

2월 IPO 시장분석 및 3월 시장전망

지난 1~2 월에 이어 3 월도 호황 이어진다



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



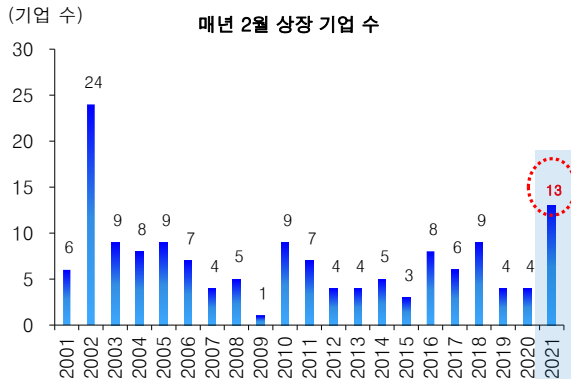
코스닥벤처 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



Summary

2021년 2월 IPO 시장 분석: 기업 수는 19년만에, 공모금액 및 시가총액은 15년만에 동월 대비 최고치 기록

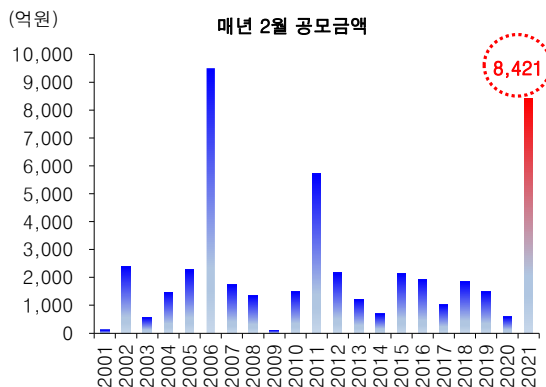
2021년 2월 상장기업 수: 동월대비 19년만에 최고치 기록



주: 스팩기업, 이전상장기업 포함
자료: 한국거래소, 유진투자증권

- 2021년 2월 상장기업은 총 13개 기업
- 2002년 이후 19년만에 동월 대비 최고치를 기록
- 시장별로 살펴보면, 코스피 2개 기업, 코스닥 11개 기업이 상장
- 상장유형별로는 11개 기업이 신규상장, 2개 기업이 이전상장함
- 코스피 시장에 솔루엠(파워, 3in1 보드, ESL 등 전자부품제조업체)과 피비파마(바이오시밀러 및 항체의약품 신약개발)가 상장함. 코스닥 시장은 스팩 3개 기업을 제외하면 뷰노, 유일에너지테크, 씨이랩, 오로스테크놀로지, 피엔에이치테크, 아이퀘스트, 레인보우로보틱스, 와이드플래닛 등 7개 기업이 상장됨

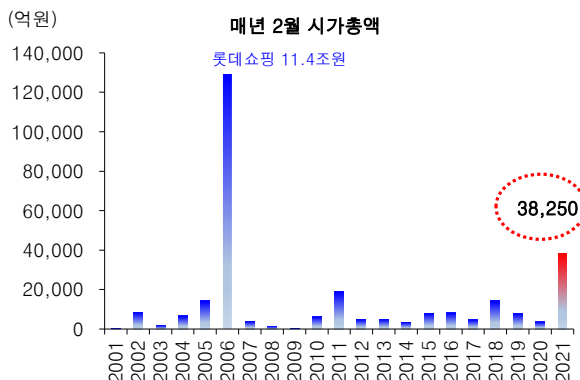
2021년 2월 공모시장: 동월대비 15년만에 최고치 기록



주: 스팩기업, 이전상장기업 포함
자료: 한국거래소, 유진투자증권

- 2021년 2월 IPO 공모금액은 8,421억원
- 2006년 이후 15년만에 동월 대비 최고치를 기록
- 유가증권 시장에 상장한 피비파마 및 솔루엠이 각각 4,909억원, 1,088억원 등의 공모금액을 보이며 높은 비중을 차지했음. 코스닥 시장에 상장한 11개 기업의 공모금액은 2,424억원으로 낮은 공모금액을 보였음.
- 상장유형별로 보면, 신규상장 11개 기업의 공모금액이 8,070억원이었으며, 코넥스에서 이전상장한 2개 기업(씨이랩, 피엔에이치테크)의 공모금액은 351억원에 불과했음.

2021년 2월 상장 시가총액: 동월대비 15년만에 최고치 기록



주: 스팩기업, 이전상장기업 포함
자료: 한국거래소, 유진투자증권

- 2021년 2월 IPO 시가총액은 3조 8,250억원
- 2006년 이후 15년만에 동월 대비 최고치를 기록
- 올해 높은 시가총액을 보인 기업은 피비파마(상장시 시가총액 1조 9,231억원), 솔루엠(7,226억원) 등으로 모두 유가증권 시장에 상장했음. 코스닥 시장에 상장한 11개 기업의 총 시가총액은 1조 1,793억원을 차지하였음.
- 상장유형별로 보면, 신규상장 기업 시가총액은 3조 6,403억원으로 높은 비중을 차지했으며, 코넥스에서 이전상장한 2개 기업의 시가총액은 1,848억원이었음.

2021 년 2 월 IPO 기업들 요약 정리

2021 년 2 월 상장 기업: 13 개 기업

상장일	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	업종
2 월	뷰노	338220	2021-02-26	신규상장	코스닥	2,273	3,480	뷰노메드 음성솔루션, 뷰노메드 영상솔루션, 기타 솔루션
	IBKS 제 15 호스팩	373200	2021-02-26	신규상장	코스닥	70	73	기업 인수 합병
	유알에너테크	340930	2021-02-25	신규상장	코스닥	1,694	3,050	2 차전자 제조장비
	씨아랩	189330	2021-02-24	이전상장	코스닥	1,035	1,087	빅데이터플랫폼
	오로스테크놀로지	322310	2021-02-24	신규상장	코스닥	1,955	3,994	반도체 Overlay 계측 장비
	피엔에이치테크	239890	2021-02-16	이전상장	코스닥	813	725	OLED 소재
	하나금융 17 호스팩	363260	2021-02-10	신규상장	코스닥	136	140	기업인수합병
	아이퀘스트	262840	2021-02-05	신규상장	코스닥	1,085	1,627	패키지 ERP, 구축형 ERP 등
	파비파마	950210	2021-02-05	신규상장	유가증권	19,231	23,317	바이오시밀러 및 항체약품 신약
	신한제 7 호스팩	366330	2021-02-04	신규상장	코스닥	91	93	SPAC
	레인보우로보틱스	277810	2021-02-03	신규상장	코스닥	1,558	3,857	협동로봇, 천문미운트시스템, 이족보행로봇 등
	와이더플래닛	321820	2021-02-03	신규상장	코스닥	1,082	1,721	빅데이터/인공지능 마케팅플랫폼 및 데이터플랫폼
	솔루엠	248070	2021-02-02	신규상장	유가증권	7,226	10,825	POWER, 3in1 Board, ESL 등

주: 현재 시가총액은 2021 년 2 월 26 일 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

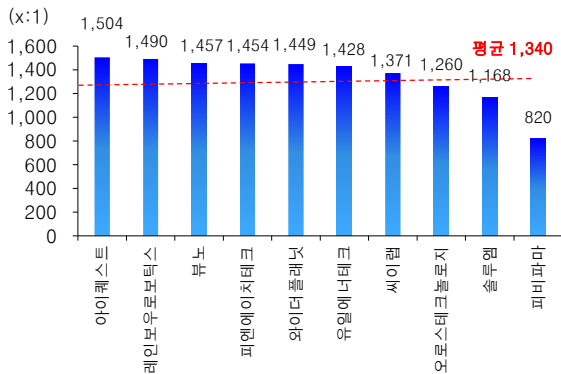
2021 년 2 월 상장 주요 기업 개요: 10 개 기업

상장일	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주관사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반형약 경쟁률 (X:1)
2 월	뷰노	2021-02-26	2,273	35,000	56.7%	미래에셋대우, 삼성증권	1,457.2	1,102.7
	씨아랩	2021-02-24	1,035	21,000	33.1%	아이비케이투자증권	1,371.4	195.5
	오로스테크놀로지	2021-02-24	1,955	16,000	100.0%	키움증권	1,260.0	1,033.8
	유알에너테크	2021-02-25	1,694	18,000	100.0%	신영증권	1,427.7	683.6
	피엔에이치테크	2021-02-16	813	2,000	13.9%	한국투자증권	1,454.5	1,528.8
	아이퀘스트	2021-02-05	1,085	11,000	100.0%	미래에셋대우	1,504.0	2,853.3
	파비파마	2021-02-05	19,231	32,000	-10.0%	삼성증권, KB 증권	819.8	237.1
	와이더플래닛	2021-02-03	1,082	16,000	55.6%	한국투자증권	1,449.2	1,358.0
	레인보우로보틱스	2021-02-03	1,558	10,000	100.0%	미래에셋대우, 대신증권	1,489.9	1,201.3
	솔루엠	2021-02-02	7,226	2,000	100.0%	미래에셋대우, 케이비증권, 하나금융투자, 신한금융투자, 삼성증권	1,167.6	1,147.8

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2021년 2월 IPO 시장 경쟁률: 경쟁률은 동월 최고치 기록 갱신 지속

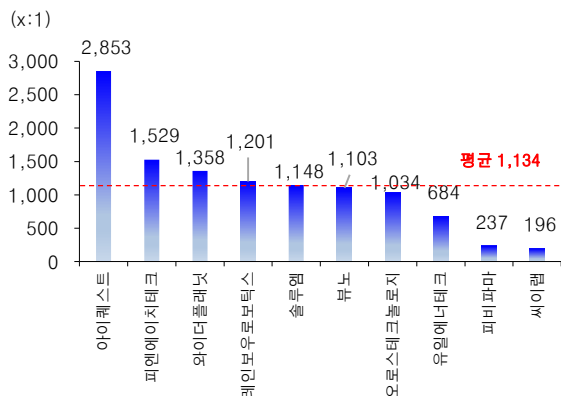
2021년 2월 기관수요예측 평균 경쟁률: 동월대비 최고치 갱신



주: 스팩기업 제외
자료: 유진투자증권

- 2021년 2월 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,340:1 을 기록
- 당사 기록 시작한 최근 5년간 동월 중 최고의 경쟁률을 보임
- 아이퀘스트가 역대 최고인 1,504:1 을 기록. 지난달 핑거의 최고 기록(1,453:1)을 갱신했.
- 또한 레인보우로보틱스(1,490:1), 큐노(1,457:1), 피엔에이치테크(1,454:1), 와이더플래닛(1,449:1), 유일에너지테크(1,428:1), 씨이랩(1,371:1) 등이 평균 이상의 경쟁률을 보임.
- 10 개 기업 중 3 개 기업(오로스테크놀로지, 솔루엠, 피비파마)만이 평균 이하의 경쟁률을 나타냄.

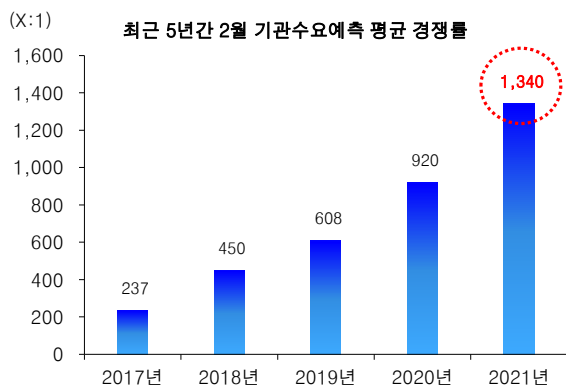
2021년 2월 일반청약 평균 경쟁률: 동월대비 최고치 갱신



주: 스팩기업 제외
자료: 유진투자증권

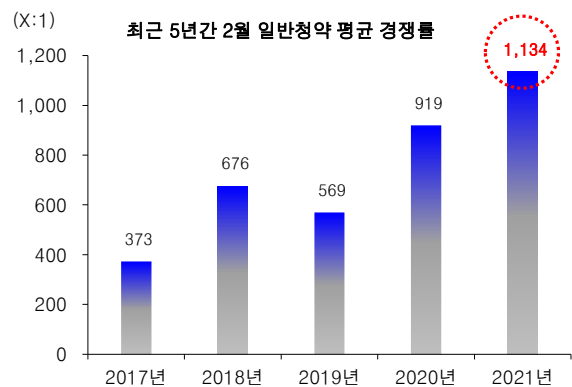
- 2021년 2월 일반청약 평균경쟁률은 1,134:1 을 기록함
- 당사 기록 시작한 최근 5년간 동월 중 최고의 경쟁률을 보임
- 아이퀘스트(2,853:1), 피엔에이치테크(1,529:1), 와이더플래닛(1,358:1), 레인보우로보틱스(1,201:1), 솔루엠(1,148:1) 등 5개 기업이 평균 이상의 경쟁률을 보였음
- 나머지 5개 기업이 평균 이하의 경쟁률을 보였음
- 결론적으로 IPO 시장은 올해 1월에 이어 2월에도 기관 및 일반 투자자의 관심 확대와 풍부한 유동성 등으로 기관수요예측 경쟁률이나, 일반청약경쟁률이 동월 중 최고치를 기록하였음.

최근 5년간 2월 기관수요예측 평균 경쟁률 추이



주: 스팩기업 제외
자료: 유진투자증권

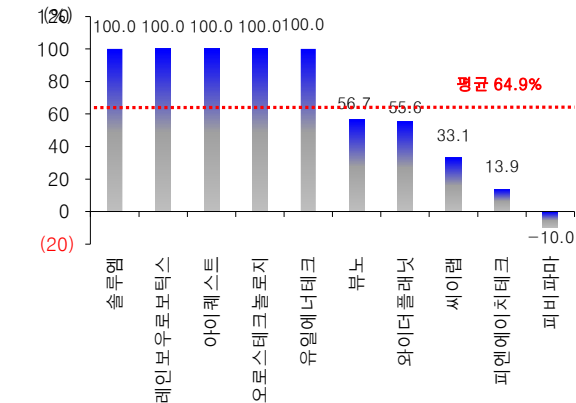
최근 5년간 2월 일반청약 평균 경쟁률 추이



주: 스팩기업 제외
자료: 유진투자증권

2021년 2월 IPO 상장기업 수익률: 공모가 대비 시초가 및 현재주가 수익률은 각각 64.9%, 53.9% 기록

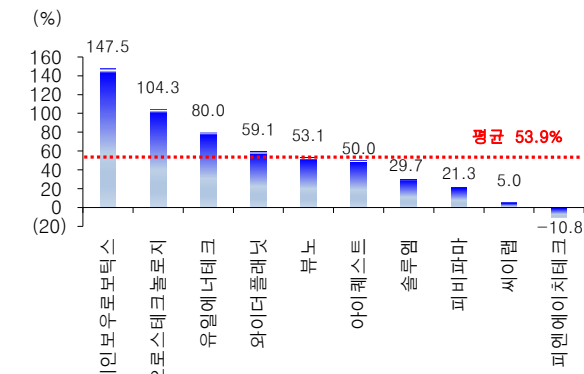
2021년 2월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권

- 2021년 2월 **공모가 대비 시초가**의 평균 수익률은 **64.9%** 기록
- 공모가대비 시초가 수익률이 최고치인 100%를 나타낸 종목이 10개 중 5개 종목(셀트리온, 레온보우로보틱스, 아이퀘스트, 오로스테크놀로지, 유엘에너지)으로 첫날 높은 관심을 보였음
- 이외에 4개 종목이 플러스를 보였고, 피비파마만이 유일하게 마이너스 수익률을 보였음

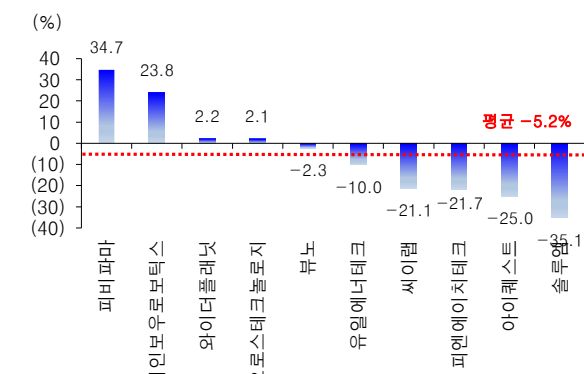
2021년 2월 상장기업 공모가 대비 현재주가 수익률



주: 2021.2.26 종가 기준
자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권

- 2021년 2월 **공모가 대비 현재주가** 평균 수익률은 **53.9%** 기록 (2021년 2월 26일 종가 기준)
- 10개 종목 중 레온보우로보틱스(147.5%), 오로스테크놀로지(104.3%), 유엘에너지(80.0%), 와이더플래닛(59.1%) 등의 4개 종목이 평균 수익률 이상을 보였음
- 이외에 5개 종목이 플러스 수익률을 보였으며, 유일하게 피앤에이치테크만이 마이너스 기록을 보였음

2021년 2월 상장기업 시초가 대비 현재주가 수익률



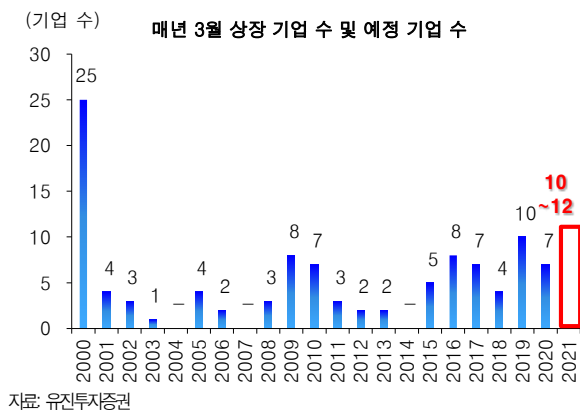
주: 2021.2.26 종가 기준
자료: 한국거래소, Quantwise, 유진투자증권

- 2021년 2월 **시초가 대비 현재주가** 평균 수익률은 **-5.2%** 기록 하며 낮은 수익률을 보임(2021년 2월 26일 종가 기준)
- 피비파마(34.7%), 레온보우로보틱스(23.8%), 와이더플래닛(2.2%), 오로스테크놀로지(2.1%) 등 4개 기업이 플러스 수익을 보였을 뿐임. 나머지 6개 기업은 마이너스 수익을 보였음
- 이는 첫날 시초가가 높게 형성되면서 상대적으로 수익실현이 증가하면서 낮은 수익률을 보인 것으로 판단됨

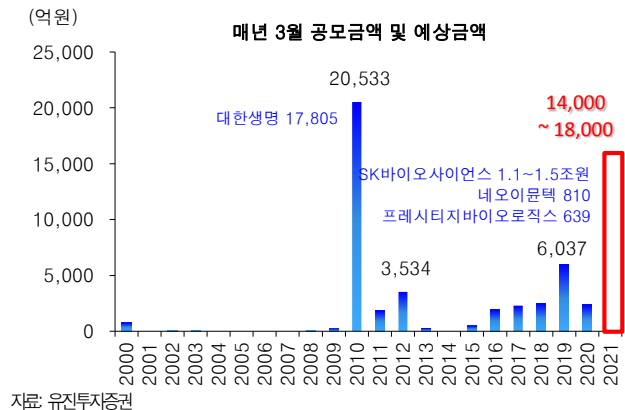
2021년 3월 이후 상장 예정기업: 1~2월에 이어 3월에도 IPO 시장은 호황이 지속될 전망

- 지난 1~2월 상장기업 수 및 공모금액, 시가총액 시장에서 최고치를 보였음. 3월 IPO 시장도 공모금액 및 시가총액 측면에서 큰 폭으로 증가할 것으로 예상함
- 올해 3월 IPO를 예정기업은 10~12개 수준으로 지난 2000년(상장기업 수 25개) 이후 동월 대비 21년만에 최고 기업 수가 상장할 것으로 예상함. 이미 2월 28일 기준, 하나머스트스팩 7호, 나노씨엠에스, 프레스티지바이오로직스, 네오이문텍, 씨이버원, 디비금용스팩 9호 등 6개 기업이 3월에 상장을 위한 준비를 마치고 상장을 대기하고 있음. 이외에도 약 5개 종목이 3월 상장을 추진하고 있음.
- 3월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1조 4,000억원 ~ 1조 8,000억원대를 형성할 것으로 예상함. 공모금액 기준으로는 과거 2010년 2조 535억원 이후 11년만에 동월 최고치를 갱신할 것으로 예상. SK바이오사이언스가 공모금액의 상당비중을 차지할 것으로 예상함. SK바이오사이언스 희망공모가 기준으로 예상 공모금액은 1조 1,246억원에서 1조 4,918억원까지도 가능할 것으로 보임.
- 3월 IPO 시장의 예상 시가총액은 5.5조원 ~ 7.0조원 수준을 보일 것으로 추정. 공모금액 기준으로는 과거 2010년 7조 6,519억원 이후 11년만에 동월 최고치를 갱신할 것으로 예상. 비중이 가장 큰 SK바이오사이언스 희망공모가 기준으로 예상 시가총액은 3조 7,485억원에서 4조 9,725억원에 이를 것으로 추정됨.
- 결론적으로 3월 IPO 예정기업 수는 10~12개사 수준이고, 예상 공모금액은 1.4조원 ~ 1.8조원대를 형성하고, 예상 시가총액은 5.5 ~ 7.0조원 수준을 보일 것으로 추정

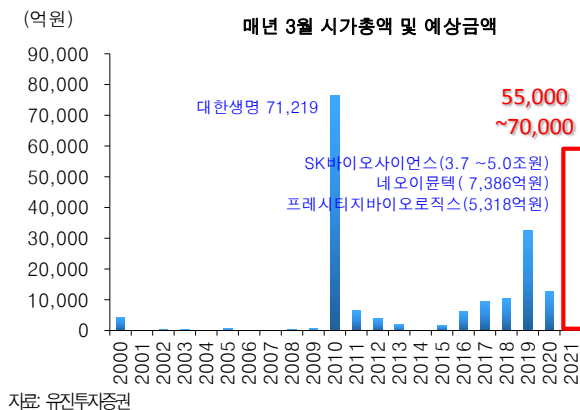
3월 상장기업 수 전망: 10~12개 기업



3월 상장기업 공모금액 전망: 약 1.4~1.8조원



3월 상장기업 시가총액 전망: 약 5.5~7.0조원



2021.3 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 주식수	공모 후 주식수	보통주비율
유진스팩 6 호	2,000~2,000	56	60	3,020,000	2,800,000	7.30%
유안타스팩 8 호	2,000~2,000	125	130	6,490,000	6,250,000	3.70%
해성티파씨	9,500~11,500	95	440 ~ 532	4,630,000	1,000,000	78.40%
엔시스	13,000~16,500	299	1,354 ~ 1,719	10,419,000	2,300,000	70.79%
자이언트스텝	9,000~11,000	126	849 ~ 1,037	9,427,965	1,400,000	69.14%
제노코	27,000~33,000	132	659 ~ 806	2,442,140	490,000	69.14%
라이프스맨틱스	9,000~12,500	90	880 ~ 1,222	9,776,917	1,000,000	52.32%
에스케이바이오사이언스(유가)	49,000~65,000	11,246	37,485 ~ 49,725	76,500,000	22,950,000	74.43%
바이오다인	22,500~28,700	225	1,388 ~ 1,770	6,168,195	1,000,000	70.76%
다비금융스팩 9 호	2,000	80	97	4,840,000	4,000,000	17.36%
싸이버원	9,500	103	441	4,640,830	1,361,000	58.20%
네오이문텍	7,500	810	7,386	98,475,340	15,000,000	73.90%
프레스티자바이오로직스	12,400	639	5,318	42,886,210	7,350,000	51.79%
나노씨엠에스	20,000	116	842	4,208,920	800,000	55.75%
하너머스트스팩 7 호	2,000	70	86	4,304,000	3,500,000	18.68%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26 기준)

2021.3 월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	수요예측일	공모창의일	납입일	상장예정일	주권사
유진스팩 6 호	2021.03.23~03.24	2021.03.30~03.31	2021-04-02	-	유진증권
유안타스팩 8 호	2021.03.19~03.22	2021.03.25~03.26	2021-03-29	-	유안타증권
해성티파씨	2021.03.17~03.18	2021.03.22~03.23	2021-03-25	-	한국투자증권
엔시스	2021.03.16~03.17	2021.03.22~03.23	2021-03-25	-	미래에셋대우
자이언트스텝	2021.03.09~03.10	2021.03.15~03.16	2021-03-18	-	한국투자증권
제노코	2021.03.09~03.10	2021.03.15~03.16	2021-03-18	-	DB 금융투자
라이프스맨틱스	2021.03.08~03.09	2021.03.11~03.12	2021-03-16	-	한국투자증권
에스케이바이오사이언스(유가)	2021.03.04~03.05	2021.03.09~03.10	2021-03-12	2021-03-18	NH 투자증권, 한국투자증권, 미래에셋대우, SK 증권, 삼성증권, 하나금융투자
바이오다인	2021.03.02~03.03	2021.03.08~03.09	2021-03-11	-	대신증권
다비금융스팩 9 호	2021.03.02~03.03	2021.03.05~03.08	2021-03-10	-	DB 금융투자
싸이버원	2021.02.24~02.25	2021.03.02~03.03	2021-03-05	2021-03-11	키움증권
네오이문텍	2021.02.23~02.24	2021.03.04~03.05	2021-03-09	-	하나금융투자, 미래에셋대우
프레스티자바이오로직스	2021.02.23~02.24	2021.03.02~03.03	2021-03-05	-	미래에셋대우, 유안타증권
나노씨엠에스	2021.02.22~02.23	2021.02.25~02.26	2021-03-03	2021-03-09	키움증권
하너머스트스팩 7 호	2021.02.17~02.18	2021.02.23~02.24	2021-02-26	2021-03-05	하나금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26 기준)

