장동력사모투자전문회사	399,999	8.39%	200,000	4.19%	199,999	4.2%	상장일로부터 1 개월
	에이티넘뉴패러다임투자조합	357,144	7.49%	178,572	3.74%	178,572	3.75%	상장일로부터 1 개월
	LG 전자(주)	238,099	4.99%	-	-	238,099	5.0%	상장일로부터 3 개월
	기타	1,232,917	25.86%	1,232,917	25.86%	-	-	-
	소계	**2,228,159**	**46.73%**	**1,611,489**	**33.80%**	**616,670**	**12.93%**	**-**
우리사주 조합	상장예비심사청구전배정(제 3 자배정)	58,274	1.22%	58,274	-	-		-
		56,883	1.19%	-	-	56,883	1.19%	2020.10.22 까지 주1)
		21,018	0.44%	-	-	21,018	0.44%	2020.12.29 까지 주2)
		12,027	0.25%	-	-	12,027	0.25%	상장일로부터 4 년이후 주3)
	우선배정 주4)	90,000	1.89%	-	-	90,000	1.89%	상장일로부터
								1 년간 의무예탁
	소계	**238,202**	**5.00%**	**58,274**	**1.22%**	**179,928**	**3.77%**	**-**
공모주주 주5)	기관 및 일반배정 주식 (우리사주조합배정 제외)	410,000	8.60%	410,000	8.60%	-	-	-
상장주선인 의무인수분	상장주선인 의무인수분	15,000	0.31%	-	-	15,000	0.31%	상장일로부터 6 개월 (의무 3 개월 +자발적 3 개월)
합계		**4,768,300**	**100.00%**	**2,079,763**	**43.6%**	**2,688,537**	**56.38%**	**-**

주1) 2019년 우리사주조합 사전배정 주식으로 의무예탁기간 1년이 경과하는 2020년 10월 22일 이후부터 유통가능합니다.
주2) 2016년 회사가 우리사주조합에 무상출연한 주식으로 출연주식 예탁일인 2016년 12월 29일로부터 4년이후 부터 유통가능합니다.
주3) 우리사주조합명의 주식으로 신고서 제출일 이후 최소 4년의 예탁이 필요합니다.
주4) 공모주식 중 우리사주조합에 우선배정된 90,000주는 상장 이후 1년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다. 해당 주식은 일부 법령이 허용하는 예외사항에 해당하는 경우에만 인출이 가능합니다.
주5) 상장 직후 유통가능 주식수인 410,000주는 공모주식수 500,000주 중 기관투자자 확약여부와 우리사주조합 배정 물량 등에 따라 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Compliance Notice

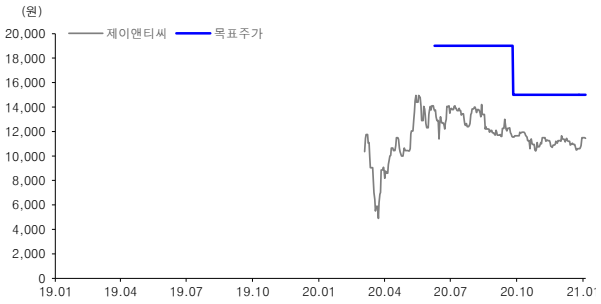
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
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 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2020-06-09	Buy	19,000	1년	-32.4	-25.3
2020-07-07	Buy	19,000	1년	-33.1	-25.3
2020-09-28	Buy	15,000	1년	-25.6	-20.3
2020-12-02	Buy	15,000	1년	-26.5	-23.3
2020-12-21	Buy	15,000	1년	-28.2	-23.3
2021-01-05	Buy	15,000	1년		

제이엔티씨(204270.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선