향후 IPO 예정기업

2021 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (22개 기업)	심사승인 (8개 기업)	수요예측 예정 (15개 기업)	상장 (20개 기업)
삼성스팩 4 호 루켄테크놀로지스 셀비온 에스디바이오센서(유가) 오비고 샘씨엔에스 레몬헬스케어 이노덱 진시스템 에스케이아이이테크놀로지(유가) 이노백스 딥노이드 씨앤씨인터네셔널 하나머스트스팩 7 호 라온테크 에이디엠코리아 엑소코바이오 쓰리디팩토리 시큐센 디앤디파미텍 씨프로 안카금융서비스	제주맥주 아모센스 에이치피오 삼영에스앤씨 하이스팩 6 호 쿠콘 이삭엔지니어링 BKS 스팩 15 호	유진스팩 6 호 유인타스팩 8 호 해성티파씨 엔시스 자이언트스텝 제노코 라이프시맨텍스 에스케이바이오사이언스(유가) 바이오다인 디비금융스팩 9 호 씨이버원 네오이문텍 프레스타지바이오로직스 나노씨엠에스 하나머스트스팩 7 호	2월 (13개) 뷰노 IBKS제15호스팩 유일에너지테크 씨이랩 오로스테크놀로지 피엔에이치테크 하나금융17호스팩 아이퀘스트 파비파마 신한제7호스팩 레인보우로보틱스 와이드플래닛 솔루엠 1월 (7개) 핑거 모비릭스 씨앤티스성진 선진뷰티사이언스 DL 아앤씨 엔비티 한국 9 호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26 기준)

(*) 스팩포함, 간 단계별 원료기준

IPO 심사청구 기업: 22 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주거사	주업종
삼성스팩 4 호	2021-02-15	0	0	0	삼성증권	금융 지원 서비스업
루켄테크놀로지스	2021-02-04	55	327	-15	신한금융투자	기타 전기전자 제조업
셀비온	2021-02-04	44	4	-35	대신증권	의약품 제조업
에스케이바이오센서(유가)	2021-01-26	467	737	14	한국투자증권, 엔에이치투자증권	의료용 기기 제조업
오비고	2021-01-15	44	102	-53	엔에이치투자증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
샘앤앤에스	2021-01-05	200	210	6	대신증권	전자부품 제조업
레몬헬스케어	2020-12-28	45	20	-224	미래에셋대우, KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이노웬	2020-12-22	29	608	17	하이투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
진시스템	2020-12-21	27	11	-40	삼성증권	의료용 기기 제조업
에스케이아이아텍테크놀로지(유가)	2020-12-18	0	2,630	637	미래에셋대우	일차전지 및 축전지 제조업
이노박스	2020-12-16	6	62	-4	IBK 투자증권	전자부품 제조업
딥노이드	2020-12-14	22	2	-86	KB 증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤씨인터네셔널	2020-12-09	5	816	66	엔에이치투자증권	기타 화학제품 제조업
하나머스트스팩 7 호	2020-12-01	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
리온테크	2020-11-27	22	126	-14	KB 증권	특수 목적용 기계 제조업
에이디엠코리아	2020-11-26	17	102	7	하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
엑소코바이오	2020-11-23	15	63	-152	신한금융투자, 미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
스코디팩토리	2020-10-22	12	119	8	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
시큐센	2020-10-15	0	155	-8	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
디앤디파마텍	2020-10-13	40	0	-64	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
씨프로	2020-09-28	38	386	1	한국투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
인크금융서비스	2020-09-23	22	2,444	34	한국투자증권	보험 및 연금관련 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26 기준)

IPO 심사승인 기업: 8개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주거사	주업종
제주맥주	2021-02-25	11/23	237	73	-140	대신증권	알코올음료 제조업
아모센스	2021-02-25	10/19	44	620	-12	신한금융투자	전자부품 제조업
에이치피오	2021-02-25	12/16	85	586	88	대신증권	건강기능식품 제조업
삼양에스앤씨	2021-02-18	11/11	22	145	6	미래에셋대우	전자부품 제조업
하이스팩 6 호	2021-02-17	02/04				하이투자증권	기타 금융업
쿠론	2021-02-04	09/15	33	395	84	삼성증권, 하나금융투자	기타 정보 서비스업
이식앤지니어링	2021-01-28	10/20	31	328	27	신한금융투자	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
IBKS 스팩 15 호	2020-12-24	12/09	4	0	0	IBK 투자증권	기타 금융업
제주맥주	2021-02-25	11/23	237	73	-140	대신증권	알코올음료 제조업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26 기준)

2021 년 2~3 월 IPO 유망주

2021 년 2 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	라인보우로보틱스 (277810.KQ)	와이드플래닛 (321820.KQ)	아이퀘스트 (262840.KQ)	파인에이치테크 (239890.KQ)	유일에너지 (340930.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	초정밀지향 마운트 46.9% 협동로봇 22.8% 용역 21.7% 상품 8.1% 기타 제품 0.5%	모바일 마케팅, 광고서비스 64.8% PC 마케팅, 광고 서비스 34.4%	얼마에요 77.0% 얼마에요 SAP 12.6% 부가서비스 5.0% 기타 매출 5.3%	레드 프라이밍 38.5% 고굴절 광학재료 23.6% 장수명 블루호스트 9.9% 촉매 16.4% 원료 6.0%	이차전지 조립장비 94.6% 기타 4.0%
매출액(십억원)	13.0	35.6	17.5	19.4	70.0
영업이익(십억원)	2.1	7.0	6.0	2.6	10.6
영업이익률(%)	16.5	2.3	34.3	13.4	15.2
순이익(십억원)	2.1	0.7	5.0	2.5	8.3
순이익률(%)	16.5	2.0	28.9	13.0	11.8
PER(배)	179.8	221.8	32.2	28.8	36.8
시가총액(십억원)	386	172	163	72	305
공모가 (공모가밴드)	10,000 원 (7,000~9,000)	16,000 (12,000~15,000)	11,000 (9,200~10,600)	18,000 (14,000~17,000)	16,000 (11,000~14,000)
현재주가(원)	24,750	25,450	16,500	16,050	28,800
시초가(원)	20,000	24,900	22,000	20,500	32,000
수요예측 경쟁률(X:1)	1,489.9:4 (의무보유확약 19.90%)	1,449.2:1 (의무보유확약 9.59%)	1,504.0:2 (의무보유확약 8.90%)	1,454.5:1 (의무보유확약 18.70%)	1,427.1:1 (의무보유확약 61.06%)
일반 청약 경쟁률(X:1)	1,201.3:1	1,358.0:1	2,853.3:1	1,528.8:1	683.6:1

참고: 2021.2.26 종가 기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

2021 년 2~3 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교(당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중심)

	씨아랩 (189330.KQ)	부노 (338220.KQ)	나노씨엠에스 (247660.KQ)	씨아바원 (356890.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	어플리케이션(H/W+S/W) 33.8% 솔루션 11.6% AI 기술용역 52.1% 데이터 유통 2.6%	의료음성 AI 30.8% 의료영상 27.6% 기타 매출 41.6%	근적외선 흡수/반사 안료 33.4% 전외선발광체 27.0% 자외선 유기형광 안료 5.9% 기타 33.8%	보안판체 서비스 60.6% 보안컨설팅 서비스 29.0% 스마트시스템 1.9% 기타 매출 8.5%
매출액(십억원)	17.0	7.6	9.7	26.0
영업이익(십억원)	1.1	-5.4	1.9	2.6
영업이익률(%)	6.7	34.3	19.2	10.0
순이익(십억원)	0.9	-5.0	1.8	2.6
순이익률(%)	5.5	33.9	18.3	9.9
PER(배)	4.2	-	47.1	15.5
시가총액(십억원)	109	348	84	44
공모가 (공모가밴드)	35,000 (23,000~31,000)	21,000 (15,000~19,500)	20,000 (14,500~18,500)	9,500 (7,600~8,300)
현재주가(원)	36,750	32,150	-	-
시초가(원)	46,600	32,900	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,371.4:1 (의무보유확약 12.97 %)	1,457.2:1 (의무보유확약 23.80%)	1,295.8:1 (의무보유확약 6.65%)	1,303:1 (의무보유확약 9.70 %)
일반 청약 경쟁률(X:1)	195.5:1	1,102.7:1	1,243.5:1	-

참고: 2021.2.26 종가 기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

Contents

I. 2021 년 2 월 IPO 시장분석	12
II. 3 월 IPO 시장 전망	23
III. 3 월 이후 IPO 예정 기업	25
IV. 향후 IPO 스케줄	27
V. 2021 년 2~3 월 IPO 유망주	30
기업분석	31
레인보우로보틱스 (277810.KQ)	
와이더플래닛 (321820.KQ)	
아이퀘스트 (262840.KQ)	
피엔에이치테크 (239890.KQ)	
유일에너지테크 (340930.KQ)	
씨이랩(189330.KQ)	
뷰노 (338220.KQ)	
나노씨엠에스 (247660.KQ)	
싸이버원 (356890.KQ)	

I. 2021년 2월 IPO 시장분석

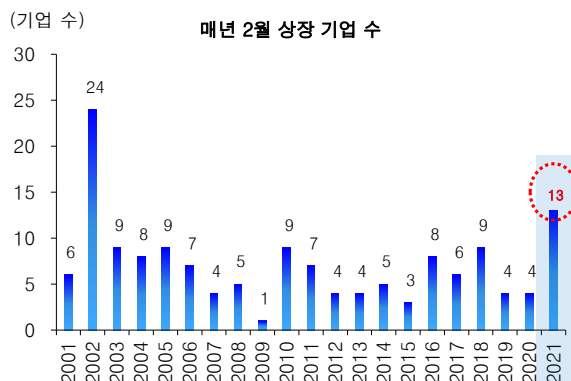
지난 2월 13개 기업 상장으로 19년만에 동월 최고치 기록

올해 2월은 IPO 기업 수는 13개사로 19년만에 최고치를, 공모금액 및 상장시 시가총액은 각각 8,421억원, 3조 8,250억원으로 2006년 이후 15개만에 최고치를 기록하였다.

2월 IPO 공모 기업 수는 13개 기업으로 과거 2002년(상장기업 수 24개사) 이후 19년만에 동월 중에서 최고치를 보였다. 시장별로 살펴보면, 코스피 2개 기업, 코스닥 11개 기업이 상장하였다. 코스피 시장에 솔루엠(파워, 3in1 보드, ESL 등 전자부품제조업체)과 피비파마(바이오시밀러 및 항체의약품 신약개발)가 상장하였다. 코스닥 시장은 스펙 3개 기업을 제외하면 뷰노, 유일에너지테크, 씨이랩, 오로스테크놀로지, 피엔에이치테크, 아이퀘스트, 레인보우로보틱스, 와이더플랫폼 등 7개 기업이 상장되었다.

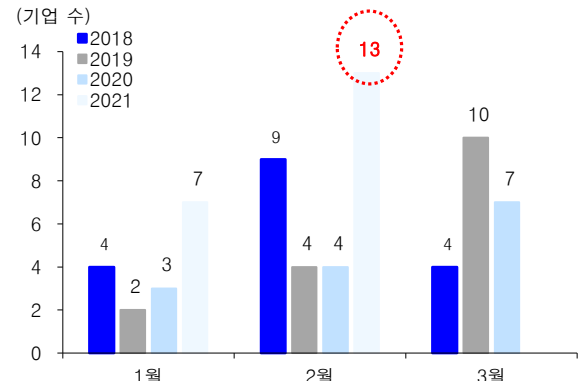
상장유형별로는 씨이랩(빅데이터플랫폼)과 피엔에이치테크(OLED 소재) 등 2개 기업이 코넥스에서 이전상장하였고, 나머지 11개 기업이 신규상장하였다.

도표 1 2월 IPO 기업 수: 지난 19개년 최고치 기록



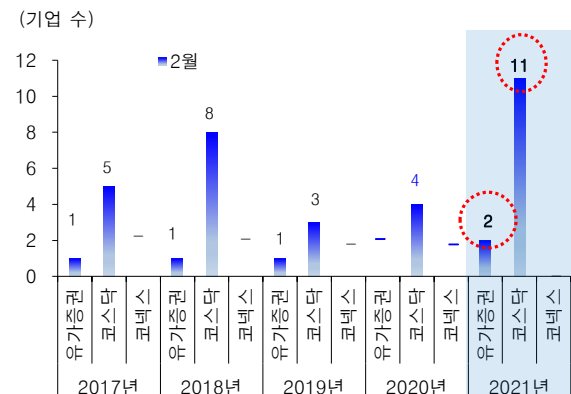
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 2 2월 IPO 기업 수: 지난 1월에 이어 증가세 유지



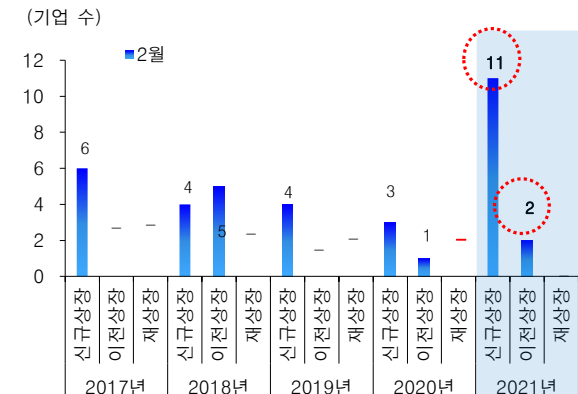
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 3 최근 5년간 2월 시장별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4 최근 5년간 2월 상장유형별 IPO 기업 수 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5 최근 5년간 월별 공모 기업 수 추이

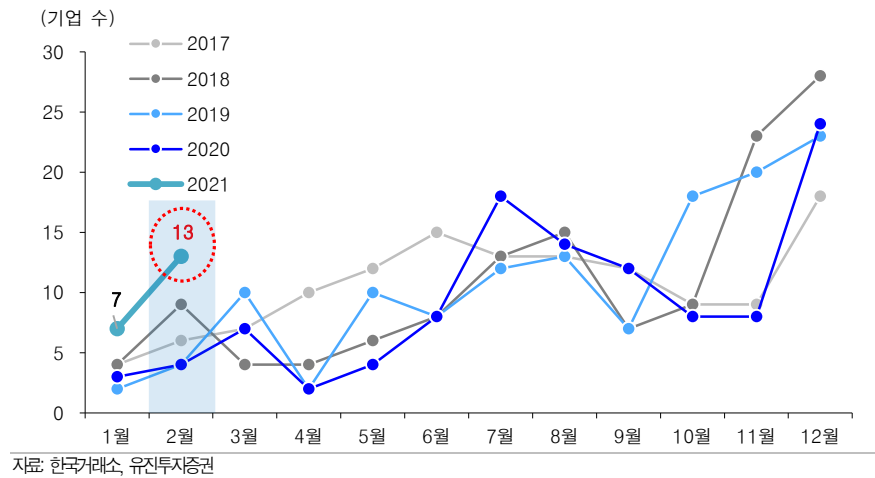


도표 6 최근 3년간 월별 공모 기업 수 추이

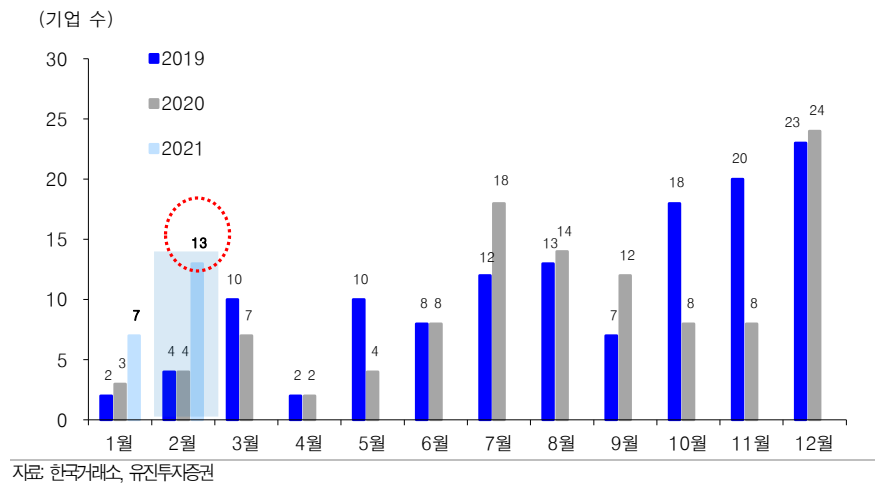


도표 7 2021년 월별 시장별 IPO 기업 수 현황

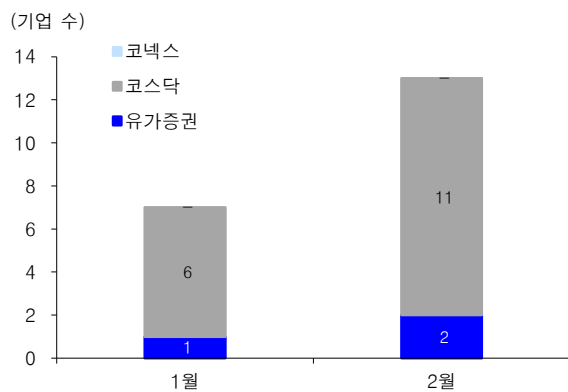
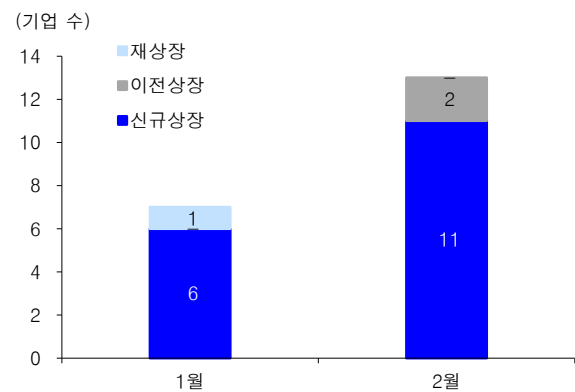


도표 8 2021년 월별 상장유형별 IPO 기업 수 현황



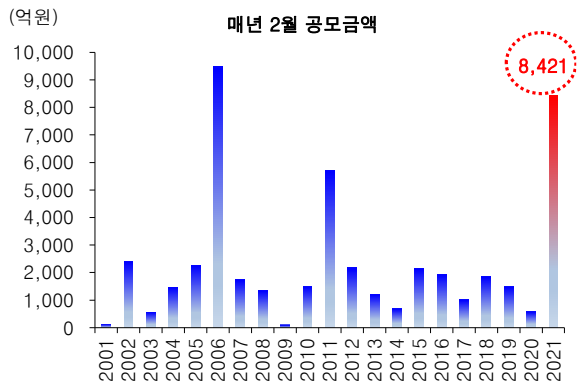
지난 2월 공모금액은 15년 만에 동월 최고치 기록

2월 IPO 공모금액은 8,421 억원으로 과거 최근 2006년(공모금액 9,504 억원) 이후 15년만에 가장 높은 금액이었다.

유가증권 시장에 상장한 피비파마 및 솔루엠이 각각 4,909 억원, 1,088 억원 등의 공모금액을 보이며 높은 비중을 차지했다. 코스닥 시장에 상장한 11개 기업의 공모금액은 모두 2,424 억원을 차지하며, 전체적으로 낮은 공모금액을 보였다.

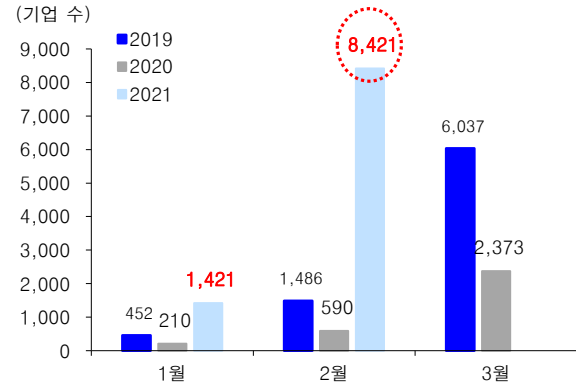
상장유형별로 보면, 신규상장 11개 기업의 공모금액이 8,070 억원이었으며, 코넥스에서 이전상장한 2개 기업(씨이랩, 피엔에이치테크)의 공모금액은 351 억원에 불과했다.

도표 9 2월 IPO 공모금액: 지난 15년에 최고치 기록



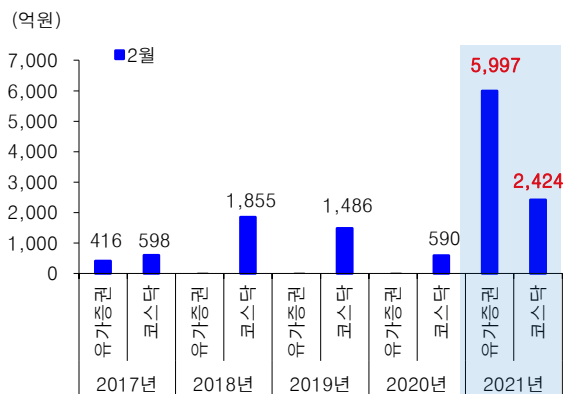
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 10 2월 IPO 공모금액: 지난 1월에 이어 증가세 유지



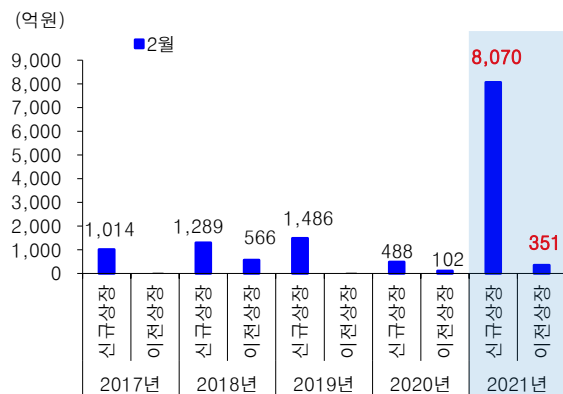
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 11 최근 5년간 2월 시장별 IPO 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 12 최근 5년간 2월 상장유형별 IPO 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 13 최근 4년간 월별 IPO 공모금액 추이

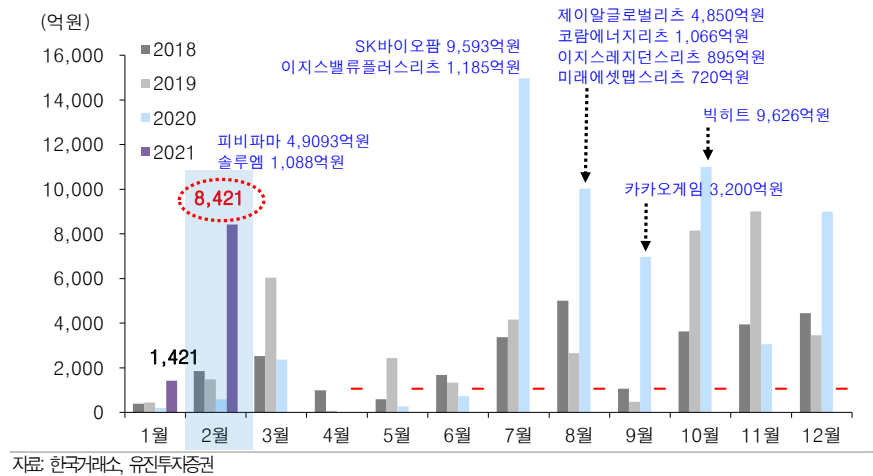


도표 14 연도별 IPO 공모금액 추이

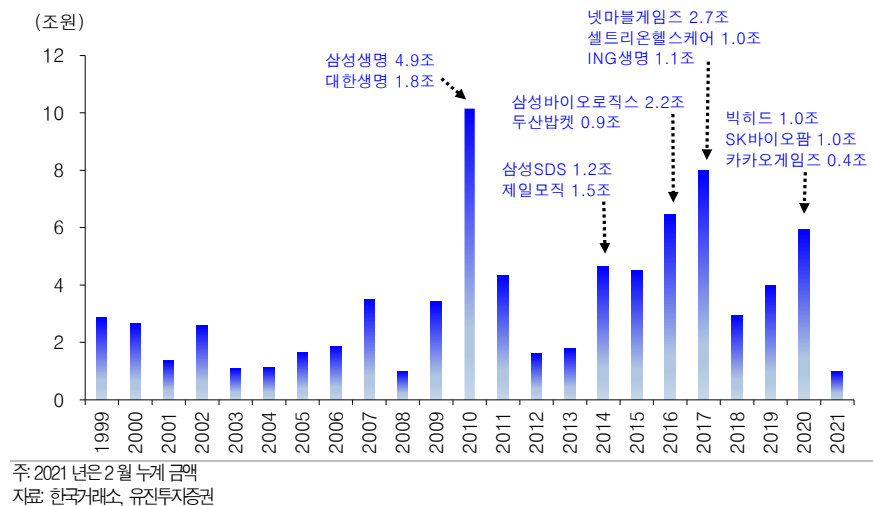


도표 15 2021년 월별 시장별 IPO 공모금액 현황

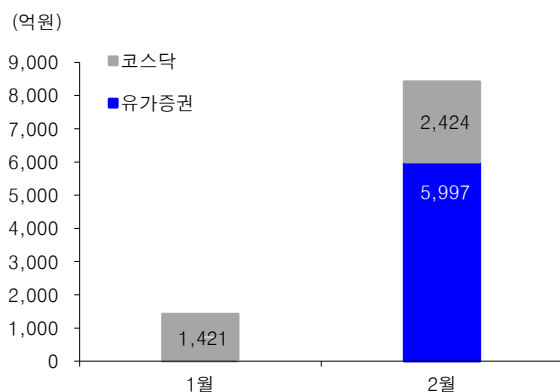
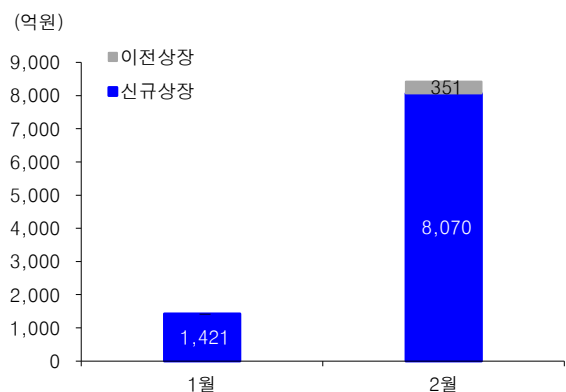


도표 16 2021년 월별 상장유형별 IPO 공모금액 현황



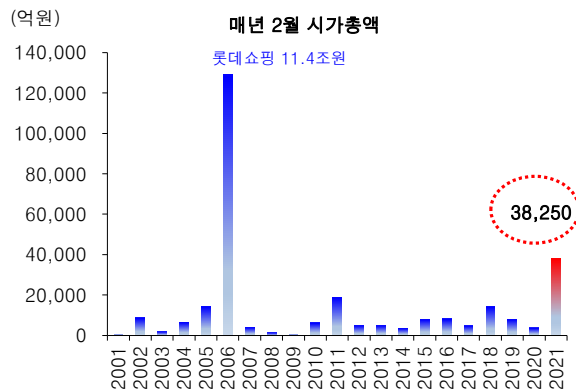
지난 2월 상장 시가총액은 15년 만에 동월 최고치 기록

2 월 상장사 시가총액은 3 조8,250 억원으로 2006 년 이후 15 년만에 최고치를 보였다. 2006 년 2 월에 롯데쇼핑이 약 11.4 조원의 시가총액으로 상장되었었다.

올해 높은 시가총액을 보인 기업은 피비파마(상장시 시가총액 1 조 9,231 억원), 솔루엠(7,226 억원) 등으로 모두 유가증권 시장에 상장한 기업이었다. 코스닥 시장에 상장한 11 개 기업의 총 시가총액은 1 조 1,793 억원을 차지하며, 전체적으로 낮은 시가총액을 보였다.

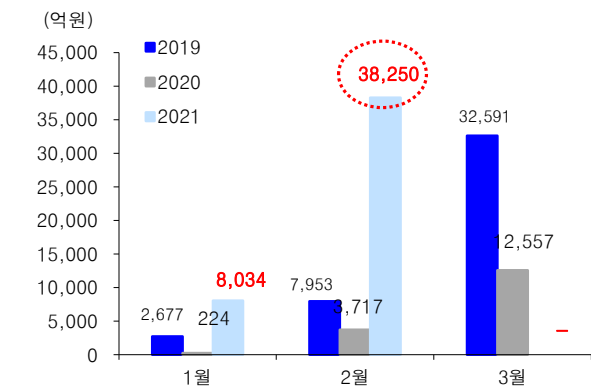
상장유형별로 보면, 신규상장 기업 시가총액은 3조 6,403 억원으로 높은 비중을 차지했으며, 코넥스에서 이전상장한 2개 기업의 시가총액은 1,848 억원이었다.

도표 17 2월 IPO 시가총액: 지난 15 만에 최고치 기록



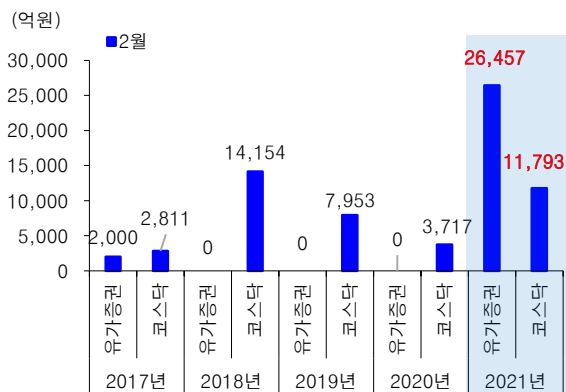
자료: 한국거래소 유진투자증권

도표 18 2월 IPO 시기총액: 지난 1월에 이어 증가세 유지



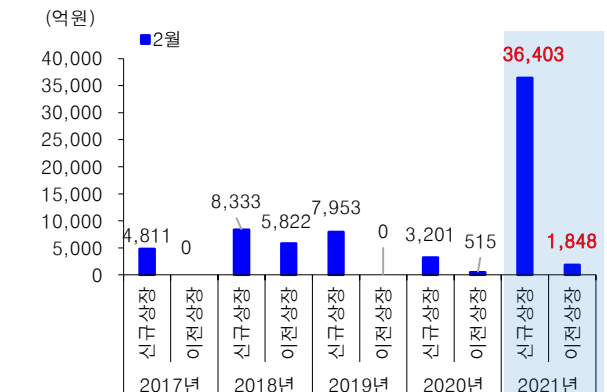
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 19 최근 5년 2월 시장별 IPO 시가총액 현황



자료: 한국거래소 유진투자증권

도표 20 최근 5년 2월 상장유형별 IPO 시기총액 현황



자료: 한국거래소 유진투자증권

도표 21 최근 4개년간 월별 IPO 시가총액 추이

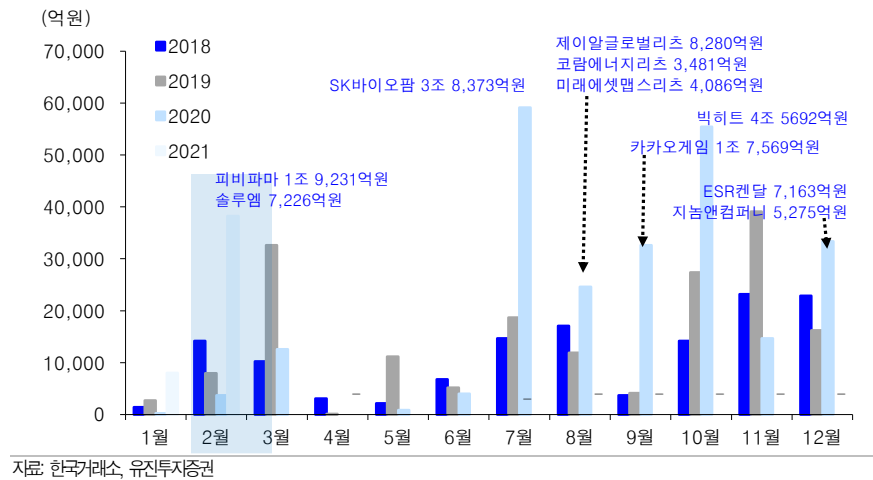


도표 22 연도별 IPO 시가 총액 추이

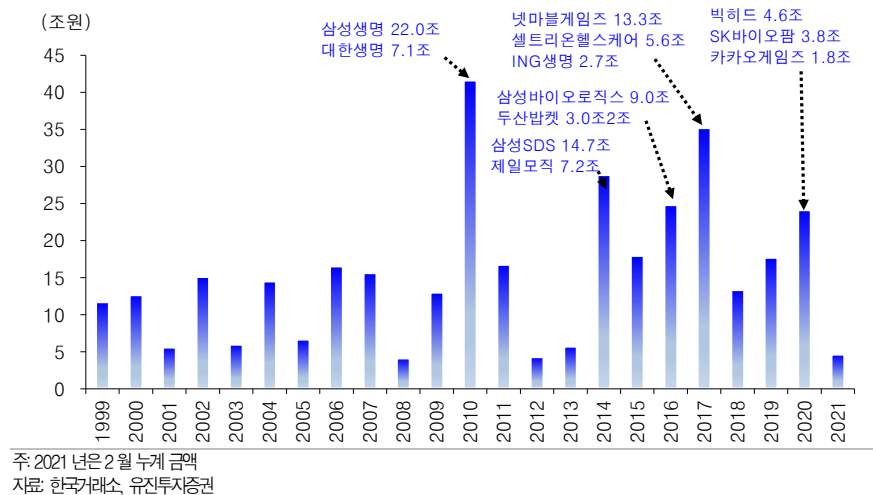


도표 23 2021년 월별 시장별 IPO 시가총액 현황

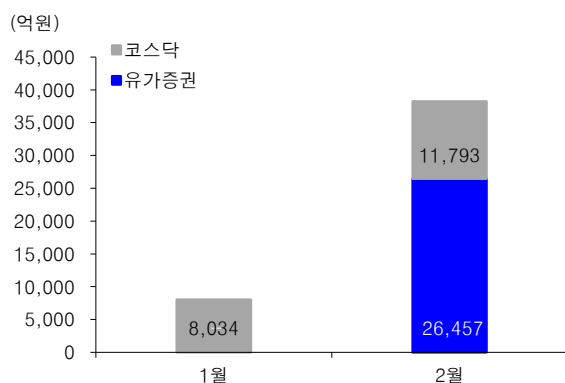
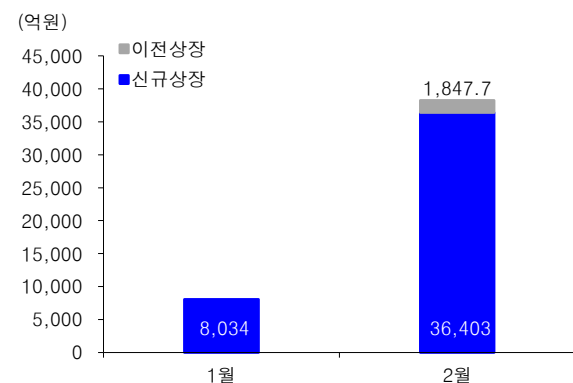


도표 24 2021년 월별 상장유형별 IPO 시가총액 현황



지난 2월 상장 기업 요약 정리

도표 25 2021년 2월 상장 기업: 13개 기업

상장월	회사명	종목코드	상장일	상장유형	시장구분	상장시 시가총액 (억원)	현재 시가총액 (억원)	주요 제품
2월	뷰노	338220	2021-02-26	신규상장	코스닥	2,273	3,480	뷰노메드 음성솔루션, 뷰노메드 영상솔루션, 기타 솔루션
	IBKS 제15 호스팩	373200	2021-02-26	신규상장	코스닥	70	73	기업 인수 합병
	유알에너테크	340930	2021-02-25	신규상장	코스닥	1,694	3,050	2차전지 제조장비
	씨아랩	189330	2021-02-24	이전상장	코스닥	1,035	1,087	빅데이터플랫폼
	오로스테크놀로지	322310	2021-02-24	신규상장	코스닥	1,955	3,994	반도체 Overlay 계측 장비
	피엔에이치테크	239890	2021-02-16	이전상장	코스닥	813	725	OLED 소재
	하나금융17 호스팩	363260	2021-02-10	신규상장	코스닥	136	140	기업인수합병
	아이퀘스트	262840	2021-02-05	신규상장	코스닥	1,085	1,627	패키지 ERP, 구축형 ERP 등
	파비파마	950210	2021-02-05	신규상장	유가증권	19,231	23,317	바이오시밀러 및 항체의약품 신약
	신한제7 호스팩	366330	2021-02-04	신규상장	코스닥	91	93	SPAC
	레인보우로보틱스	277810	2021-02-03	신규상장	코스닥	1,558	3,857	협동로봇, 천문미온트시스템, 이족보행로봇 등
	와이더플래닛	321820	2021-02-03	신규상장	코스닥	1,082	1,721	빅데이터/인공지능 마케팅플랫폼 및 데이터플랫폼
	솔루엠	248070	2021-02-02	신규상장	유가증권	7,226	10,825	POWER, 3in1 Board, ESL 등

주: 현재 시가총액은 2021년 2월 26일 기준

자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 26 2021년 2월 상장기업 개요: 10개 기업 (스팩 제외)

상장월	기업명	신규상장일	상장시 시가총액 (억원)	공모가 (원)	시초/공모 (%)	주관사	수요예측 경쟁률 (X:1)	일반투자 경쟁률 (X:1)
2월	뷰노	2021-02-26	2,273	35,000	56.7%	미래에셋대우, 삼성증권	1,457.2	1,102.7
	씨아랩	2021-02-24	1,035	21,000	33.1%	아이비케이투자증권	1,371.4	195.5
	오로스테크놀로지	2021-02-24	1,955	16,000	100.0%	카움증권	1,260.0	1,033.8
	유알에너테크	2021-02-25	1,694	18,000	100.0%	신영증권	1,427.7	683.6
	피엔에이치테크	2021-02-16	813	2,000	13.9%	한국투자증권	1,454.5	1,528.8
	아이퀘스트	2021-02-05	1,085	11,000	100.0%	미래에셋대우	1,504.0	2,853.3
	파비파마	2021-02-05	19,231	32,000	-10.0%	삼성증권, KB증권	819.8	237.1
	와이더플래닛	2021-02-03	1,082	16,000	55.6%	한국투자증권	1,449.2	1,358.0
	레인보우로보틱스	2021-02-03	1,558	10,000	100.0%	미래에셋대우, 대신증권	1,489.9	1,201.3
	솔루엠	2021-02-02	7,226	2,000	100.0%	미래에셋대우, 케이비증권, 하나금융투자, 신한금융투자, 삼성증권	1,167.6	1,147.8

자료: 한국거래소, 유진투자증권

2월 상장기업 분석: 경쟁률은 동월 대비 최고치 기록

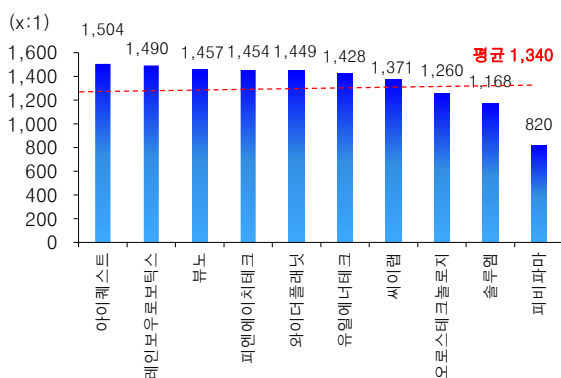
2021년 2월 IPO 시장은 기관수요예측경쟁률 및 일반청약경쟁률에서 동월 대비 역대 최고치를 보였다. 기관수요예측 평균 경쟁률이 1,340:1 을, 일반청약 경쟁률은 1,134:1 을 기록하였다. 지난 해 하반기부터 이어지고 있는 IPO 시장에 대한 긍정적인 참여가 높아지고 있는 가운데, 기관 투자자는 물론 일반 투자자도 시장에 관심이 지속되고 있음을 확인할 수 있었다.

지난 2월 기관수요예측을 거친 기업은 10 개 기업(스팩상장 3 개 기업 제외)으로 기관 수요예측 평균경쟁률은 1,340:1 을 기록하였다. 이는 당사가 기록을 시작한 최근 5 개년 내 2 월 중에서는 최고의 경쟁률을 보였다. 이 중 아이퀘스트가 역대 최고인 1,504:1 을 기록하였고, 레인보우로보틱스(1,490:1), 뷰노(1,457:1), 피엔에이치테크(1,454:1), 와이더플래닛(1,449:1), 유일에너지테크(1,428:1), 씨이랩(1,371:1) 등이 평균 이상의 경쟁률을 보였다. 10 개 기업 중 3 개 기업(오로스테크놀로지, 솔루엠, 피비파마)만이 평균 이하의 경쟁률을 나타냈다.

일반청약 평균경쟁률은 1,134:1 을 기록하였는데, 기록을 시작한 최근 5 개년간 동월대비 최고치를 기록하였다. 아이퀘스트(2,853:1), 피엔에이치테크(1,529:1), 와이더플래닛(1,358:1), 레인보우로보틱스(1,201:1), 솔루엠(1,148:1) 등이 평균 이상의 경쟁률을 보였고, 나머지 5 개 기업이 평균 이하의 경쟁률을 보였다.

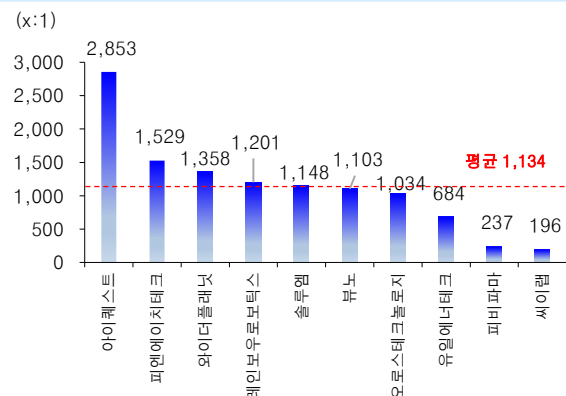
결론적으로 IPO 시장은 올해 1 월에 이어 2 월에도 기관 및 일반투자자의 관심 확대와 풍부한 유동성 등으로 기관수요예측 경쟁률이나, 일반청약경쟁률이 동월 최고치를 기록하였다. 특히 아이퀘스트는 지난달 평저(기관수요예측경쟁률 1,453:1)가 세웠던 기관수요예측경쟁률 최고 기록을 갱신하였다.

도표 27 2월 상장기업 기관수요예측 경쟁률



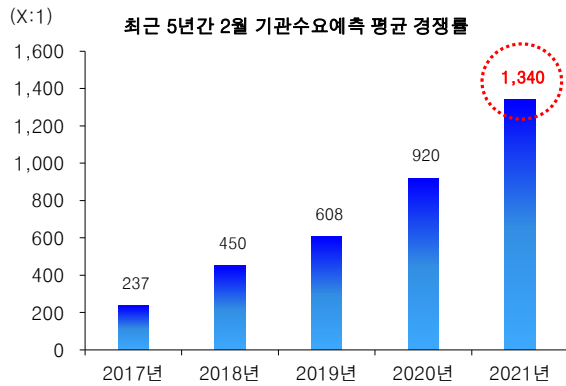
주: 스팩기업 3개사 제외
자료: 유진투자증권

도표 28 2월 상장기업 일반청약 경쟁률



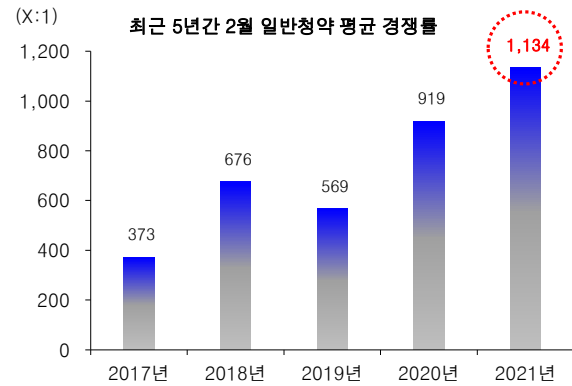
주: 스팩기업 3개사 제외
자료: 유진투자증권

도표 29 기관수요예측: 최근 5개년 내 동월 최고치 기록



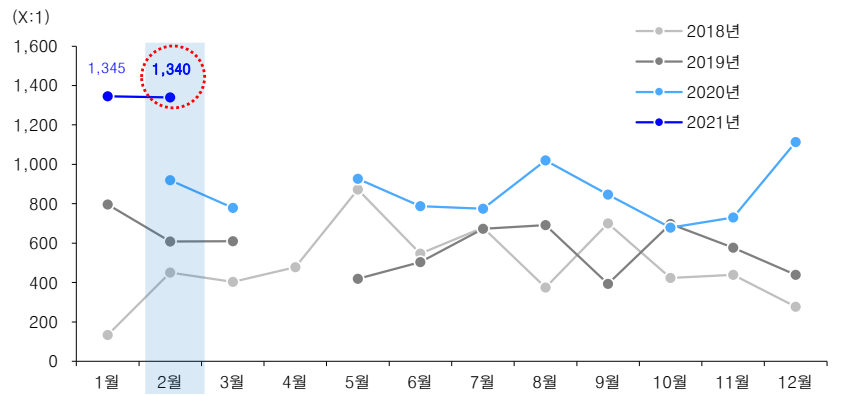
자료: 유진투자증권

도표 30 일반청약: 최근 5개년 내 동월 최고치 기록



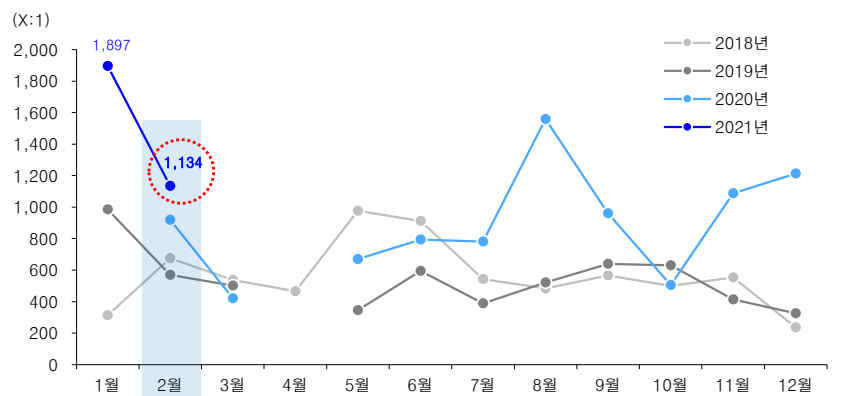
자료: 유진투자증권

도표 31 최근 4년간 월별 기관수요예측 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

도표 32 최근 4년간 월별 일반청약 경쟁률 추이



자료: 유진투자증권

2월 상장기업 분석: 공모가 대비 시초가 수익률 64.9%

2021년 2월 상장한 13기업 중 스팩을 제외한 10개 기업의 공모가 대비 시초가 수익률은 64.9%를 보였고, 공모가 대비 현재주가(2021.2.26 종가 기준)의 평균 수익률은 53.9%를 보이며 높은 수익률을 보였다. 다만 시초가 대비 현재주가(2021.2.26 종가 기준) 수익률은 마이너스를 보였다.

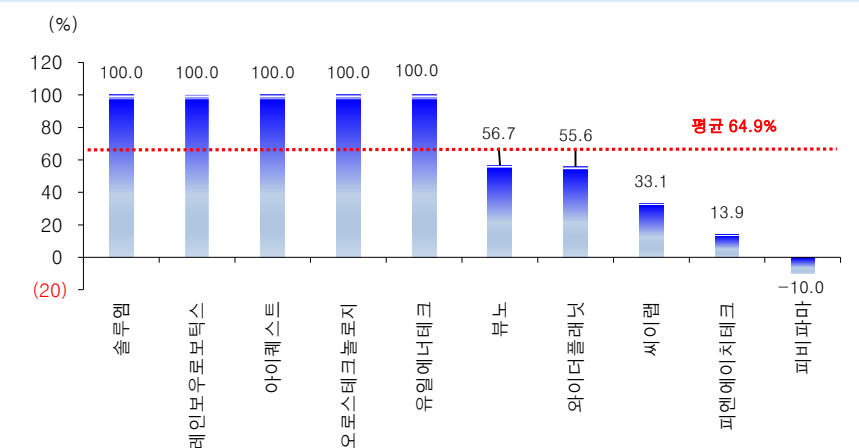
지난 2월 공모가 대비 첫날 시초가 수익률은 64.9%의 높은 수익률을 보였다. 공모가 대비 시초가 수익률이 최고치인 100%를 나타낸 종목이 10개 중 5개 종목(솔루엠, 레인보우로보틱스, 아이퀘스트, 오로스테크놀로지, 유엘에너지)으로 첫날 높은 관심을 보였다. 이외에 4개 종목이 플러스를 보였고, 피비파마만이 유일하게 -10.0%의 마이너스 수익을 보였다.

2월 공모가 대비 현재주가 수익률(2021.2.26 종가 기준)은 53.9%를 보이면서 양호한 수익률을 보여주었다. 10개 종목 중 레인보우로보틱스(147.5%), 오로스테크놀로지(104.3%), 유엘에너지(80.0%), 와이드플래넷(59.1%) 등의 4개 종목이 평균 수익률 이상을 보였다. 이외에 5개 종목이 플러스 수익률을 보였으며, 유일하게 피앤에이치테크만이 마이너스 기록을 보였다.

다만, 시초가 대비 현재주가 평균 수익률은 지난 1월 -5.1%에 이어 2월에도 -5.2%로 낮은 수익률을 보였다. 이는 첫날 시초가가 높게 형성되면서 상대적으로 현재주는 낮은 수익률을 보인 것으로 판단된다.

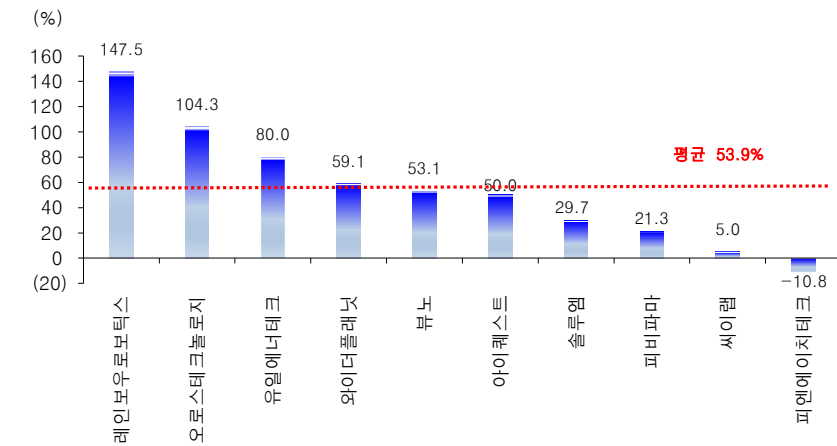
올해 2월은 공모주를 받아 첫날 시초가에 매도하였으면 64.9%의 평균 수익률을 보였으며, 현재(2021.2.26)까지 보유하고 있으면 53.9% 수익률을 낼 수 있었다. 다만 상장 시초가에 사서 보유하였더라면 평균적으로 손실을 보았다.

도표 33 2월 상장기업 공모가 대비 시초가 수익률



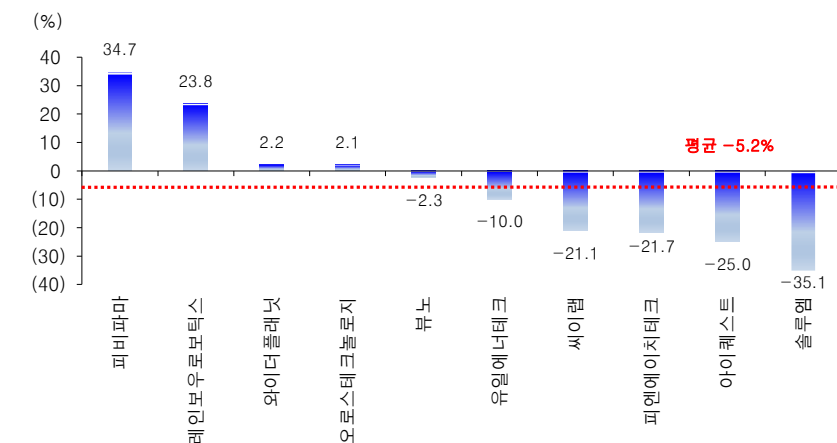
주: 스팩기업 3개사 제외
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 34 2월 상장기업 공모가 대비 현재주가(2021.2.26 종가기준) 수익률



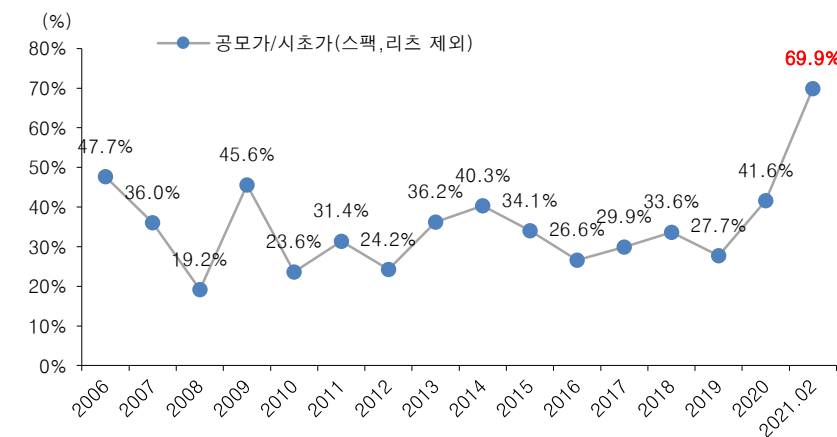
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 35 2월 상장기업 시초가 대비 현재주가(2021.2.26 종가기준) 수익률



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 36 연간 공모가 대비 시초가 수익률 추이



주: 스팩 및 리츠기업 제외

자료: 한국거래소, 유진투자증권

II. 3월 IPO 시장 전망

1~2월에 이어 3월에도 IPO 시장은 호황이 지속될 전망

지난 1~2월에 상장기업 수 및 공모금액, 시가총액 시장에서 최고치를 보였다. 3월 IPO 시장도 공모금액 및 시가총액 측면에서 큰 폭으로 증가할 것으로 예상된다.

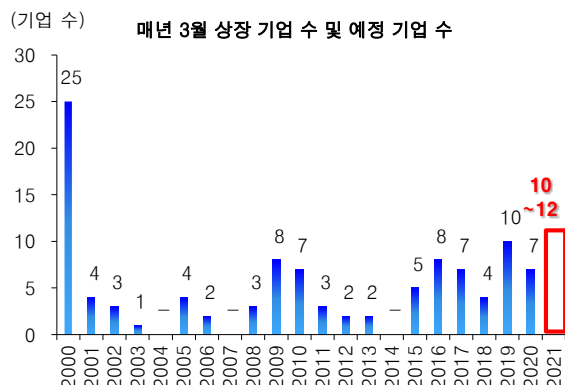
올해 3월 IPO를 예상기업은 10~12개 수준으로 지난 2000년(상장기업 수 25개) 이후 동월 대비 21년만에 최고 기업이 상장할 것으로 예상된다. 이미 2월 28일 기준, 하나머스트스팩 7호, 나노씨엠에스, 프레스티지바이오로직스, 네오이문텍, 싸이버원, 디비금융스팩9호 등 6개 기업이 3월에 상장을 위한 준비를 마치고 상장을 대기하고 있다. 이외에도 약 5개 종목이 3월 상장을 추진 중이고, 3월 이후 상장을 위해 10여개 이상의 기업이 준비를 하고 있다.

3월 IPO 시장의 예상 공모금액은 1조 4,000억원 ~ 1조 8,000억원대를 형성할 것으로 예상된다. 공모금액 기준으로는 과거 2010년 2조 535억원 이후 11년만에 최고치를 갱신할 것으로 예상된다. SK 바이오사이언스가 공모금액의 상당비중을 차지할 것으로 예상된다. SK 바이오사이언스 희망공모가 기준으로 예상 공모금액은 1조 1,246억원에서 1조 4,918억원까지도 가능할 것으로 보인다.

3월 IPO 시장의 예상 예상 시가총액은 5.5조원 ~ 7.0조원 수준을 보일 것으로 추정된다. 공모금액 기준으로는 과거 2010년 7조 6,519억원 이후 11년만에 최고치를 갱신할 것으로 예상된다. 비중이 가장 큰 SK 바이오사이언스 희망공모가 기준으로 예상 시가총액은 3조 7,485억원에서 4조 9,725억원에 이를 것으로 추정된다.

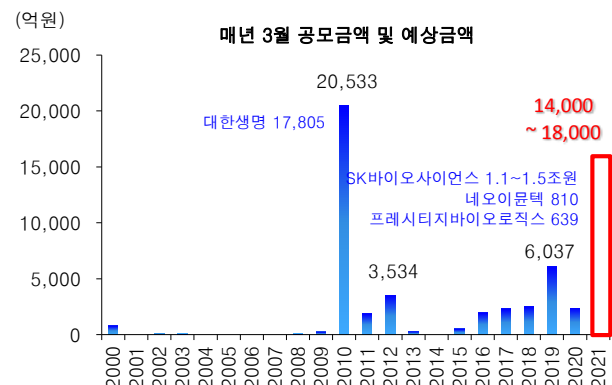
결론적으로 3월에도 IPO 시장은 호황을 보일 것으로 예상된다. 예상 공모기업 수는 10~12개 기업으로 21년만에 동월 최고치를, 예상 공모금액 및 시가총액 기준으로는 11년만에 동월 최고치를 기록할 것으로 예상된다.

도표 37 3월 상장기업 수 전망: 10~12개 기업



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.2.26 기준

도표 38 3월 상장기업 공모금액 전망: 약 1.4~1.8조원



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 2021.2.26 기준

도표 39 3월 상장기업 상장 시가총액 전망: 약 5.5~7.0 조원 예상

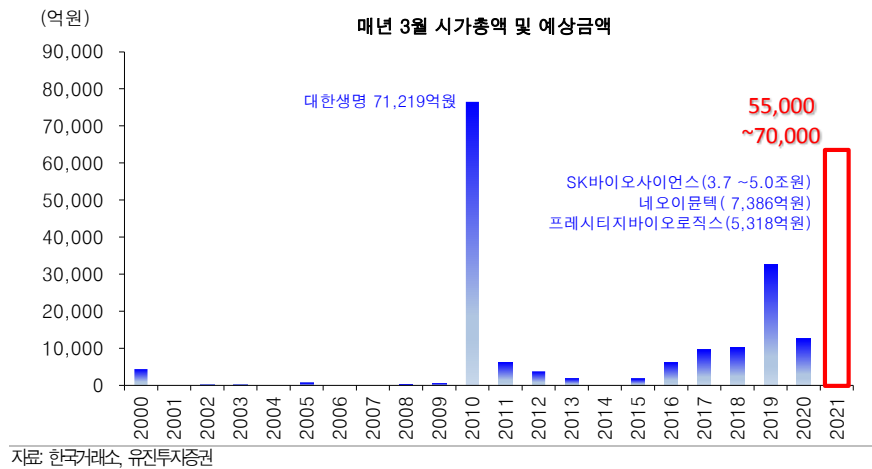


도표 40 2021년 3월 이후 주요 IPO 기업 및 예상 공모금액

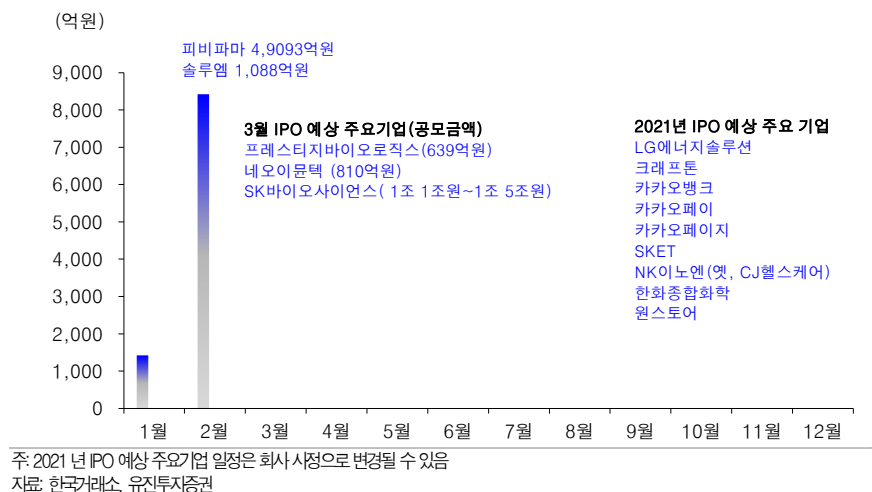
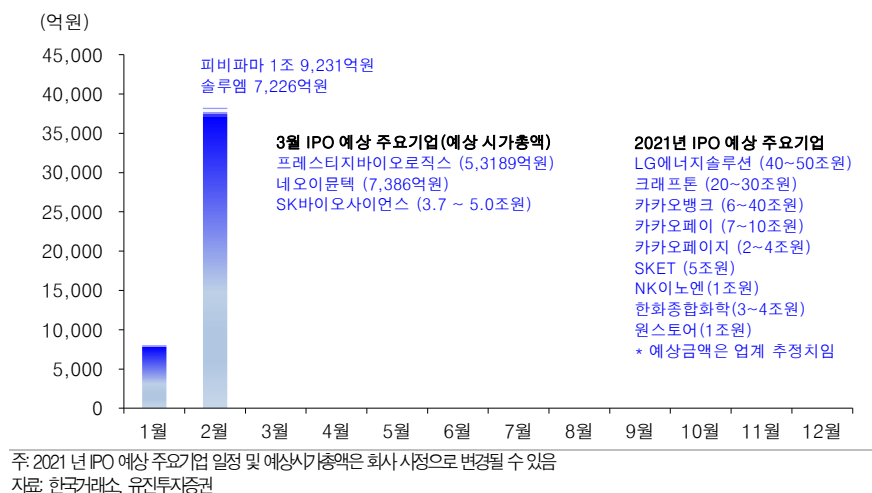


도표 41 2021년 3월 이후 주요 IPO 기업 및 예상 시가총액



III. 3월 이후 IPO 예정 기업

도표 42 2021년 3월 이후 IPO 예정 기업 공모 관련 정보

종목	확정/희망공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	공모 후 주식수	공모 주식수	보호예수비율
유진스팩 6 호	2,000~2,000	56	60	3,020,000	2,800,000	7.30%
유인투스팩 8 호	2,000~2,000	125	130	6,490,000	6,250,000	3.70%
해성티파씨	9,500~11,500	95	440 ~ 532	4,630,000	1,000,000	78.40%
엔시스	13,000~16,500	299	1,354 ~ 1,719	10,419,000	2,300,000	70.79%
자이언트스텝	9,000~11,000	126	849 ~ 1,037	9,427,965	1,400,000	69.14%
제노코	27,000~33,000	132	659 ~ 806	2,442,140	490,000	69.14%
라이프시맨틱스	9,000~12,500	90	880 ~ 1,222	9,776,917	1,000,000	52.32%
에스케이바이오사이언스(유가)	49,000~65,000	11,246	37,485 ~ 49,725	76,500,000	22,950,000	74.43%
바이오다인	22,500~28,700	225	1,388 ~ 1,770	6,168,195	1,000,000	70.76%
디비금융스팩 9 호	2,000	80	97	4,840,000	4,000,000	17.36%
싸이버원	9,500	103	441	4,640,830	1,361,000	58.20%
네오이문텍	7,500	810	7,386	98,475,340	15,000,000	73.90%
프레스티지바이오로직스	12,400	639	5,318	42,886,210	7,350,000	51.79%
나노씨엠에스	20,000	116	842	4,208,920	800,000	55.75%
하나머스트스팩 7 호	2,000	70	86	4,304,000	3,500,000	18.68%

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26. 기준)

도표 43 2021년 3월 이후 IPO 예정 기업 공모 일정

종목	수요예측일	공모청약일	납입일	상장예정일	주관사
유진스팩 6 호	2021.03.23~03.24	2021.03.30~03.31	2021-04-02	-	유진증권
유인투스팩 8 호	2021.03.19~03.22	2021.03.25~03.26	2021-03-29	-	유인투자증권
해성티파씨	2021.03.17~03.18	2021.03.22~03.23	2021-03-25	-	한국투자증권
엔시스	2021.03.16~03.17	2021.03.22~03.23	2021-03-25	-	미래에셋대우
자이언트스텝	2021.03.09~03.10	2021.03.15~03.16	2021-03-18	-	한국투자증권
제노코	2021.03.09~03.10	2021.03.15~03.16	2021-03-18	-	DB 금융투자
라이프시맨틱스	2021.03.08~03.09	2021.03.11~03.12	2021-03-16	-	한국투자증권
에스케이바이오사이언스(유가)	2021.03.04~03.05	2021.03.09~03.10	2021-03-12	2021-03-18	NH 투자증권, 한국투자증권, 미래에셋대우, SK 증권, 삼성증권, 하나금융투자
바이오다인	2021.03.02~03.03	2021.03.08~03.09	2021-03-11	-	대신증권
디비금융스팩 9 호	2021.03.02~03.03	2021.03.05~03.08	2021-03-10	-	DB 금융투자
싸이버원	2021.02.24~02.25	2021.03.02~03.03	2021-03-05	2021-03-11	키움증권
네오이문텍	2021.02.23~02.24	2021.03.04~03.05	2021-03-09	-	하나금융투자, 미래에셋대우
프레스티지바이오로직스	2021.02.23~02.24	2021.03.02~03.03	2021-03-05	-	미래에셋대우, 유인투자증권
나노씨엠에스	2021.02.22~02.23	2021.02.25~02.26	2021-03-03	2021-03-09	키움증권
하나머스트스팩 7 호	2021.02.17~02.18	2021.02.23~02.24	2021-02-26	2021-03-05	하나금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26. 기준)

도표 44 2021년 3월 이후 IPO 예정 기업 회사 개요

종목	예상 시가총액 (억원)	자본금 (억원, 2019 기준)	매출액 (억원, 2019 기준)	당기 순이익 (억원, 2019 기준)	업종
유진스팩 6 호	60	0	0	0	기타 금융업
유안타스팩 8 호	130	0	0	0	금융 지원 서비스업
해성타파씨	440 ~ 532	18	153	-15	일반 목적용 기계 제조업
엔시스	1,354 ~ 1,719	9	319	19	기타 전자장비 제조업
지이엔트스텝	849 ~ 1,037	40	128	-44	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
제노코	659 ~ 806	10	329	22	통신 및 방송 장비 제조업
라이프시맨텍스	880 ~ 1,222	44	12	-40	소프트웨어 개발 및 공급업
에스케이바이오사이언스(유가)	37,485 ~ 49,725	306	1,839	147	기초 의약품 및 생물학적 제제
바이오다인	1,388 ~ 1,770	26	41	-20	의료용 기기 제조업
다비금융스팩 9 호	97	1	0	0	기타 금융업
싸이버원	441	20	224	19	소프트웨어 개발 및 공급업
네오이문텍	7,386	0	0	0	자연과학 및 공학 연구개발업
프레스티지바이오로직스	5,318	177	2	-221	의약품 제조업
나노씨엠에스	842	17	40	-17	전자부품 제조업
하마스트스팩 7 호	86	0	0	0	금융 지원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26. 기준)

IV. 향후 IPO 스케줄

도표 45 2021 년 기업별 IPO 스케줄

심사청구 (22개 기업)		심사승인 (8개 기업)		수요예측 (15개 기업)		상장
삼성스팩 4 호 루켄테크놀러지스 셀비온 에스다바이오센서(유가) 오비고 샘씨에스 레몬헬스케어 이노덱 진시스템 에스케이아이테크놀로지(유가) 이노백스 딥노이드 씨앤씨인테네셔널 하나머스트스팩 7 호 라온테크 에이디엠코리아 엑소코바이오 쓰리디팩토리 시큐센 디앤디파미텍 씨프로 안카금융서비스	→	제주맥주 아모센스 에이치피오 삼영에스앤씨 하이스팩 6 호 쿠콘 이식엔지니어링 IBKS 스팩 15 호	→	유진스팩 6 호 유안타스팩 8 호 해상티파씨 엔시스 지이엔트스텝 제노코 라이프시맨틱스 에스케이바이오사이언스(유가) 바이오다인 디비금융스팩 9 호 씨아바원 네오이문텍 프레스타자바이오로직스 나노씨엠에스 하나머스트스팩 7 호	→	2월 (13개) 뷰노 IBKS제15호스팩 유일에너지테크 씨이랩 오로스테크놀로지 피엔에이치테크 하나금융17호스팩 아이퀘스트 파비파마 신한제7호스팩 레인보우로보틱스 와이더플래닛 솔루엠 1월 (7개) 핑거 모비릭스 씨앤투스성진 선진뷰티사이언스 DL 아앤씨 엔비티 한국 9 호스팩

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.02.26 기준)
 (*) 스팩포함 간 단계별 완료기준

도표 46 IPO 심사청구 기업: 22개 기업

종목	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주요사	주업종
삼성스팩 4호	2021-02-15	0	0	0	삼성증권	금융 지원 서비스업
루켄테크놀로지스	2021-02-04	55	327	-15	신한금융투자	기타 전자/정보 제조업
셀비온	2021-02-04	44	4	-35	대신증권	의약품 제조업
에스케이바이오센서(유가)	2021-01-26	467	737	14	한국투자증권, 엔에이치투자증권	의료용 기기 제조업
오비고	2021-01-15	44	102	-53	엔에이치투자증권	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
샘씨엔에스	2021-01-05	200	210	6	대신증권	전자부품 제조업
레몬헬스케어	2020-12-28	45	20	-224	미래에셋대우, KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
이노웁	2020-12-22	29	608	17	하이투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
진시스템	2020-12-21	27	11	-40	삼성증권	의료용 기기 제조업
에스케이아이아텍놀로지(유가)	2020-12-18	0	2,630	637	미래에셋대우	일차전지 및 축전지 제조업
이노박스	2020-12-16	6	62	-4	IBK투자증권	전자부품 제조업
딥노이드	2020-12-14	22	2	-86	KB증권	소프트웨어 개발 및 공급업
씨앤씨인터네셔널	2020-12-09	5	816	66	엔에이치투자증권	기타 화학제품 제조업
하나마스트스팩 7호	2020-12-01	1	0	0	하나금융투자	금융 지원 서비스업
리온테크	2020-11-27	22	126	-14	KB증권	특수 목적용 기계 제조업
에이디엠코리아	2020-11-26	17	102	7	하나금융투자	자연과학 및 공학 연구개발업
엑스코바이오	2020-11-23	15	63	-152	신한금융투자, 미래에셋대우	기타 화학제품 제조업
스피디팩토리	2020-10-22	12	119	8	하나금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
시큐센	2020-10-15	0	155	-8	신한금융투자	소프트웨어 개발 및 공급업
디앤디파마텍	2020-10-13	40	0	-64	엔에이치투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업
씨프로	2020-09-28	38	386	1	한국투자증권	통신 및 방송 장비 제조업
인기금융서비스	2020-09-23	22	2,444	34	한국투자증권	보험 및 연금관련 서비스업

주: 매출액은 대부분 청구일 기준, 3개월전 결산 실적 기준. 2021.2.26. 기준
자료: 38.co.kr, 유진투자증권

도표 47 IPO 심사승인 기업: 8개 기업

종목	승인일	청구일	자본금 (억원)	매출액 (억원)	당기순이익 (억원)	주요사	주업종
제주맥주	2021-02-25	11/23	237	73	-140	대신증권	알코올음료 제조업
아모센스	2021-02-25	10/19	44	620	-12	신한금융투자	전자부품 제조업
에이치피오	2021-02-25	12/16	85	586	88	대신증권	건강기능식품 제조업
삼영에스앤씨	2021-02-18	11/11	22	145	6	미래에셋대우	전자부품 제조업
하이스팩 6호	2021-02-17	02/04				하이투자증권	기타 금융업
쿠콘	2021-02-04	09/15	33	395	84	삼성증권, 하나금융투자	기타 정보 서비스업
이식엔지니어링	2021-01-28	10/20	31	328	27	신한금융투자	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합
IBKS 스택 15호	2020-12-24	12/09	4	0	0	IBK투자증권	기타 금융업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.2.26. 기준)

도표 48 IPO 수요예측 진행 기업: 15개 기업

종목	수요예측일	희망공모가 (원)	공모가 (원)	공모금액 (억원)	예상시가총액 (억원)	주권사
유진스팩 6 호	2021.03.23~03.24	2,000~2,000	-	56	60	유진증권
유인티스팩 8 호	2021.03.19~03.22	2,000~2,000	-	125	130	유인티증권
해성티파씨	2021.03.17~03.18	9,500~11,500	-	95	440 ~ 532	한국투자증권
엔시스	2021.03.16~03.17	13,000~16,500	-	299	1,354 ~ 1,719	미래에셋대우
자이언트스텝	2021.03.09~03.10	9,000~11,000	-	126	849 ~ 1,037	한국투자증권
제노코	2021.03.09~03.10	27,000~33,000	-	132	659 ~ 806	DB 금융투자
라이프시맨틱스	2021.03.08~03.09	9,000~12,500	-	90	880 ~ 1,222	한국투자증권
에스케이바이오사이언스(유가)	2021.03.04~03.05	49,000~65,000	-	11,246	37,485 ~ 49,725	NH 투자증권, 한국투자증권, 미래에셋대우, SK 증권, 삼성증권, 하나금융투자
바이오다인	2021.03.02~03.03	22,500~28,700	-	225	1,388 ~ 1,770	대신증권
다비금융스팩 9 호	2021.03.02~03.03	2,000~2,000	-	80	97	DB 금융투자
싸이버원	2021.02.24~02.25	7,600~8,300	9,500	103	441	키움증권
네오이문텍	2021.02.23~02.24	5,400~6,400	7,500	810	7,386	하나금융투자, 미래에셋대우
프레스티지바이오로직스	2021.02.23~02.24	8,700~12,400	12,400	639	5,318	미래에셋대우, 유인티증권
나노씨엠에스	2021.02.22~02.23	14,500~18,500	20,000	116	842	키움증권
하나머스트스팩 7 호	2021.02.17~02.18	2,000~2,000	2,000	70	86	하나금융투자

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2021.02.26 기준)

V. 2021 년 2~3 월 IPO 유망주

도표 49 2021 년 2 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중시)

	라인보우로보틱스 (277810.KQ)	와이드플래닛 (321820.KQ)	아이퀘스트 (262840.KQ)	피엔에이치테크 (239890.KQ)	유일에너지테크 (340930.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	초정밀지향 마운트 46.9% 협동로봇 22.8% 용역 21.7% 상품 8.1% 기타 제품 0.5%	모바일 마케팅, 광고서비스 64.8% PC 마케팅, 광고 서비스 34.4%	얼마에요 77.0% 얼마에요 SAP 12.6% 부가서비스 5.0% 기타 매출 5.3%	레드 프라이밍 38.5% 고굴절 광학재료 23.6% 장수명 블루호스트 9.9% 촉매 16.4% 원료 6.0%	이차전지 조립장비 94.6% 기타 4.0%
매출액(십억원)	13.0	35.6	17.5	19.4	70.0
영업이익(십억원)	2.1	7.0	6.0	2.6	10.6
영업이익률(%)	16.5	2.3	34.3	13.4	15.2
순이익(십억원)	2.1	0.7	5.0	2.5	8.3
순이익률(%)	16.5	2.0	28.9	13.0	11.8
PER(배)	179.8	221.8	32.2	28.8	36.8
시가총액(십억원)	386	172	163	72	305
공모가 (공모가밴드)	10,000 원 (7,000~9,000)	16,000 (12,000~15,000)	11,000 (9,200~10,600)	18,000 (14,000~17,000)	16,000 (11,000~14,000)
현재주가(원)	24,750	25,450	16,500	16,050	28,800
시초가(원)	20,000	24,900	22,000	20,500	32,000
수요예측 경쟁률(X:1)	1,489.9:4 (의무보유확약 19.90%)	1,449.2:1 (의무보유확약 9.59%)	1,504.0:2 (의무보유확약 8.90%)	1,454.5:1 (의무보유확약 18.70%)	1,427.1:1 (의무보유확약 61.06%)
일반청약 경쟁률(X:1)	1,201.3:1	1,358.0:1	2,853.3:1	1,528.8:1	683.6:1

참고 2021.2.26 종가 기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

도표 50 2021 년 2~3 월 IPO 유망 기업 Valuation 비교 (당사 코스닥벤처팀이 리포팅한 기업 중시)

	씨아랩 (189330.KQ)	뷰노 (338220.KQ)	나노씨엠에스 (247660.KQ)	씨아바윈 (356890.KQ)
주력분야 (2019 년 기준)	어플라이언스(H/W+S/W) 33.8% 솔루션 11.6% AI 기술용역 52.1% 데이터 유통 2.6%	의료음성 AI 30.8% 의료영상 27.6% 기타 매출 41.6%	근적외선 흡수/반사 안료 33.4% 전외선발광체 27.0% 자외선 유기형광 안료 5.9% 기타 33.8%	보안관제 서비스 60.6% 보안관제실링 서비스 29.0% 스마트시스템 1.9% 기타 매출 8.5%
매출액(십억원)	17.0	7.6	9.7	26.0
영업이익(십억원)	1.1	-5.4	1.9	2.6
영업이익률(%)	6.7	34.3	19.2	10.0
순이익(십억원)	0.9	-5.0	1.8	2.6
순이익률(%)	5.5	33.9	18.3	9.9
PER(배)	4.2	-	47.1	15.5
시가총액(십억원)	109	348	84	44
공모가 (공모가밴드)	35,000 (23,000~31,000)	21,000 (15,000~19,500)	20,000 (14,500~18,500)	9,500 (7,600~8,300)
현재주가(원)	36,750	32,150	-	-
시초가(원)	46,600	32,900	-	-
수요예측 경쟁률(X:1)	1,371.4:1 (의무보유확약 12.97 %)	1,457.2:1 (의무보유확약 23.80%)	1,295.8:1 (의무보유확약 6.65%)	1,303:1 (의무보유확약 9.70 %)
일반청약 경쟁률(X:1)	195.5:1	1,102.7:1	1,243.5:1	-

참고 2021.2.26 종가 기준, 실적은 2021 년 당사 추정치 기준
자료: 유진투자증권

기업분석

레인보우로보틱스 (277810.KQ)

NR

인간형 로봇 휴보 제조업체로 로봇 대장주로 부각

와이드플라넷 (321820.KQ)

NR

타깃 마케팅의 다크호스로 부상 중

아이퀴스트 (262840.KQ)

NR

중소기업용 ERP 에서 영세사업자로 시장 확대 수혜

파엔에이치테크 (239890.KQ)

NR

모바일 OLED 핵심소재 국산화 다크호스로 부상

유일에너지테크 (340930.KQ)

NR

SK 이노베이션향 2 차전지 조립장비 공급 업체

씨아랩(189330.KQ)

NR

엔비디아와 함께하는 AI 영상분석 플랫폼 보유업체

뷰노 (338220.KQ)

NR

글로벌 의료부문 인공지능(AI) 선도업체로 부상

나노씨엠에스 (247660.KQ)

위조방지 기능성 보안소재 국내 유일 업체

씨이버원 (356890.KQ)

보안 관제와 컨설팅 등 종합 정보보호 선도업체

코스닥벤처

레인보우로보틱스(277810.KQ)

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

인간형 로봇 후보 제조업체로 로봇 대장주로 부각

NR

현재주가(02/26)

24,750 원

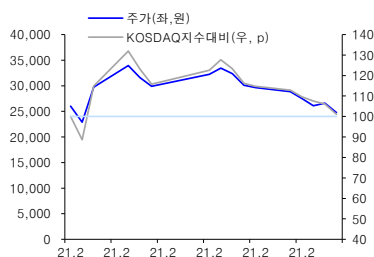
Key Data (기준일: 2021.02.26)

KOSPI(pt)	3,013
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	386
52 주 최고/최저(원)	38,250 / 20,000
52 주 일간 Beta	3.68
발행주식수(천주)	15,585
평균거래량(3M, 천주)	5,205
평균거래대금(3M, 백만원)	159,869
배당수익률(21F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
오준호(외 7인)	60.7
우리사주(외 1인)	5.4

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



■ 현재주가는 2022 년 및 2023 년 기준 PER 각각 45.0 배, 26.2 배 수준

현재주가는 2020 년 및 2023 년 예상실적 기준 PER 각각 45.0 배, 26.2 배 수준임. 공모가(10,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,489.9:1)을 보이면서 공모가 밴드 7,000 ~9,000 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,201.3:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 20,000 원으로 시작하였으며, 장중에 관심이 확대되면서 상한가인 26,000 원에 마감함.

■ 인간형 로봇 개발을 위한 내재화된 핵심 로봇 기술 보유 업체

2011 년 2 월 (주)레인보우 법인 설립. 한국과학기술원(KAIST)에서 스핀오프하여 설립. 2015 년 미국 국방부 주최 세계재난로봇대회에서 우수. 기술성장기업특례(성장성 추천) 적용 기업으로 2 월 3 일 코스닥 신규상장.

■ 투자포인트 두 가지

1) **핵심 로봇 기술 기반으로 협동로봇 시장 진출로 실적 성장 전망:** ① 동사는 2018 년부터 협동로봇 연구개발을 시작하여 지난해부터 제품 판매를 시작함. ② 특히 동사는 자체개발 소프트웨어, 핵심부품 내재화, Customizing 등의 핵심경쟁력을 기반으로 성능 및 가격 경쟁력을 보유함, ③ 로봇카페는 물론 우체국 택배/물류 자동화 사업에도 참여하고 있어 시장이 본격적으로 확대할 경우 협동로봇 관련 매출이 큰 폭의 실적 성장을 견인할 것으로 전망함.

2) **신규 로봇 개발을 통한 신규사업을 추진 중임:** ① 자율이동로봇: 2018 년 평창 동계올림픽에서 인간형로봇 체험 서비스를 제공. 정부과제 수행을 완료하고 플랫폼을 양산 중임. ② 의료용 로봇: 로봇 레이저 토닝 시스템을 개발 중임.

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	1.7	5.4	13.0	27.6	44.0
영업이익(십억원)	-5.4	-0.4	2.1	9.9	18.9
세전계속사업손익(십억원)	-5.4	-0.2	2.1	9.9	18.9
당기순이익(십억원)	-5.5	-0.2	2.1	8.6	14.7
EPS(원)	-428	-15	138	551	944
증감률(%)	na	na	흑전	299.9	71.5
PER(배)	na	na	179.8	45.0	26.2
ROE(%)	-55.9	-2.5	9.7	21.1	28.1
PBR(배)	na	40.7	10.6	8.6	6.5
EV/EBITDA(배)	na	3,184.4	126.6	34.6	19.1

자료: 유진투자증권

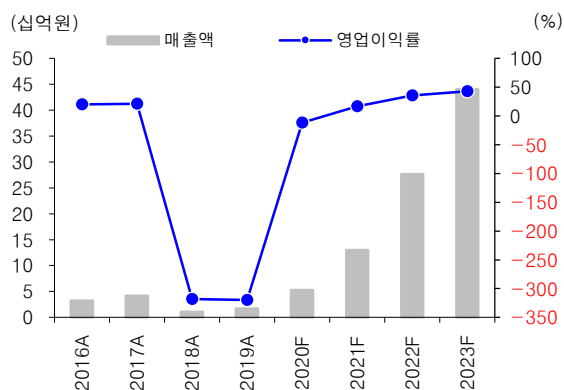
I. 실적 추이 및 전망

도표 51 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	3.2	4.2	1.1	1.7	5.3	13.0	27.6	44.0
증가율(yoy, %)	-	29.5	-74.8	61.0	210.7	147.2	112.9	59.3
제품별 매출액								
협동로봇		0.0	0.0	0.4	3.3	8.7	16.0	25.4
초정밀지향 마운트		2.6	0.3	0.8	0.8	1.1	1.4	1.8
기타 제품		1.3	0.3	0.0	0.9	3.1	10.0	16.6
상품		0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
용역		0.1	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)								
협동로봇		0.0	0.0	22.8	62.9	66.7	58.0	57.7
초정밀지향 마운트		63.2	27.2	46.9	15.0	8.6	5.2	4.0
기타 제품		30.6	28.9	0.5	17.8	23.5	36.1	37.8
상품		3.4	10.8	8.1	4.2	1.2	0.7	0.5
용역		2.8	33.1	21.7	0.1	0.0	0.0	0.0
수익								
매출원가	1.0	1.4	0.4	0.8	2.7	6.3	12.3	18.8
매출 총이익	2.2	2.8	0.6	0.9	2.6	6.7	15.4	25.2
판매관리비	1.5	1.9	4.0	6.3	3.2	4.6	5.5	6.3
영업이익	0.6	0.9	-3.3	-5.4	-0.6	2.1	9.9	18.9
세전이익	0.6	0.6	-3.3	-5.4	-0.5	2.1	9.9	18.9
당기순이익	0.6	0.7	-3.3	-5.5	-0.5	2.1	8.6	14.7
지배주주 당기순이익	0.6	0.7	-3.2	-5.5	-0.5	2.1	8.6	14.7
이익률(%)								
매출원가율	32.3	33.3	40.0	46.2	50.9	48.4	44.3	42.7
매출 총이익률	67.7	66.7	60.0	53.8	49.1	51.6	55.7	57.3
판매관리비율	47.8	45.3	378.1	374.0	60.6	35.1	19.8	14.4
영업이익률	19.9	21.1	-318.1	-319.5	-11.5	16.5	35.9	42.8
세전이익률	18.6	13.7	-309.5	-317.2	-10.3	16.5	35.9	42.8
순이익률	19.3	15.6	-309.5	-325.4	-10.3	16.5	31.1	33.4
지배주주 순이익률	19.6	15.8	-308.6	-325.4	-10.3	16.5	31.1	33.4

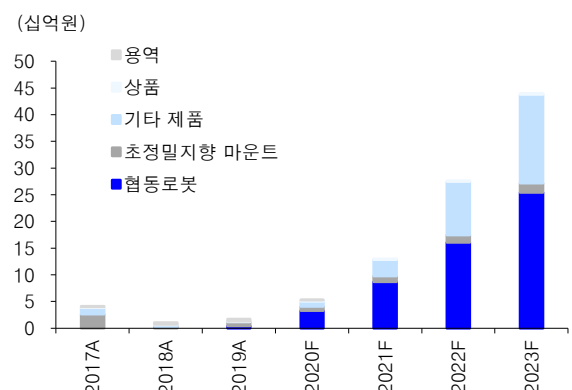
자료: 레인보우로보틱스, 유진투자증권

도표 52 2021년부터 실적 성장 전망



자료: 레인보우로보틱스, 유진투자증권

도표 53 협동로봇 및 기타 로봇이 성장을 견인 전망



자료: 레인보우로보틱스, 유진투자증권

II. Valuation

도표 54 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	레인보우로보틱스 A277810	평균	로보스타 A090360	로보티즈 A108490	삼익THK A004380	유진로봇 A056080	휴림로봇 A090710
주가	24,750		27,350	16,600	12,250	4,500	1,210
시가총액(십억원)	385.7		266.7	186.8	257.3	168.8	113.0
PER(배)							
FY18A	n/a	41.3	-	71.4	11.3	-	-
FY19A	n/a	65.3	-	56.0	74.6	-	-
FY20F	n/a	-	-	-	-	-	-
FY21F	179.8	-	-	-	-	-	-
PBR(배)							
FY18A	n/a	2.2	2.3	3.2	1.1	1.9	2.8
FY19A	n/a	2.1	1.8	2.2	1.3	2.2	3.2
FY20F	40.7	-	-	-	-	-	-
FY21F	10.6	-	-	-	-	-	-
매출액(십억원)							
FY18A	1.1		193.2	24.3	283.1	81.8	30.7
FY19A	1.7		177.2	25.2	232.0	72.7	17.6
FY20F	5.4		-	-	-	-	-
FY21F	13.0		-	-	-	-	-
영업이익(십억원)							
FY18A	-3.3		2.2	1.8	25.5	-1.5	-8.1
FY19A	-5.4		-6.9	1.7	7.5	-15.7	-5.2
FY20F	-1.3		-	-	-	-	-
FY21F	2.1		-	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY18A	-318.0	-2.1	1.2	7.2	9.0	-1.9	-26.2
FY19A	-318.9	-9.0	-3.9	6.7	3.2	-21.6	-29.4
FY20F	-24.9	-	-	-	-	-	-
FY21F	16.5	-	-	-	-	-	-
순이익(십억원)							
FY18A	-3.3		-1.2	2.4	18.1	-2.5	-19.0
FY19A	-5.5		-4.5	2.5	3.3	-21.4	-9.5
FY20F	-1.1		-	-	-	-	-
FY21F	2.1		-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	n/a	-7.4	38.4	51.2	7.7	-129.3	-5.2
FY19A	n/a	-9.5	-80.4	28.5	19.7	-5.3	-10.1
FY20F	3,184.4	-	-	-	-	-	-
FY21F	126.6	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY18A	-25.0	-14.2	-1.6	0.0	9.8	-3.4	-76.0
FY19A	-55.9	-13.8	-4.5	4.0	1.7	-35.0	-35.3
FY20F	-2.5	-	-	-	-	-	-
FY21F	9.7	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.2.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 레인보우로보틱스는 당사 추정치

III. 회사 소개

인간형 로봇 개발을 위한 내재화된 핵심 로봇 기술 보유 업체

도표 55 로봇개발에 필수적인 핵심 기술의 내재화 원료와 기술 고도화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 56 국내 최초최 혁신시스템 및 플랫폼



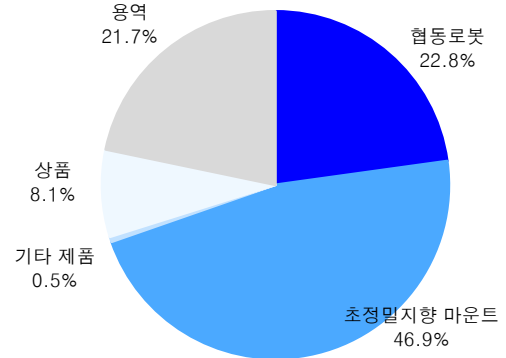
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 57 주요 연혁

연도	내용
2011.02	(주)레인보우 설립 및 오준호 대표이사 취임
2011.05	(주)레인보우 기업부설연구소 설립
2013.03	대표이사 변경 (변경전: 오준호, 변경후: 이정호)
2013.12	미국 DARPA 주관 DRC Trials TEAM-KAIST 로 출전
2015.06	미국 DARPA 주관 DRC Finals TEAM-KAIST 로 출전, 최종 우승
2016.12	(주)KH엔지니어링 흡수합병
2017.12	이정호 대표이사 "대한민국을 이끌 미래 100 대 기술과 주역" 선정 (한국공학한림원)
2018.04	(주)레인보우로보틱스 시명 변경
2019.12	2019 올해의 대한민국 로봇기업 선정
2021.02	코스닥 신규상장(2/3)

자료: 유진투자증권

도표 58 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 59 성장 연혁: 국내 유일의 핵심 기술 기반으로 대한민국 로봇산업을 선도

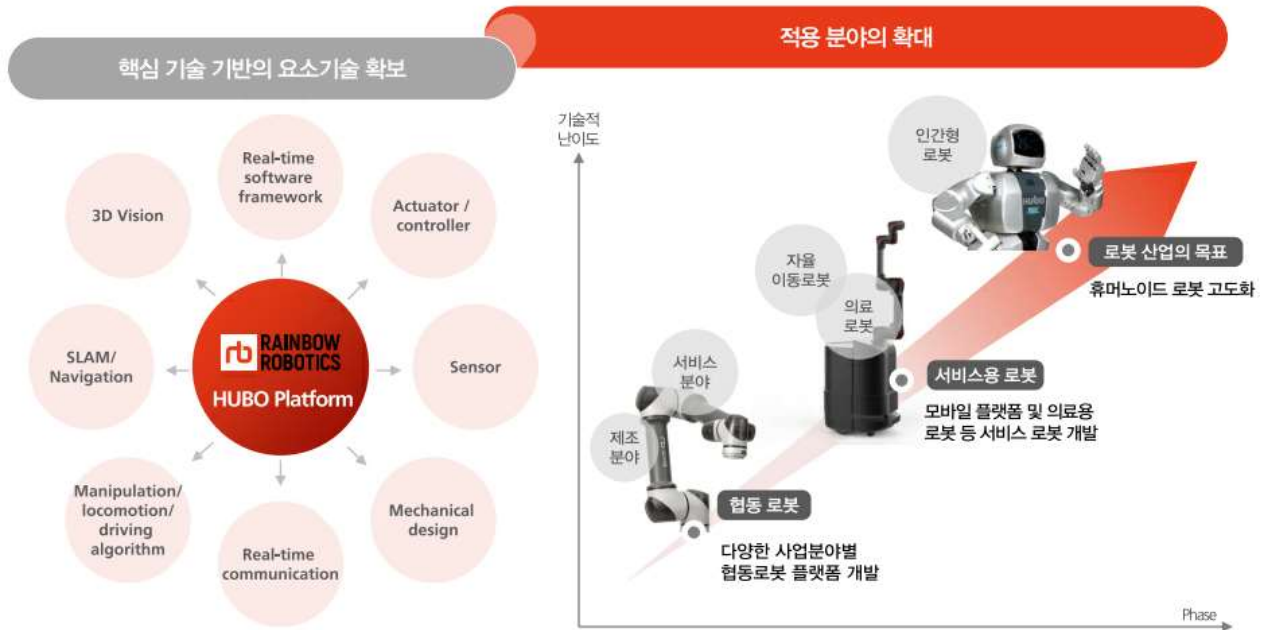


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

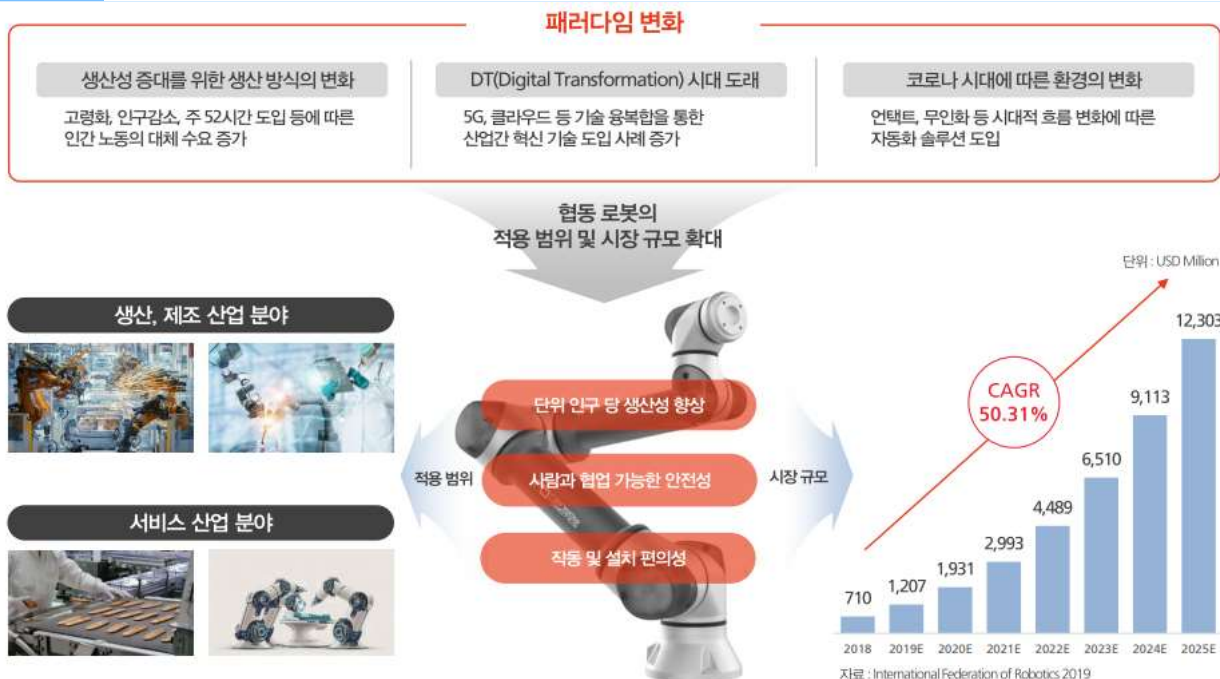
1) 핵심 로봇 기술 기반으로 협동로봇 시장 진출로 실적 성장 전망

도표 60 핵심기술 및 로봇 분야의 전문성을 바탕으로 다양한 분야로의 확장과 혁신 주도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 61 로봇산업의 새로운 화두, 협동로봇



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 62 협동로봇 사업 본격화: 2018년부터 연구개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 63 차별화된 제품 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

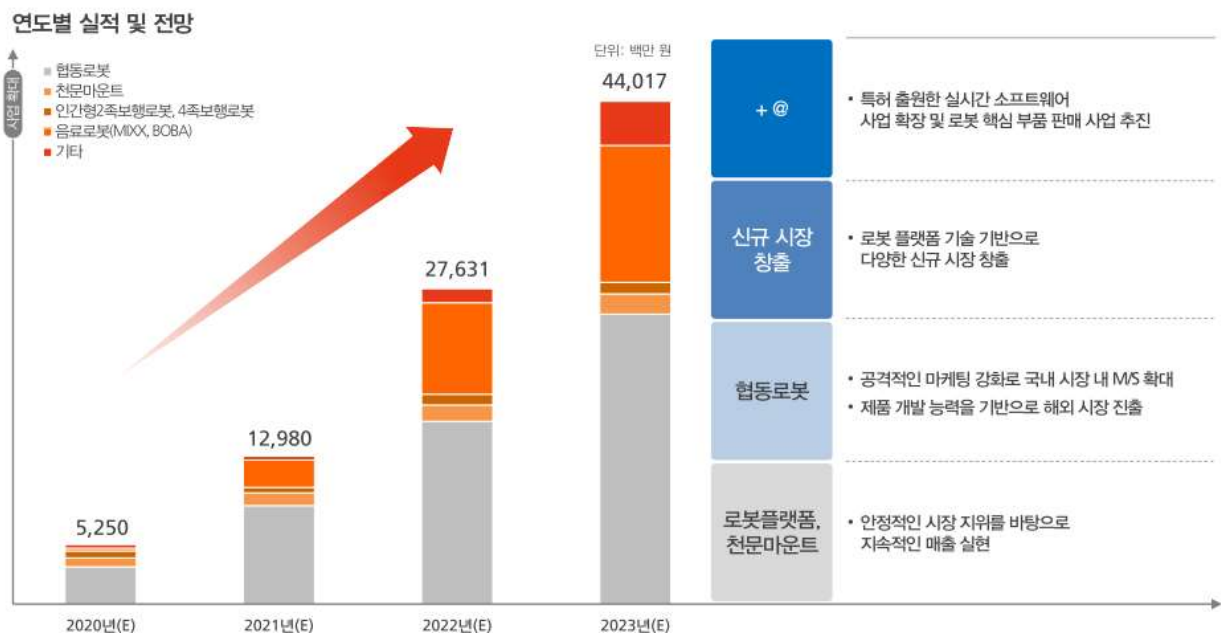
2) 신규 로봇 개발을 통한 신규사업을 추진 중임

도표 64 중장기 성장 로드맵: 신규시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 65 신규 산업군 기반 매출 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 66 신규사업 추진: 자율이동로봇

글로벌 자율이동로봇 시장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 67 신규사업 추진: 인간형 로봇



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 68 공모 개요 및 일정

공모가	10,000 원 (밴드 7,000 ~ 9,000 원)	액면가	500 원
공모금액	265 억원	기관수요예측경쟁률	1,489.9 : 1
공모주식수	2,650,000 주	일반청약경쟁률	1,201.3 : 1
상장 후 주식수	15,584,500 주	상장일	2021.02.03

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 69 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	9,464,375	60.73
상장주선인 의무인수	79,500	0.51
1% 이상 주주	2,920,026	18.74
1% 미만 주주	470,599	3.02
우리사주조합	265,000	1.70
공모주주(일반기관)	2,385,000	15.30
합계	15,584,500	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 70 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	9,464,375	60.73	상장 후 2년
상장주선인 의무인수	79,500	0.51	상장 후 3개월
우리사주조합	265,000	1.70	상장 후 1개월
합계	9,808,875	62.94	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 71 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1% 이상 주주	2,920,026	18.74
1% 미만 주주	470,599	3.02
공모주주(일반기관)	2,385,000	15.30
합계	5,775,625	37.06

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 72 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	1,855,000	70.00	
일반청약투자	530,000	20.00	청약증거금을 : 50% 청약 최고한도 : 13,000 주
우리사주조합	265,000	10.00	청약증거금을 : 100%
합계	2,650,000	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 73 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

관계	성명 (회사명)	주식의 종류	공모 후 주주명부		유통가능		유통불가능		의무보유
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간
최대주주	오준호	보통주	3,469,375	22.26%	-	-	3,469,375	22.26%	24개월(*2)
특수관계인	윤혜선	보통주	1,105,500	7.09%	-	-	1,105,500	7.09%	24개월(*2)
특수관계인	오수정	보통주	1,105,500	7.09%	-	-	1,105,500	7.09%	24개월(*2)
특수관계인	Erick Soohyung Oh	보통주	1,034,000	6.63%	-	-	1,034,000	6.63%	24개월(*2)
등기임원	이정호	보통주	1,430,000	9.18%	-	-	1,430,000	9.18%	24개월(*2)
등기임원	허정우	보통주	880,000	5.65%	-	-	880,000	5.65%	24개월(*2)
등기임원	임정수	보통주	440,000	2.82%	-	-	440,000	2.82%	24개월(*2)
상장주선인	상장주선인 의무인수	보통주	79,500	0.51%	-	-	79,500	0.51%	3개월(*3)
-	1%이상 소유주주	보통주	2,920,026	18.74%	2,920,026	18.74%	-	-	-
기타주주	1%미만 소액주주	보통주	470,599	3.02%	470,599	3.02%	-	-	-
공모주주	공모주식(신주모집)	보통주	2,650,000	17.00%	2,385,000	15.30%	265,000	1.70%	12개월
합계			15,584,500	100.00%	5,775,625	37.06%	9,808,875	62.94%	-

(*1) 의무보유 기간은 상장일로부터 각각 적용됩니다.

(*2) 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호(최대주주 등)에 따른 의무보유 1년(기술성장기업)+한국거래소와 협의에 따른 의무보유기간 1년 연장

(*3) 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 따른 의무보유 3개월

(*4) (주)큐더스벤처스 경우 RCPS 259,740주를 보유하고 있으며 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1의2에 따라 의무보유 1개월이지만 상장되지 않기 때문에 별도 기재하지 않음.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 74 공모 후 지분을 변동현황

구분	주주명	공모 전		공모 후		공모 후 (희석주식수 반영 시)	
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
최대주주 등	오준호 외 6인	9,464,375	73.62%	9,464,375	60.73%	9,464,375	58.22%
	1%이상 소유주주	2,920,026	22.72%	2,920,026	18.74%	2,920,026	17.96%
	소액주주	470,599	3.66%	470,599	3.02%	470,599	2.89%
	공모주주	-	-	2,650,000	17.00%	2,650,000	16.30%
	상장주선인 의무인수분	-	-	79,500	0.51%	79,500	0.49%
	전환우선주	-	-	-	-	408,162	2.51%
	상장주선인 신주인수권	-	-	-	-	265,000	1.63%
합계		12,855,000	100.00%	15,584,500	100.00%	16,257,662	100.00%

주1) '5%이상 소유주주/1%이상 소유주주/소액주주' 여부는 '공모 후(주식매수선택권 행사 시) 지분율'을 기준으로 기재하였습니다.

주2) 전환우선주의 보통주 전환, 상장주선인의 의무인수분은 공모희망가액 7,000원 ~ 9,000원 중 하단기준인 7,000원을 기준으로 산정하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

와이더플래닛(321820.KQ)

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

타겟 마케팅의 다크호스로 부상 중

NR

현재주가(02/26)

25,450 원

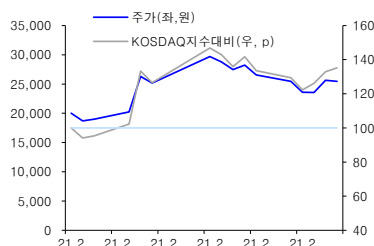
Key Data (기준일: 2021.02.26)

KOSPI(pt)	3,013
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	172
52 주 최고/최저(원)	31,000 / 17,700
52 주 일간 Beta	-1.26
발행주식수(천주)	6,763
평균거래량(3M, 천주)	2,916
평균거래대금(3M, 백만원)	73,730
배당수익률(21F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.8
주요주주 지분율(%)	
구교식(외 1 인)	31.3
우리사주(외 1 인)	0.7

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



■ 현재주가는 2022 년 추정순이익 기준 24.8 배 수준

현재주가는 2022 년 예상실적 기준 PER 24.8 배 수준임(기술특례상장기업).

공모가(16,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,449.2:1)을 보이면서 공모가 밴드 12,000 ~15,000 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,358.0:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 55.6% 상승한 24,900 원으로 시작하였으며, 장중에 주가 조정이 일어나면서 20,000 원에 마감함.

■ 소비자 행태, 기호 빅데이터 플랫폼 기반의 초개인화 타겟 마케팅 서비스 제공

2010 년 설립. 2 월 3 일 코스닥 신규상장(기술특례상장, 사업모델기업 적용). 사업모델은 "프로그래매틱 광고(3 세대)"로 "사용자 핀포인트 타겟 마케팅" 광고 기법 임.

■ 투자포인트 두 가지

1) 타겟진성소비자 기반의 플랫폼 적용으로 수익성 개선 전망: 소비자의 행태, 기호 등을 분석하여 인공지능을 통한 예측하는 모델인 플랫폼을 기반으로 안정적인 성장 전망. ① 온라인, 오프라인 소비 행태 및 기호 빅데이터를 35 억개를 보유. 개인 비식 별 ID 4,300 만명, 일 250TB 생성 데이터를 보유하고 있음. ② 특히 동사는 인공지능 예측 모델 성능개선을 통해 CTR(Click Thru Rate, 노출 후 반응률)을 상승시키며 매출 증가는 물론 수익률 개선이 함께 이루어지고 있어 긍정적임

2) 현재 플랫폼 기반으로 B2B, B2C 사업 확대도 긍정적: ① B2B 사업 확대: 인공지능 기반 타겟마케팅 플랫폼 사업과 빅데이터 플랫폼사업을 B2B 로 지속 확대 추진. ② B2C 사업 확대: 초개인화 메타쇼핑몰 및 미디어 서비스 및 IoT 데이터 플랫폼 사업 진출 등을 통해 글로벌 Data-Tech 리딩 기업을 목표로 추진하고 있음

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	33.8	34.9	28.0	35.6	46.3
영업이익(십억원)	-0.5	-2.4	-4.3	0.8	7.0
세전계속사업손익(십억원)	-0.5	-2.5	-4.3	0.7	6.9
당기순이익(십억원)	-1.4	-2.5	-4.3	0.7	6.9
EPS(원)	-1,354	-438	-759	115	1,025
증감률(%)	na	na	na	흑전	793.7
PER(배)	na	na	na	221.8	24.8
ROE(%)	na	na	na	na	37.9
PBR(배)	na	na	na	11.6	7.9
EV/EBITDA(배)	8.7	na	na	80.1	18.8

자료: 유진투자증권

I. 실적 추이 및 전망

도표 75

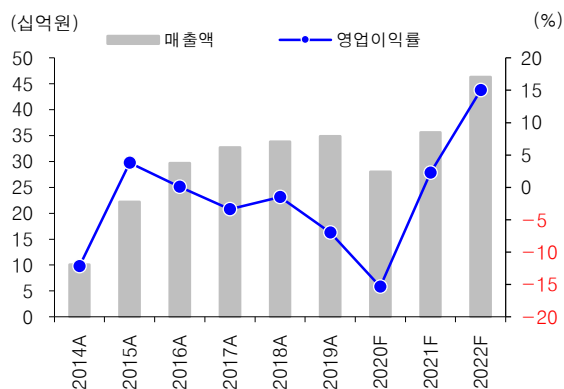
연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업수익	10.1	22.2	29.7	32.7	33.8	34.9	28.0	35.6	46.3
증가율(yoy, %)	-	119.8	33.9	10.2	3.4	3.1	-19.7	27.0	30.2
제품별 매출액									
모바일 마케팅, 광고				15.5	21.9	22.6	18.5	24.1	32.4
PC 마케팅, 광고				16.3	12.2	12.0	8.4	9.6	11.1
조정항목				0.4	-0.4	-0.3	0.0	0.0	0.0
용역 및 데이터 판매				0.6	1.2	0.5	1.1	2.0	2.8
매출 비중(%)									
모바일 마케팅, 광고				47.4	62.9	64.8	65.9	67.6	70.0
PC 마케팅, 광고				49.7	35.0	34.4	30.0	26.9	24.0
조정항목				1.1	-1.2	-0.8	0.0	0.0	0.0
용역 및 데이터 판매				1.8	3.3	1.6	4.1	5.5	6.0
수익									
매출원가	6.9	13.6	17.9	19.0	20.4	22.5	17.9	18.7	21.2
매출 총이익	3.2	8.6	11.8	13.7	13.4	12.4	10.1	16.9	25.1
판매관리비	4.4	7.7	11.8	14.9	13.9	14.8	14.4	16.1	18.2
영업이익	-1.2	0.8	0.0	-1.1	-0.5	-2.4	-4.3	0.8	7.0
세전이익	-1.2	1.0	0.0	-2.0	-0.5	-2.5	-4.3	0.7	6.9
당기순이익	-1.2	1.0	0.0	-2.0	-1.4	-2.5	-4.3	0.7	6.9
지배주주 당기순이익	-1.2	1.0	0.0	-2.0	-1.2	-2.5	-4.3	0.8	6.9
이익률(%)									
매출원가율	68.8	61.3	60.4	58.0	60.4	64.5	63.9	52.6	45.8
매출 총이익률	31.2	38.7	39.6	42.0	39.6	35.5	36.1	47.4	54.2
판매관리비율	43.3	34.9	39.6	45.4	41.1	42.5	51.4	45.2	39.2
영업이익률	-12.2	3.8	0.1	-3.4	-1.5	-7.0	-15.3	2.3	15.0
세전이익률	-12.2	4.3	0.1	-6.1	-1.5	-7.2	-15.5	2.0	14.9
순이익률	-12.2	4.3	0.1	-6.1	-4.1	-7.2	-15.5	2.0	14.9
지배주주 순이익률	-12.2	4.3	0.1	-6.1	-3.5	-7.2	-15.5	2.2	15.0

자료: 와이더플래닛, 유진투자증권

도표 76

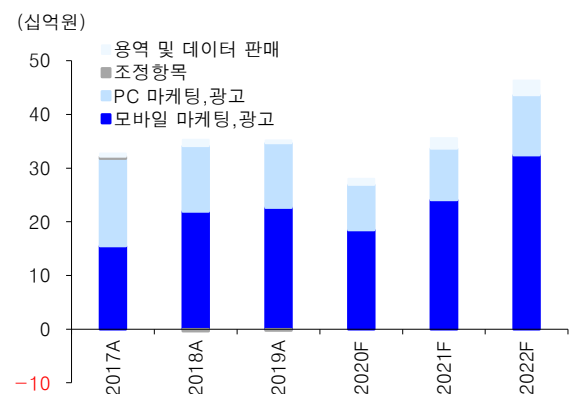
2020년부터 본격적인 실적 성장 전망



자료: 와이더플래닛, 유진투자증권

도표 77

모바일 마케팅, 광고 매출이 성장을 견인



자료: 와이더플래닛, 유진투자증권

II. Valuation

도표 78 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	와이더플래닛 A321820	평균	엑센 A205100	위세아이텍 A065370	나스미디어 A089600	인크로스 A216050	에코마케팅 A230360
주가	25,450		4,480	20,500	39,350	51,500	26,600
시가총액(십억원)	172.1		151.8	91.3	344.5	414.9	865.0
PER(배)							
FY18A	n/a	13.7	15.5	13.0	13.1	14.6	12.0
FY19A	n/a	18.2	20.2	18.5	14.2	21.7	16.5
FY20F	n/a	21.5	—	—	17.7	32.5	14.5
FY21F	221.8	17.1	—	—	14.8	22.4	14.1
PBR(배)							
FY18A	n/a	2.0	1.5	2.3	1.9	1.9	2.1
FY19A	n/a	3.1	1.4	4.5	2.0	2.8	4.9
FY20F	n/a	4.3	—	—	2.3	4.8	5.8
FY21F	11.6	3.7	—	—	2.1	4.1	4.9
매출액(십억원)							
FY18A	33.8		32.4	16.6	106.6	35.8	62.1
FY19A	34.9		34.5	19.7	117.0	34.5	111.4
FY20F	28.0		—	—	110.5	38.5	181.1
FY21F	35.6		—	—	121.8	50.4	218.3
영업이익(십억원)							
FY18A	-0.5		4.5	1.7	25.0	11.1	16.9
FY19A	-2.4		6.3	2.9	30.6	12.2	37.8
FY20F	-4.3		—	—	25.2	15.1	61.0
FY21F	0.8		—	—	31.6	23.9	75.1
영업이익률(%)							
FY18A	-1.5	21.2	13.9	10.4	23.4	31.0	27.2
FY19A	-7.0	25.7	18.3	14.8	26.1	35.4	34.0
FY20F	-15.3	31.9	—	—	22.8	39.1	33.7
FY21F	2.3	35.9	—	—	25.9	47.5	34.4
순이익(십억원)							
FY18A	-1.4		6.3	1.5	20.6	8.6	16.0
FY19A	-2.5		4.9	2.7	22.5	9.3	33.4
FY20F	-4.3		—	—	21.6	12.8	61.6
FY21F	0.7		—	—	26.1	18.6	63.8
EV/EBITDA(배)							
FY18A	8.7	7.2	6.5	8.1	7.0	8.6	5.9
FY19A	n/a	10.7	8.2	14.8	5.8	13.9	10.7
FY20F	n/a	14.2	—	—	6.6	23.2	12.7
FY21F	80.1	10.3	—	—	6.9	14.2	9.9
ROE(%)							
FY18A	n/a	15.9	11.1	19.5	15.3	13.8	20.0
FY19A	n/a	19.6	7.1	27.3	15.2	14.5	33.8
FY20F	n/a	25.8	—	—	12.6	17.9	46.8
FY21F	n/a	24.4	—	—	13.3	22.1	37.9

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.2.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 와이더플래닛은 당사 추정치

III. 회사 소개

소비자 행태, 기호 빅데이터 플랫폼 기반의 초개인화 타겟 마케팅 서비스 제공

도표 79 사업 모델: 소비 행태/기호 빅데이터/인공지능 플랫폼 기반 타겟마케팅 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 80 소비 행태, 기호 기반의 빅데이터, 인공지능 플랫폼 서비스 제공 기업



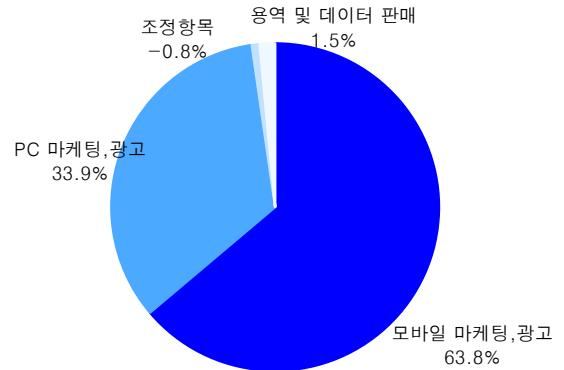
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 81 주요 연혁

연도	내용
2010.07	주와이더플래닛 설립
2011.04	개인맞춤형 타겟팅 광고플랫폼 기반 자체 매체 Wishboard 베타버전 출시
2011.05	삼성전자 MSC 사업부와 와이더플래닛 마케팅플랫폼 제공 MOU 체결
2011.08	모바일 타겟팅 광고플랫폼 기반 자체매체 『Wishboard』 정식 버전 출시.
2012.08	TargetingGates™ 개인맞춤형 타겟팅 광고플랫폼 개발 완료
2013.06	주인모바일(세계최대 모바일 광고 네트워크)와 광고 솔루션 개발 MOU 체결
2015.02	중국 주바이두와 광고서비스 전승 계약체결
2017.09	주카카오와 광고 송출 서비스 론칭
2019.08	주타지 360 테크놀로지스, Forester Research APAC DMP 솔루션에 선정
2021.02	코스닥 신규상장 (2/3)

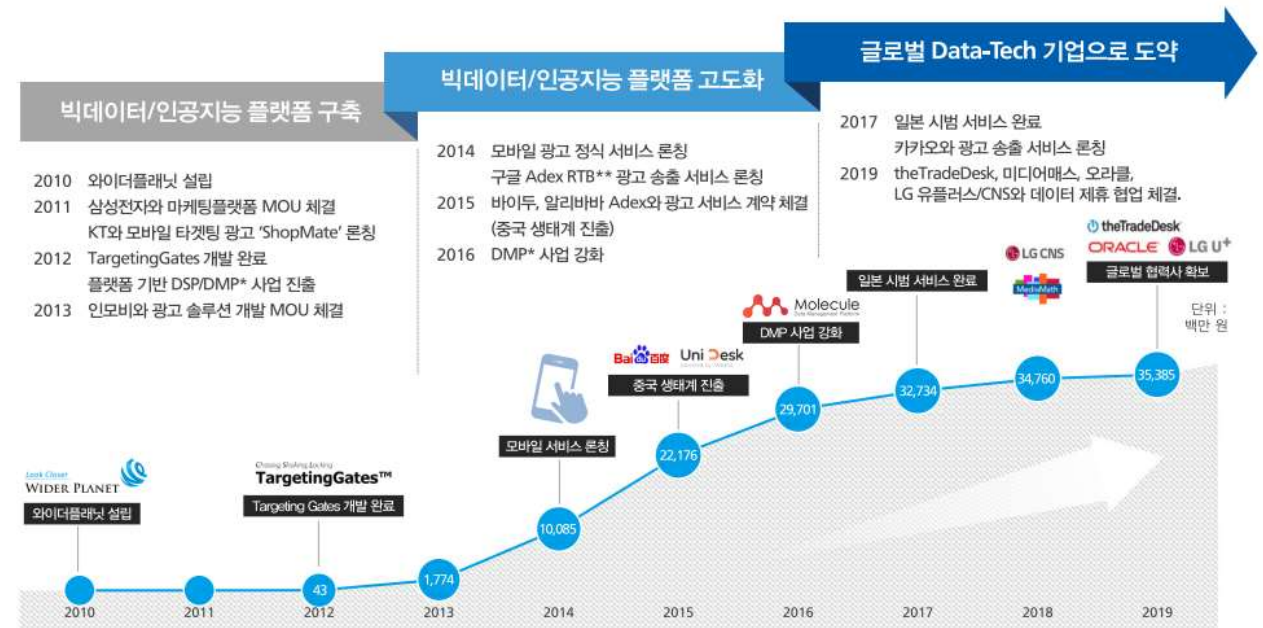
자료: 유진투자증권

도표 82 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 83 성장 연혁: 개인비식별 소비 행태/기호 빅데이터 수집, 분석을 통해 국내 <Data-Tech> 선두 주자로 성장



자료: DSP(Demand Side Platform), DMP(Data Management Platform), RTB(Real Time Bidding)

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 타겟진성소비자 기반의 빅데이터, 인공지능 플랫폼 적용으로 수익성 개선 전망

도표 84 인공지능 예측, 추천모델 성능 개선 통한 CTR 지속 상승 → 매출 및 수익 급성장 기반 구축

예측모델 플랫폼 매출 산정 방식

$$\begin{aligned} & \text{Page View} \times \frac{\text{노출수}}{\text{Page View}} \times \frac{\text{클릭수}}{\text{노출수}} \times \text{CPC} \\ &= \text{Page View (트래픽)} \times \text{Coverage (노출률)} \times \text{CTR (반응/클릭률)} \times \text{CPC} \end{aligned}$$

CTR 지표 변화에 따른 매출액 상승 (예시)

2,100억 PV × 1.5%노출률 × CTR (0.7% or 1.0%) × 150원 CPC 적용시

CTR	0.6%	0.1% 상승	0.7%	0.3% 상승	1.0%
매출액	월 28억 원	18% 증가	월 33억 원	42% 증가	월 47억 원

- CTR은 매출과 직결되는 지표로서 CTR 상승 시 매출액은 기하급수적으로 상승
- 진성소비자 타겟팅 통한 CTR 상승은 노출률 및 CPC 상승을 견인 → 매출 제고

CTR 지표 변화 추이



자료: CTR(Click Thru Rate, 노출 후 반응률), CPC(Cost Per Click)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 85 국내 최대 소비 행태/기호 데이터 확보 네트워크 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 86 국내 1위 DSP, DMP 사업자



주: DSP(Demand Side Platform), DMP(Date Management Platform)
자료:대한민국 모바일광고시장(2019), 모바일사이드, IR Book, 유진투자증권

도표 87 중국 내 유일한 한국 DSP 사업자



주: DSP(Demand Side Platform)
자료: 7월 china 2019, IR Book, 유진투자증권

도표 88 클라우드 기반 소비 행태/기호 빅데이터 플랫폼 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 현재 플랫폼 기반으로 B2B, B2C 사업 확대도 긍정적

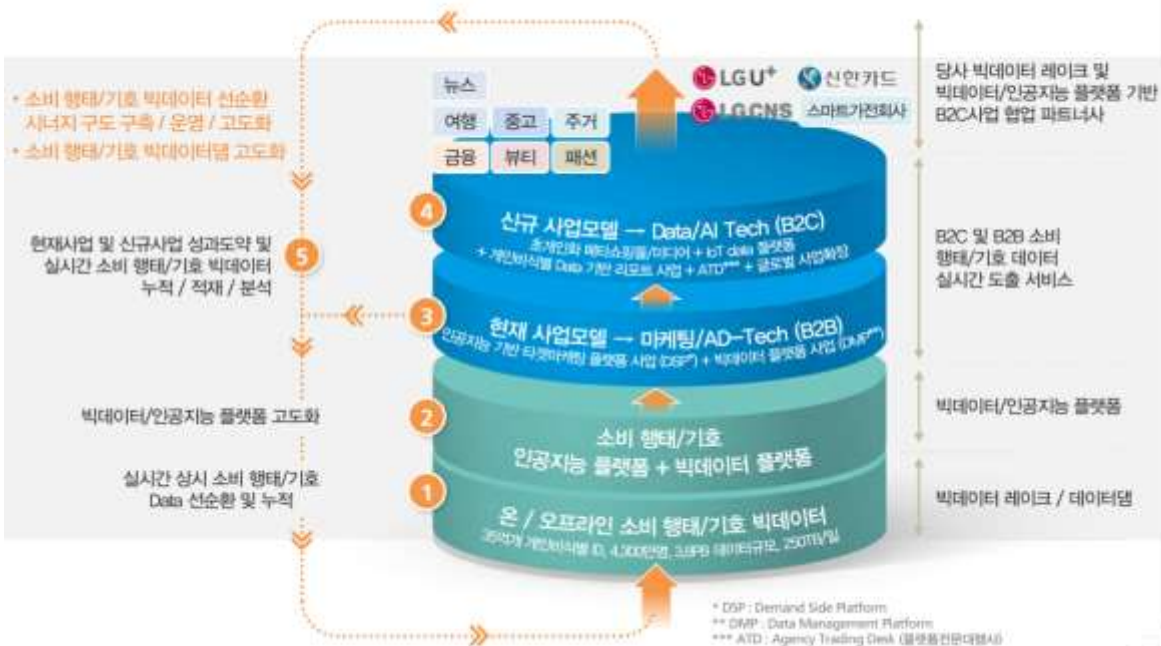
도표 89 와이더플래닛 미래성장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 90 와이더플래닛의 현재와 미래 사업모델

소비 행태/기호 빅데이터/인공지능 플랫폼 자산 기반으로 B2B, B2C 사업 추진 및 데이터 선순환 구조 구축 / 고도화 / 확대 → 소비 행태/기호 빅데이터 선순환 원통피라미트, 데이터덤



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 91 모바일 Web/App 을 통합한 상품 출시를 통해 모바일 매출 대폭 성장 전망

주요 서비스 매출 전망



주요 요인

1 모바일을 중심으로 한 매출의 증가

Web/App을 통합한 상품 출시를 통해 하반기 매출 성장 전망

구분	2018	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)
모바일매출	219억 원	226억 원	185억 원	241억 원	324억 원

2 매출 상승 기반 지표인 CTR의 증가

Data 확보와 학습모델 고도화에 따른 CTR 상승

구분	2018	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)
모바일	0.58%	0.59%	0.69%	0.81%	0.94%

3 지속적인 CPC 가격 경쟁력의 증가

높은 성과로 인한 가격 경쟁력 확보

구분	2018	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)
모바일	103	117	115	118	121
PC	272	267	262	268	276

4 매체 비용을 감소로 영업이익 개선

소재자 관련 Data 확보와 추천 모델 개선으로 영업이익의 확보

구분	2020 1월	2020 3월	2020 5월	2020 7월	2020 9월
매체비용율	67.8%	61.9%	50.7%	52.4%	55.9%

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 92 와이드플랫폼 DSP/DMP 기존사업 벤치마킹 → 성공적인 'DMP 기반 DSP 사업' 사례, theTradeDesk



자료: Thomson Reuters

자료: IR Book, 유진투자증권

	theTradeDesk	와이드플랫폼
사업모델	DMP 기반 DSP 사업	DMP 기반 DSP 사업
주요서비스	- 타겟마케팅서비스 : 모바일, 커넥티드 TV, 등 - DMP 서비스 - 기업용 마케팅솔루션	- 타겟마케팅서비스 : 모바일, 커넥티드 TV, 등 - DMP 서비스 - 기업용 마케팅솔루션
영업채널	대행사	대행사 및 직접업
차별적 경쟁력	- 고효율성 - 다양한 서비스 매출 - 해외매출 성장 - 크로스디바이스 기술 - 안정적 유통성	- 장기고객유지율 - 퍼포먼스 및 브랜딩 타겟팅 서비스 매출 시너지 - 검증 받은 기술력 - 크로스디바이스 특허 기술
성장	2013 - 2016 - 브랜딩, 모바일 타겟팅 - 크로스 디바이스 (웹/앱)	2016 - 2020 - 브랜딩, 모바일 타겟팅 - 크로스 디바이스 (웹/앱)
도약	2017 ~ - 커넥티드 TV 타겟팅 - DMP 사업 본격화 - 글로벌 진출	2021 - - 커넥티드 TV 타겟팅 - DMP 사업 본격화 - 글로벌 진출 - 신사업: ATD, 초개인화 메타 쇼핑물/미디어, IoT데이터 플랫폼 등

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 93 공모 개요 및 일정

공모가	16,000 원 (밴드: 12,000 ~ 15,000 원)	액면가	500 원
공모금액	160 억원	기관수요예측경쟁률	1,449.22 : 1
공모주식수	1,000,000 주	일반청약경쟁률	1,357.98 : 1
상장 후 주식수	6,763,282 주	상장일	2021.02.03

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 94 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,103,964	31.11
벤처금융	848,416	12.54
전문투자자	240,876	3.56
1%이상주주	1,384,416	20.47
소액주주	1,155,610	17.09
주관사 의무안수분	30,000	0.44
공모주주(일반기관)	1,000,000	14.79
합계	6,763,282	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 95 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,103,964	31.11	상장 후 3년
벤처금융	283,211	4.19	상장 후 1개월
전문투자자	159,868	2.36	상장 후 1개월
1%이상주주	321,584	4.75	상장 후 1년
소액주주	13,200	0.20	상장 후 1년
주관사 의무안수분	30,000	0.44	상장 후 3개월
합계	2,961,827	43.05	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 96 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	565,205	8.36
전문투자자	81,008	1.20
1%이상주주	1,062,832	15.71
소액주주	1,142,410	16.89
공모주주(일반기관)	950,000	14.05
합계	3,801,455	56.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 97 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	750,000	75.00	청약증거금을 : 50% 청약 최고한도 : 18,000 주 청약증거금을 : 100%
일반청약자	200,000	20.00	
우리사주조합	50,000	5.00	
합계	1,300,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 98 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	이름	관계	공모 후		유통가능물량		매각제한물량		매각제한기간 (상장일 기준)
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주등	구교식	최대주주	1,058,676	15.65%	-	-	1,058,676	15.65%	3년
	정수동	임원	1,045,288	15.46%	-	-	1,045,288	15.46%	3년
	소계	-	2,103,964	31.11%	-	-	2,103,964	31.11%	-
벤처금융	KoFC-LB Pioneer Champ 2011-4 호 투자조합	-	597,488	8.83%	358,493	5.30%	238,995	3.53%	1개월 주3)
	미래창조네이버스톤브릿지 초기기업투자조합	-	221,080	3.27%	176,864	2.62%	44,216	0.65%	1개월 주3)
	2015KF-캡스톤 K-Global IoT 초기투자조합	-	29,848	0.44%	29,848	0.44%	-	0.00%	-
	소계	-	848,416	12.54%	565,205	8.36%	283,211	4.19%	-
전문투자자	신한카드 등 3인	-	240,876	3.56%	81,008	1.20%	159,868	2.36%	1개월
1%이상주주	허승일 등 8인	-	1,384,416	20.47%	1,062,832	15.71%	321,584	4.75%	1년 주3)
	소액주주	-	1,155,610	17.09%	1,142,410	16.89%	13,200	0.20%	1년
공모주식	공모주주	-	1,000,000	14.79%	950,000	14.05%	50,000	0.74%	1년 주4)
	대표주관회사 의무인수분	-	30,000	0.44%	-	-	30,000	0.44%	3개월 주5)
	소계	-	1,030,000	15.23%	950,000	14.05%	80,000	1.18%	-
합계		-	6,763,282	100.00%	3,801,455	56.21%	2,961,827	43.79%	-

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

주2) 상기 주주현황은 상장예비심사청구일(2020년 2월 10일) 기준 주주명부를 기준으로 작성하였으며, 현재 당사의 주식사무는 명의개서대행기관인 KB국민은행이 수행함에 따라 매각 제한주주 외의 주주구성은 변동이 있을 수 있습니다.

주3) 허승일 주주는 상장규정 상 의무보유대상자는 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 보유주식 전량에 대하여 상장 후 1년간 자발적으로 의무보유합니다.

KoFC-LB Pioneer Champ 2011-4호 투자조합 및 미래창조네이버스톤브릿지 초기기업투자조합은 상장규정 상 의무보유대상자는 아니나, 상장 후 주가 안정화를 위해 보유주식 일부에 대하여 상장 후 1개월간 자발적으로 의무보유합니다.

주4) 우리사주조합 배정물량의 경우 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주5) 추후 발행금액 확정 시 공모주식의 3%에 해당하는 물량이 10억원을 초과하거나, 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 의무인수 수량은 변경될 수 있습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 99 미행사 주식매수선택권의 내역

(기준일: 2020년 11월 17일) (단위: 원, 주)

부여받은자	관계	부여일	부여방법	주식의 종류	미행사주식수	행사기간	행사가격
송영인	임직원	2014.09.24	주식교부형	보통주	20,000	2017.09.24~2021.09.23	2,500
					26,000	2017.11.04~2022.11.03	2,500
우경창 외 2인	임직원	2015.11.04	주식교부형	보통주	26,000	2018.11.04~2022.11.03	
					3,000	2018.05.04~2023.05.03	2,500
이주영	임직원	2016.05.04	주식교부형	보통주	3,000	2019.05.04~2023.05.03	
					17,000	2018.05.04~2023.05.03	5,000
원혁 외 8인	임직원	2017.03.24	주식교부형	보통주	17,000	2019.05.04~2023.05.03	
					2,000	2019.03.24~2024.03.23	5,000
김승언	임직원	2017.03.24	주식교부형	보통주	2,000	2020.03.24~2024.03.23	
					5,500	2019.03.24~2024.03.23	7,500
이승훈 외 5인	임직원	2018.03.30	주식교부형	보통주	5,500	2020.03.24~2024.03.23	
					10,000	2020.03.30~2025.03.29	7,500
황영숙 외 2인	임직원	2018.03.30	주식교부형	보통주	10,000	2021.03.30~2025.03.29	
					10,000	2021.03.30~2025.03.29	

주1) 상기 미행사 주식수 및 행사가격은 2019년 10월 22일 무상증자(300%) 및 주식매수선택권 부여계약서상 행사가격 조정을 반영하여 기재하였습니다.

주2) 상기 미행사주식수는 이미 행사되었거나 부여 취소 및 퇴사 등으로 주식매수선택권 부여계약서상 행사 불가능한 주식수를 제외하고 기재하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

아이퀘스트(262840.KQ)

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

중소기업용 ERP 에서 영세사업자로 시장 확대 수혜

NR

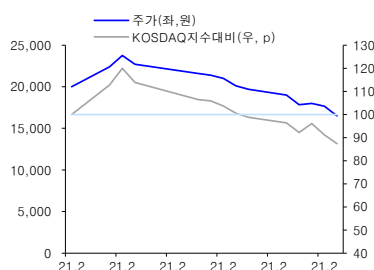
현재주가(02/26) 16,500 원

Key Data	(기준일: 2021.2.26)
KOSPI(pt)	3,013
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	163
52 주 최고/최저(원)	27,150 / 16,350
52 주 일간 Beta	1.32
발행주식수(천주)	9,860
평균거래량(3M, 천주)	3,170
평균거래대금(3M, 백만원)	72,550
배당수익률(21F, %)	0.4
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
김순모 (외 5 인)	40.0
에이벤처스 (외 5 인)	10.2
자사주 (외 1 인)	4.6

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



■ 현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 32.2 배 수준

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 32.2 배 수준임. 국내 유사업체(더존비즈온, 영림원소프트랩, 웹케이) 평균 PER 32.2 배와 유사한 수준임.

공모가(11,000 원) 은 높은 기관수요예측경쟁률(1,504.0:1)을 보이면서 공모가 밴드 9,200 ~ 10,600 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 2,853.3:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 22,000 원으로 시작하였으며, 장중에 주가 조정으로 소폭 하락한 20,000 원에 마감함.

■ SaaS 방식 및 클라우드 기반의 중소기업용 ERP ‘얼마에요’ 제품 공급

1996 년 법인 설립. 1997 년 경리용 프로그램 ‘얼마에요’ 출시. 2016 년 ‘얼마에요’ 클라우드(웹서비스) 출시. 2 월 5 일 코스닥 신규상장.

■ 투자포인트 두 가지

1) 중소기업 대상의 ERP 서비스를 기반으로 안정적인 성장 지속 전망: 중소기업을 대상으로 ASP 기반 SaaS 방식의 ERP 솔루션을 공급하며 안정적인 매출성장과 높은 수익성을 유지 할 것으로 전망함. ① 국내 창업기업의 증가로 인한 ERP 시장이 증가하고 있는 가운데, 특히 동사의 제품을 주로 사용하는 도소매, 제조, 건설 부문의 업종이 증가하고 있고, ② 비대면 바우처 정부지원사업에 아이퀘스트가 공급사로 선정, 향후 3 년까지 사업을 지속하며, ③ 정부의 스마트팩토리 지원사업 확대에 동사의 ‘얼마에요 SAP’ 시장 확대가 예상되기 때문임

2) ERP 플랫폼을 바탕으로 포트폴리오 다변화 추진: 동사의 제품을 기반으로 다방면으로 외부업체와의 사업 제휴 등을 통하여 사업을 확대를 추진하고 있음.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	11.6	13.2	15.2	17.5	20.3
영업이익(십억원)	3.1	3.5	5.0	6.0	8.1
세전계속사업손익(십억원)	2.5	4.2	5.0	5.9	8.1
당기순이익(십억원)	2.1	3.7	4.2	5.0	6.8
EPS(원)	1,087	372	429	512	694
증감률(%)	-28.2	-65.7	15.3	19.3	35.6
PER(배)	na	na	na	32.2	23.8
ROE(%)	14.3	26.1	25.0	16.1	14.4
PBR(배)	na	na	na	3.7	3.2
EV/EBITDA(배)	na	na	27.0	18.7	13.4

자료: 유진투자증권

I. 실적 추이 및 전망

도표 100

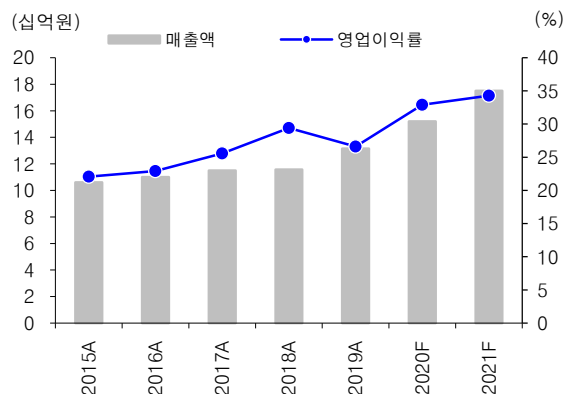
연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	10.6	11.0	11.5	11.6	13.2	15.2	17.5
증가율(yoy, %)	-	3.8	4.5	0.6	13.7	15.6	15.1
제품별 매출액							
얼마에요			9.2	9.4	10.1	11.7	13.7
얼마에요 SAP			0.9	0.9	1.7	1.8	1.9
부가서비스			0.5	0.5	0.7	0.8	1.0
기타 매출			0.9	0.8	0.7	0.8	0.9
매출 비중(%)							
얼마에요			80.0	81.0	77.0	77.2	78.4
얼마에요 SAP			7.6	7.8	12.6	11.8	10.9
부가서비스			4.8	4.6	5.0	5.6	5.8
기타 매출			7.5	6.6	5.3	5.4	4.9
수익							
매출원가	2.5	2.5	2.4	2.4	2.7	3.3	3.7
매출 총이익	8.1	8.5	9.1	9.1	10.5	11.9	13.8
판매관리비	5.8	6.0	6.2	6.0	7.0	6.9	7.8
영업이익	2.3	2.5	2.9	3.4	3.5	5.0	6.0
세전이익	2.9	2.2	3.2	3.3	4.2	5.0	5.9
당기순이익	2.6	2.0	3.0	2.8	3.7	4.2	5.0
이익률(%)							
매출원가율	23.2	22.9	21.0	20.9	20.4	21.5	21.3
매출 총이익률	76.8	77.1	79.0	79.1	79.6	78.5	78.7
판매관리비율	54.8	54.2	53.5	51.5	53.0	45.6	44.4
영업이익률	22.1	22.9	25.6	29.4	26.6	32.9	34.3
세전이익률	27.4	19.9	27.9	28.3	32.1	32.6	33.9
순이익률	24.6	17.9	25.8	24.1	27.8	27.7	28.9

자료: 아이퀘스트, 유진투자증권

도표 101

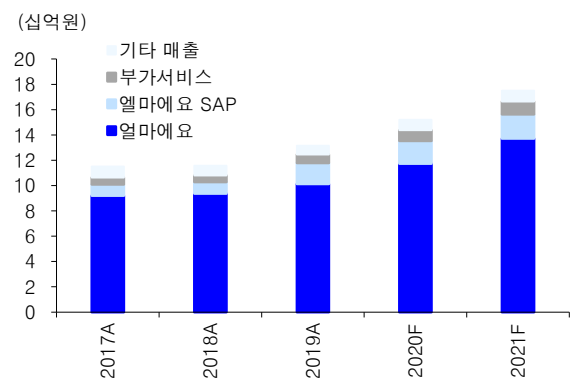
매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 아이퀘스트, 유진투자증권

도표 102

'얼마에요' 서비스 매출이 성장을 견인



자료: 아이퀘스트, 유진투자증권

II. Valuation

도표 103 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	아이퀘스트 A262840	평균	더존비즈온 A012510	영림원소프트랩 A060850	웹캐시 A053580	비즈니스온 A138580
주가(원)	16,500		110,000	13,600	70,300	18,350
시가총액(십억원)	162.7		3,320.9	110.6	475.5	208.8
PER(배)						
FY18A	n/a	31.8	36.6	-	-	27.1
FY19A	n/a	36.7	48.5	-	31.0	30.6
FY20F	n/a	46.6	64.9	22.4	36.2	62.8
FY21F	32.2	32.2	49.1	19.4	28.2	-
PBR(배)						
FY18A	n/a	4.1	8.4	-	0.0	4.0
FY19A	n/a	5.3	7.0	-	5.2	3.6
FY20F	n/a	7.9	8.5	-	7.2	-
FY21F	3.7	6.6	7.5	-	5.6	-
매출액(십억원)						
FY18A	11.6		226.9	30.4	78.0	15.0
FY19A	14.5		262.7	38.0	61.2	15.7
FY20F	15.2		304.0	42.6	71.2	16.9
FY21F	17.5		355.2	50.4	83.2	-
영업이익(십억원)						
FY18A	3.1		54.0	1.5	5.9	5.7
FY19A	2.4		66.8	4.3	9.3	6.2
FY20F	5.0		77.4	4.3	13.6	5.8
FY21F	6.0		93.1	5.9	18.1	-
영업이익률(%)						
FY18A	27.2	18.5	23.8	4.8	7.5	37.8
FY19A	16.7	22.8	25.4	11.2	15.2	39.5
FY20F	32.9	22.2	25.5	10.1	19.1	34.3
FY21F	34.3	19.9	26.2	11.7	21.8	-
순이익(십억원)						
FY18A	2.1		42.5	-3.6	5.5	5.3
FY19A	3.1		51.0	4.3	9.3	4.4
FY20F	4.2		53.7	-	13.2	2.9
FY21F	5.0		71.4	-	16.9	-
EV/EBITDA(배)						
FY18A	n/a	12.4	20.0	-	0.0	17.3
FY19A	n/a	22.6	29.3	-	23.0	15.5
FY20F	n/a	31.8	32.7	-	30.9	-
FY21F	18.7	24.7	28.5	-	21.0	-
ROE(%)						
FY18A	14.3	22.4	23.3	-	28.3	15.7
FY19A	26.1	29.1	18.7	61.1	24.2	12.1
FY20F	25.0	18.2	14.1	-	22.3	-
FY21F	16.1	19.9	16.6	-	23.1	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.2.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 아이퀘스트는 당사 추정치

III. 회사 소개

SaaS 방식 및 웹클라우드 기반의 중소기업용 ERP '얼마예요' 제품 공급

도표 104 주요 제품 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 105 주요 사업 모델



*매출구조: 매출 사용료를 지불하면서 사용하는 ASP방식으로 안정적인 매출 발생

*패키지 ERP: 회계, 재고, 인사급여, 세금신고와 같이 ERP 요소를 별도 추가개발 및 구매 없이 지속적인 업데이트를 제공받는 형태

*매출구조: 초기 구축비, 유지보수비, 추가 개발비로 이어져 지속적인 추가 매출이 발생

*구축형 ERP: ERP를 사용하는 조직 내 전산실 서버에 직접 설치해 운영하는 ERP 방식

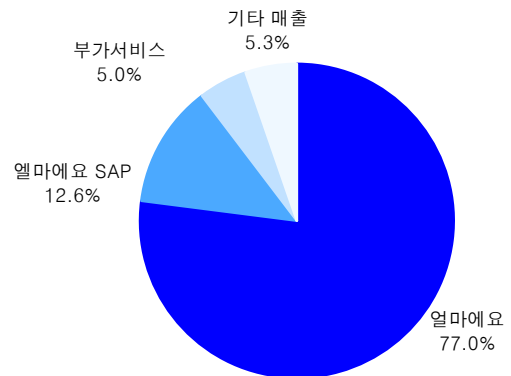
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 106 주요 연혁

연도	내용
1996.11	법인 설립
1997.01	경리용 프로그램 '얼마에요' 출시
2001.05	기업부설연구소 인증
2007.11	'얼마에요' ASP(SaaS) 방식의 사용료 체계 전환
2014.11	SAP KOREA 비즈니스 파트너 계약 체결
2016.07	'얼마에요' 클라우드(웹서비스) 출시
2016.11	병역특례업체 '전문연구요원' 기업 지정
2020.09	모바일 전용 소기업 대상 사업관리 서비스 [얼마] 출시
2020.12	전자금융업자(전자지급결제대행업) 승인 및 등록 [금융감독원]
2021.02	코스닥 신규상장(2/5)

자료: 유진투자증권

도표 107 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 108 성장 연혁:



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

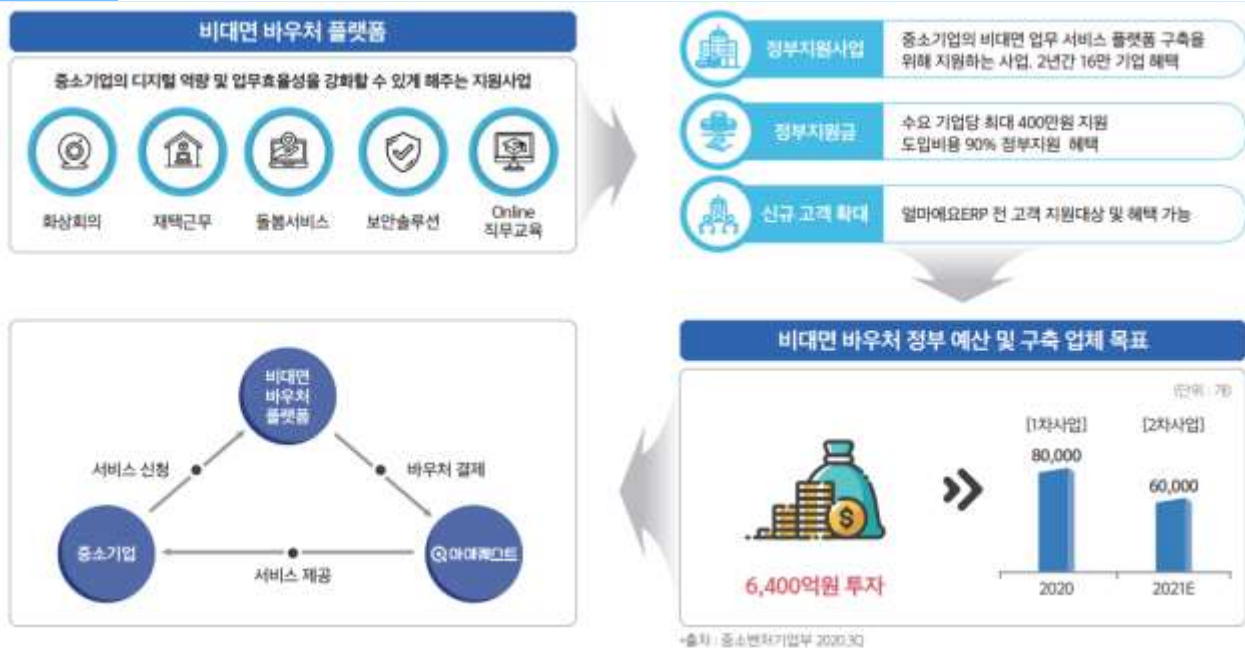
1) 중소기업 대상의 ERP 서비스를 기반으로 안정적인 성장 지속 전망

도표 109 국내 창업기업 증가로 인한 ERP 시장 규모 성장 예상



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 110 언택트 시대, 비대면 바우처 정부지원사업에 따른 사업 기회 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

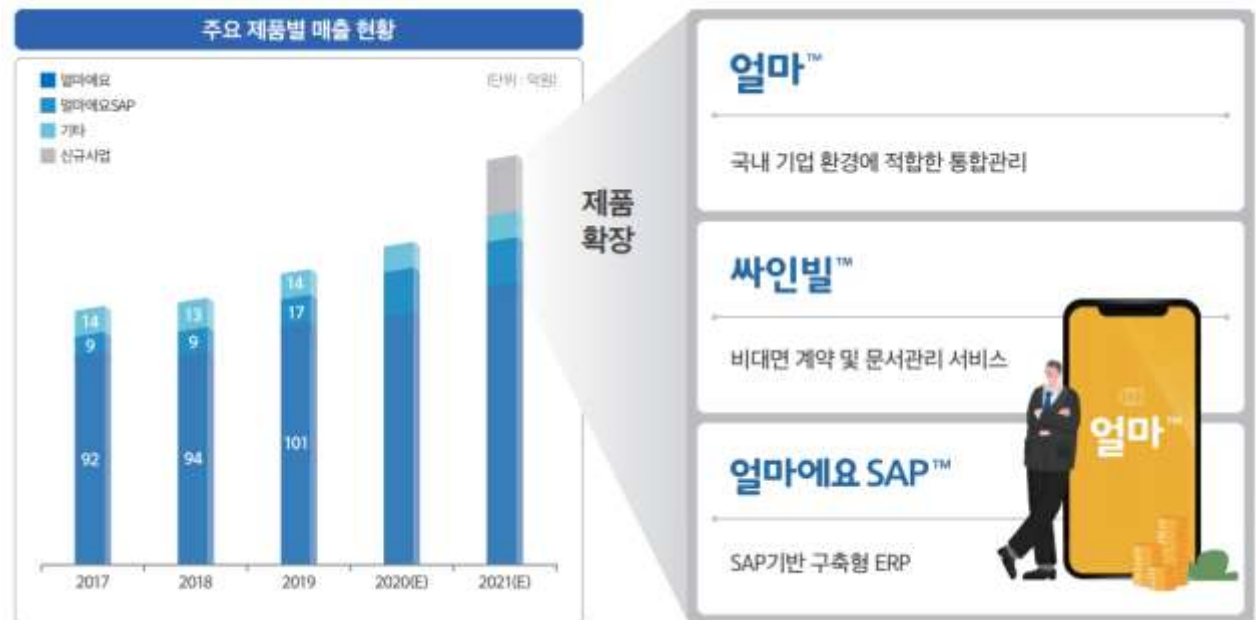
도표 111 스마트팩토리 정부지원사업 확대에 따른 '얼마에요 SAP' 시장 확대 가능성 증대



출처 : 스마트제조혁신추진단

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 112 신규 제품 확장으로 지속적인 매출액 상승 및 수익성 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

2) ERP 플랫폼을 기반으로 포트폴리오 다변화 추진

도표 113 ERP 플랫폼을 바탕으로 포트폴리오 다변화를 통한 사업 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 114 제휴사와의 파트너십을 통한 신규 사업개발 및 매출 외형 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 115 기술혁신을 통한 새로운 패러다임으로 B2B SW 생태계를 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 116 신기술을 통한 트렌드 대응 능력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 117 공모 개요 및 일정

공모가	11,000 원 (밴드: 9,200 ~ 10,600 원)	액면가	100 원
공모금액	220 억원	기관수요예측경쟁률	1,504.0 : 1
공모주식수	2,000,000 주	일반청약경쟁률	2,853.3 : 1
상장 후 주식수	9,860,000 주	상장일	2021.02.05

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 118 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,397,000	44.59
벤처금융 및 전문투자	1,862,000	18.88
우리시주조합	784,000	7.95
상장주선인	60,000	0.61
기타 주주	757,000	7.68
공모주주(일반기관)	2,000,000	20.28
합계	9,860,000	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 119 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,397,000	44.59	상장 후 6개월
우리시주조합	784,000	7.95	상장 후 1년/2년
벤처금융	1,470,000	14.91	상장 후 1개월
	467,000	4.74	상장 후 6개월
상장주선인	60,000	0.61	상장 후 3개월
합계	7,178,000	72.80	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 120 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	682,000	6.92
공모주주(일반기관)	2,000,000	20.28
합계	2,682,000	27.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 121 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	1,600,000	80.00	청약증거금율 : 50% 청약 최고한도 : 20,000 주
일반청약투자	400,000	20.00	
우리시주조합	-	-	
합계	2,000,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 122 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		주주명	종류	공모 전		공모 후		매각제한기간	비고
				주식수	지분율	주식수	지분율		
유통제한 물량	최대주주등	김순모	보통주	3,551,000	36.23%	3,551,000	36.01%	상장일로부터 6개월	최대주주
		김성민	보통주	100,000	1.02%	100,000	1.01%		특수관계인
		김성희	보통주	100,000	1.02%	100,000	1.01%		특수관계인
		성병직	보통주	98,000	1.00%	98,000	0.99%		임원
		이병주	보통주	98,000	1.00%	98,000	0.99%		임원
		(주)이퀘스트	보통주	2,450,000	25.00%	450,000	4.56%		자기주식
		최대주주등 소계		6,397,000	65.28%	4,397,000	44.59%		-
	기타	우리사주조합(사전배정분)	보통주	784,000	8.00%	784,000	7.95%	상장일로부터 1년/2년	(주1)
		(주)브릿지폴인베스트먼트	보통주	490,000	5.00%	490,000	4.97%	상장일로부터 1개월	-
		에이벤처스 alpha 투자조합	보통주	471,155	4.81%	471,155	4.78%		-
		에이벤처스 alpha K 투자조합	보통주	350,345	3.57%	350,345	3.55%		-
		에이벤처스 alpha plus 투자조합	보통주	158,500	1.62%	158,500	1.61%		-
		키움-신한이노베이션 제1호 투자조합	보통주	294,000	3.00%	294,000	2.98%	상장일로부터 6개월	-
		미래에셋대우주	보통주	98,000	1.00%	98,000	0.99%		-
		황병삼	보통주	75,000	0.77%	75,000	0.76%		-
		상장주선인 의무인수분	보통주	-	-	60,000	0.61%	상장일로부터 3개월	-
	유통제한물량 소계				9,118,000	93.04%	7,178,000	72.80%	-
상장직후 유통가능 물량	기존	개인 15인	보통주	682,000	6.96%	682,000	6.92%	-	-
	-	IPO 공모주주	보통주	-	-	2,000,000	20.28%	-	-
	상장직후 유통가능물량 소계				682,000	6.96%	2,682,000	27.20%	-
합계				9,800,000	100.00%	9,860,000	100.00%	-	-

주1) 당사와 우리사주조합원간에 약정에 따라 우리사주조합 보유 지분에 대해 50%는 상장일 이후 12개월간 매각제한, 잔여 50%는 상장일 이후 24개월간 매각제한이 적용됩니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

피엔에이치테크(239890.KQ)

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

모바일 OLED 핵심소재 국산화 다크호스로 부상

NR

현재주가(02/26)

16,050 원

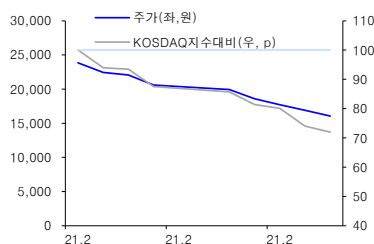
Key Data (기준일: 2021.2.26)

KOSPI(pt)	3,013
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	72
52 주 최고/최저(원)	33,950 / 9,000
52 주 일간 Beta	0.33
발행주식수(천주)	4,516
평균거래량(3M, 천주)	96
평균거래대금(3M, 백만원)	2,242
배당수익률(21F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
현서용 (외 2 인)	38.4
아주 IB 투자 (외 4 인)	10.4

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



■ 현재주가는 2021 년 기준, PER 28.8 배로 동종업체 대비 할증 거래

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 28.8 배 수준임. 국내 유사업체(엘티씨, 덕산 네오텍스, 덕산테크피아, 디엔에프) 평균 PER 21.4 배 대비 할증되어 거래 중임.

공모가(18,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,454.5:1)을 보이면서 공모가 밴드 14,000~17,000 원 상단을 초과하여 확정됨. 일반 청약 경쟁률도 1,528.8:1로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 13.9% 상승한 20,500 원으로 시작하였으며, 장중에 주가 조정으로 소폭 상승한 23,850 원에 마감함.

■ OLED 디스플레이용 핵심소재, 촉매, 원료 등의 제조 및 판매 업체

2007 년 5 월 설립. 2016 년 8 월 코넥스 시장 상장. 기술성장기업 특례 중 소재·부품 전문기업 특례를 통해 2021 년 2 월 16 일 코스닥 이전상장.

■ 투자포인트 두 가지

1) 고객사와의 소재 공동개발을 통한 본격적인 성장 전망: 초격차 기술을 기반으로 고객과의 공동기술개발 전략을 통한 본격적인 실적 성장이 예상됨. ① 고객사와 소재 공동개발 및 주요 국책사업 공동 참여를 통한 안정적 파트너십을 유지하고 있고, ② 이를 통한 미국 D사와 국내 L사와의 안정적인 매출 성장이 지속되고 있음. ③ 특히 올해부터 고굴절 CPL, 레드호스트, 장수명 블루호스트 등의 본격적인 양산이 시작되면서 본격적인 실적 성장이 예상됨

2) OLED 디스플레이 시장 확대와 함께 글로벌 진출도 긍정적: 국내 매출 중심에서 글로벌 메이저 기업과 협력 및 진출을 확대하고 있음. 미국 D사와 OLED 소재 공동개발 및 양산사업을 진행하고 있는 가운데, 일본 OLED 소재 선도업체와 특허 라이선스를 협의 중임. 중국 거래처 개발도 진행 중임.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	6.1	7.1	8.3	19.4	33.9
영업이익(십억원)	-1.8	-0.5	-1.2	2.6	6.3
세전계속사업손익(십억원)	-1.5	-7.6	-5.0	2.5	6.2
당기순이익(십억원)	-1.5	-7.6	-5.0	2.5	6.2
EPS(원)	-445	-2,303	-1,519	557	1,384
증감률(%)	na	na	na	흑전	148.4
PER(배)	na	na	na	28.8	11.6
ROE(%)	na	63.6	27.5	-18.8	na
PBR(배)	na	na	na	na	323.8
EV/EBITDA(배)	na	179.9	na	27.5	13.2

자료: 유진투자증권

I. 실적 추이 및 전망

도표 123

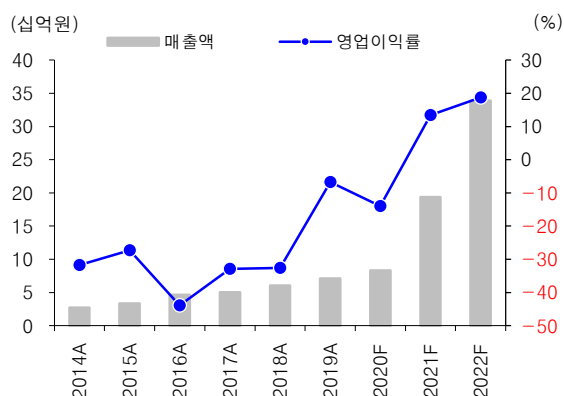
연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	2.7	3.3	4.7	5.0	6.0	7.1	8.3	19.4	33.9
증가율(yoy, %)		21.9	39.2	8.0	20.3	18.0	16.6	133.1	74.7
제품별 매출액									
레드 프라이م	-	-	-	-	0.5	1.0	3.4	4.1	5.0
레드 호스트	-	-	-	-	-	-	0.1	0.9	1.6
고굴절 광학재료	-	-	-	-	0.1	0.7	1.7	5.5	7.9
저굴절 광학재료	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6
블루 호스트(모바일)	-	-	-	-	-	0.3	0.7	3.2	5.3
블루 호스트(TV)	-	-	-	-	0.2	2.7	-	3.8	10.8
기타(원료, 촉매, 중간체)	-	-	-	5.0	5.3	2.3	2.4	1.9	2.7
매출 비중(%)									
레드 프라이م	-	-	-	0.0	8.7	14.7	40.7	21.2	14.8
레드 호스트	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.8	4.4	4.8
고굴절 광학재료	-	-	-	0.0	1.3	10.4	21.0	28.6	23.3
저굴절 광학재료	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6
블루 호스트(모바일)	-	-	-	0.0	0.0	4.0	9.0	16.3	15.7
블루 호스트(TV)	-	-	-	0.0	2.8	38.3	0.0	19.5	31.8
기타(원료, 촉매, 중간체)	-	-	-	100.0	87.2	32.7	28.6	10.0	8.0
수익									
영업이익	-0.9	-0.9	-2.0	-1.7	-2.0	-0.5	-1.2	2.6	6.3
세전이익	-1.3	-1.4	-2.1	-1.8	-2.1	-7.6	-5.0	2.5	6.2
당기순이익	-1.3	-1.4	-2.1	-1.8	-2.1	-7.6	-5.0	2.5	6.2
이익률(%)									
영업이익률	-31.8	-27.2	-43.9	-32.9	-32.6	-6.7	-13.9	13.4	18.7
세전이익률	-46.0	-41.6	-45.6	-36.1	-34.3	-107.0	-60.5	13.0	18.4
순이익률	-46.0	-41.6	-45.8	-36.1	-34.3	-107.0	-60.5	13.0	18.4

자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 124

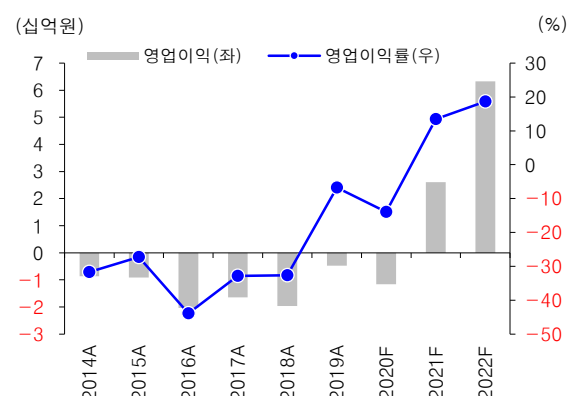
2021년부터 본격적인 실적 성장 전망



자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 125

2021년부터 흑자전환 예상



자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 126 연도별 제품구분에 따른 추정 매출액 (단위: 백만원)

구분	구분	2020년(E) (제12기)	2021년(E) (제13기)	2022년(E) (제14기)
고객	제품명			
A사	고굴절 CPL재료	1,743	5,541	7,019
	저굴절 CPL재료	-	-	558
	정공수송층 재료	-	-	485
B사	레드프라임 재료	3,387	4,111	5,021
	장수명 블루호스트(TV용)	-	3,780	10,773
	장수명 블루호스트 (Mobile용)	746	3,150	5,320
	레드호스트	64	851	1,618
	장수명 그린 호스트	-	-	350
C사	고굴절 CPL재료	-	-	462
D사	고굴절 CPL재료	-	-	395
기타	원료, 촉매, 중간체	2,374	1,946	1,867
합 계		8,314	19,380	33,865

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 127 제품 개발 및 공급 스케줄

구분	구분	응용	개발, 공급 스케줄		
고객	제품명		2020년	2021년	2022년
A사	고굴절 CPL재료	OLED Mobile & TV	양산적용 TEST	양산	
	저굴절 CPL재료	OLED Mobile	고객사 평가		양산적용 TEST
	정공수송층재료	OLED Mobile	개발중	고객사 평가	양산적용 TEST
B사	레드프라임 재료	OLED Mobile	2018년부터 양산공급중		
	장수명 블루호스트(TV용)	WOLED TV	양산적용 TEST	양산	
	장수명 블루호스트 (Mobile용)	OLED Mobile	양산적용 TEST	양산	
	레드호스트	OLED Mobile	양산적용 TEST	양산	
	장수명 그린 호스트	OLED Mobile	개발중		양산적용 TEST
C사	고굴절 CPL재료	OLED Mobile	고객사 평가		양산적용 TEST
D사	고굴절 CPL재료	OLED Mobile	개척중	고객사 평가	양산적용 TEST
기타	원료, 촉매, 중간체	OLED 재료에 적용되는 원료, 촉매, 중간체 등	2009년 이후 지속사업중		

자료: 증권신고서, 유진투자증권

II. Valuation

도표 128 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	피엔에이치테크 A239890	평균	엘티씨 A170920	덕산네오룩스 A213420	덕산테크피아 A317330	디엔에프 A092070	덕산하이메탈 A077360
주가	16,050		13,000	42,300	18,400	22,250	13,550
시가총액(십억원)	72.5		103.5	1,015.6	338.1	239.5	307.8
PER(배)							
FY18A	n/a	37.2	87.8	18.1	-	5.8	8.4
FY19A	n/a	58.0	125.0	33.0	28.5	45.6	15.5
FY20F	n/a	28.7	-	30.0	27.5	-	16.5
FY21F	28.8	21.4	-	23.3	19.4	-	11.7
PBR(배)							
FY18A	n/a	1.4	0.8	2.4	-	0.9	0.5
FY19A	n/a	2.1	1.1	4.0	2.4	1.1	0.8
FY20F	n/a	3.7	-	5.3	2.1	-	1.2
FY21F	n/a	3.1	-	4.3	1.9	-	1.2
매출액(십억원)							
FY18A	6.0		96.8	90.7	70.9	74.2	47.8
FY19A	7.1		92.1	97.9	61.8	58.8	51.8
FY20F	8.3		-	139.3	76.8	-	55.8
FY21F	19.4		-	171.5	94.7	-	103.0
영업이익(십억원)							
FY18A	-2.0		3.3	20.3	24.6	14.8	1.2
FY19A	-0.5		3.7	20.8	13.4	5.3	4.1
FY20F	-1.2		-	36.4	15.1	-	7.1
FY21F	2.6		-	48.7	21.1	-	14.2
영업이익률(%)							
FY18A	-32.6	20.1	3.4	22.4	34.6	19.9	2.4
FY19A	-6.7	14.0	4.0	21.2	21.7	8.9	7.9
FY20F	-13.9	22.9	-	26.2	19.7	-	12.7
FY21F	13.4	25.3	-	28.4	22.3	-	13.8
순이익(십억원)							
FY18A	-2.1		1.3	18.8	18.8	14.1	12.1
FY19A	-7.6		1.3	19.2	11.1	2.2	11.2
FY20F	-5.0		-	34.0	12.3	-	18.7
FY21F	2.5		-	43.6	17.4	-	26.3
EV/EBITDA(배)							
FY18A	n/a	8.6	8.9	12.7	-	4.4	5.4
FY19A	179.9	16.8	10.5	24.9	16.9	15.1	10.0
FY20F	n/a	17.2	-	21.3	13.1	-	25.1
FY21F	27.5	13.5	-	17.2	9.8	-	14.4
ROE(%)							
FY18A	0.0	17.1	1.5	14.3	36.1	16.5	6.6
FY19A	63.6	6.8	1.4	12.7	10.8	2.5	5.8
FY20F	27.5	13.7	-	19.2	8.1	-	8.9
FY21F	-18.8	15.4	-	20.3	10.5	-	11.7

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.2.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 피엔에이치테크는 당사 추정치

III. 회사 소개

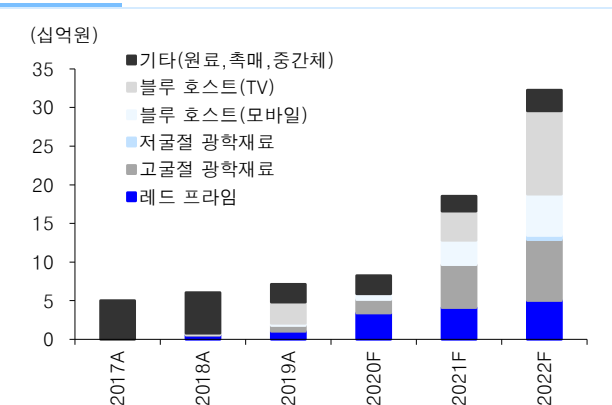
OLED 디스플레이용 핵심소재 소재, 촉매, 원료 등의 제조, 판매 업체

도표 129 주요 연혁

연도	내용
2007.05	(주)파인에이치테크 설립
2009.07	HTL 용 유기물유도체 개발 및 상용화
2010.03	기업부설연구소 설립 및 인증(한국산업기술진흥협회)
2010.05	Pb 촉매 5 종 개발 및 상용화
2012.09	부품소재 전문기업 인증 (지식경제부)
2015.07	특허소재(정공수송층) 양산시작
2016.08	코넥스 시장 상장
2017.11	LGD 공동개발계약 체결
2018.09	특허소재(고굴절 CPL)양산시작
2021.02	코스닥 이전상장(2/16)

자료: 유진투자증권

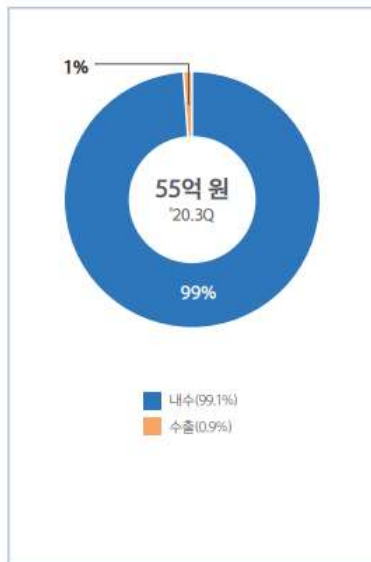
도표 130 제품별 매출 비중 추이 및 전망



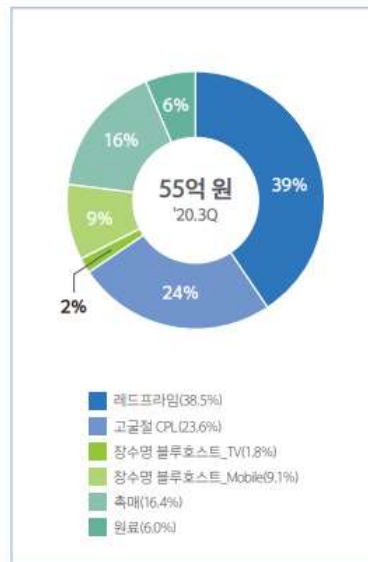
자료: 유진투자증권

도표 131 매출 구성: 소재 합성 메이커로서 수입 대체 및 품목 다변화에 성공

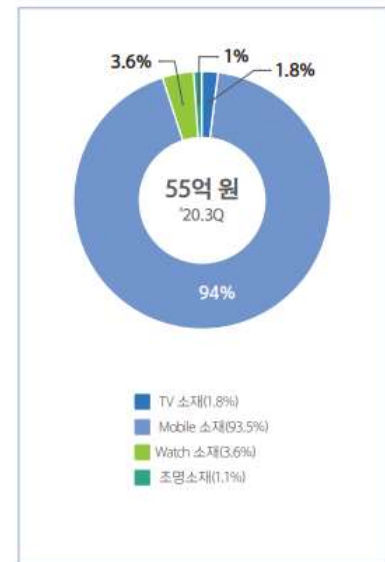
시장별 매출 비중



품목별 매출 비중



용도별 매출 비중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 132 주요 제품 포트폴리오 : 전분야 OLED 핵심소재 지속 개발 중

OLED 구조



피엔에이치테크 적용 소재

피엔에이치테크 제품	주요 경쟁사
시작품 단계	토소, 호도가야
양산 공급 중	호도가야
전자 주입층 소재	이데미츠 코산
전자 수송층 소재	LG화학 / 이데미츠 코산 / 두산
청색 발광층 소재	초도 양산 단계
레드 발광층 소재	시작품 단계
프라이머(전자 차단층 소재) 양산 단계	B': 이데미츠 코산, MERCK G': MERCK R': Dupont
정공 수송층 소재(HTL)	HTL: 이데미츠 코산, MERCK P-Dopant: 노발레드
정공 주입층 소재(HIL)	NOVALED, LG화학

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 133 성장 연혁: 다년간 축적된 유기물 소재 개발로 차별화된 기술 및 성장 전망

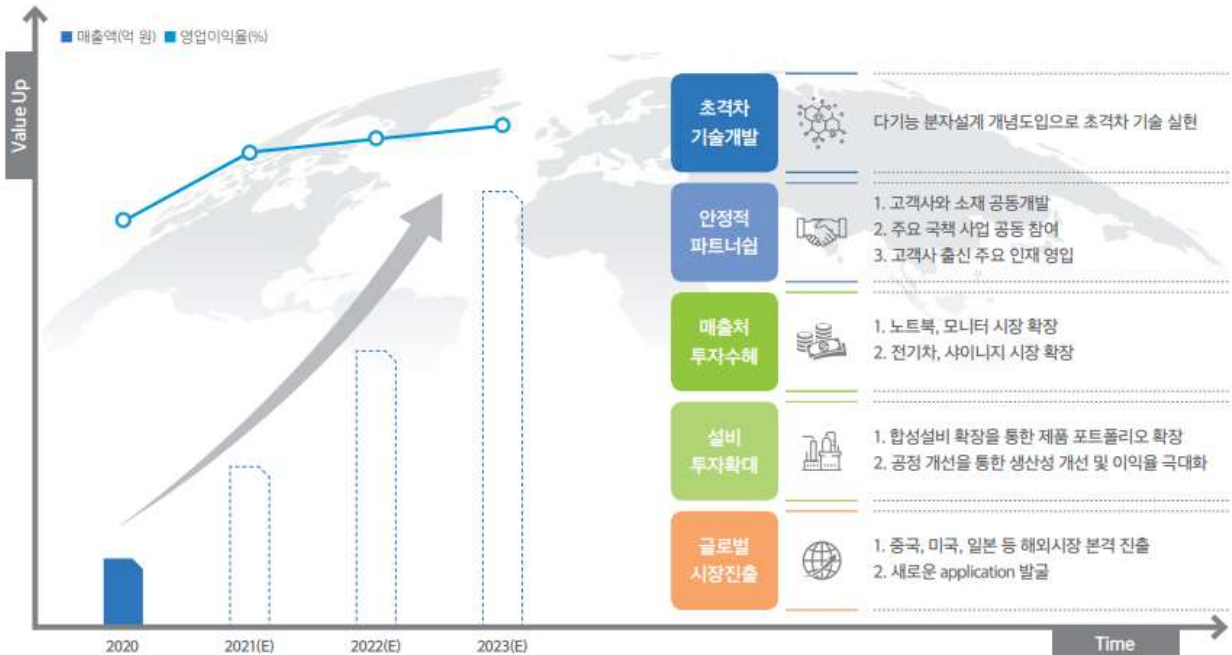


자료: IR Book, 유진투자증권

VI. 투자포인트 두 가지

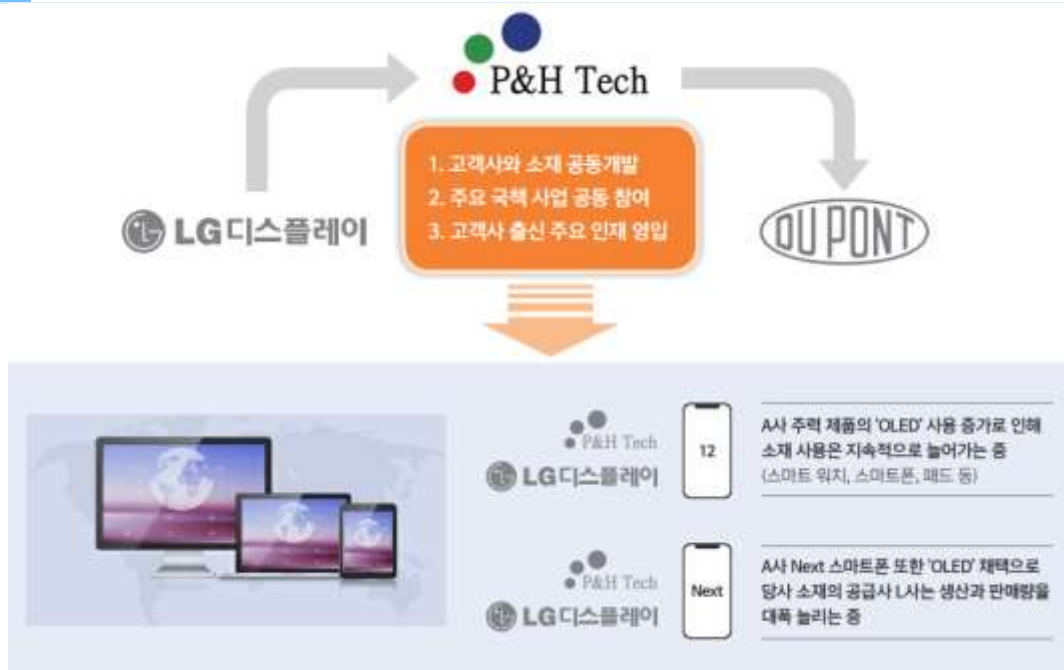
1) 고객사와의 소재 공동개발을 통한 본격적인 성장 전망

도표 134 양적, 질적 성장을 위한 단계별 성장 전략 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 135 안정적 파트너십



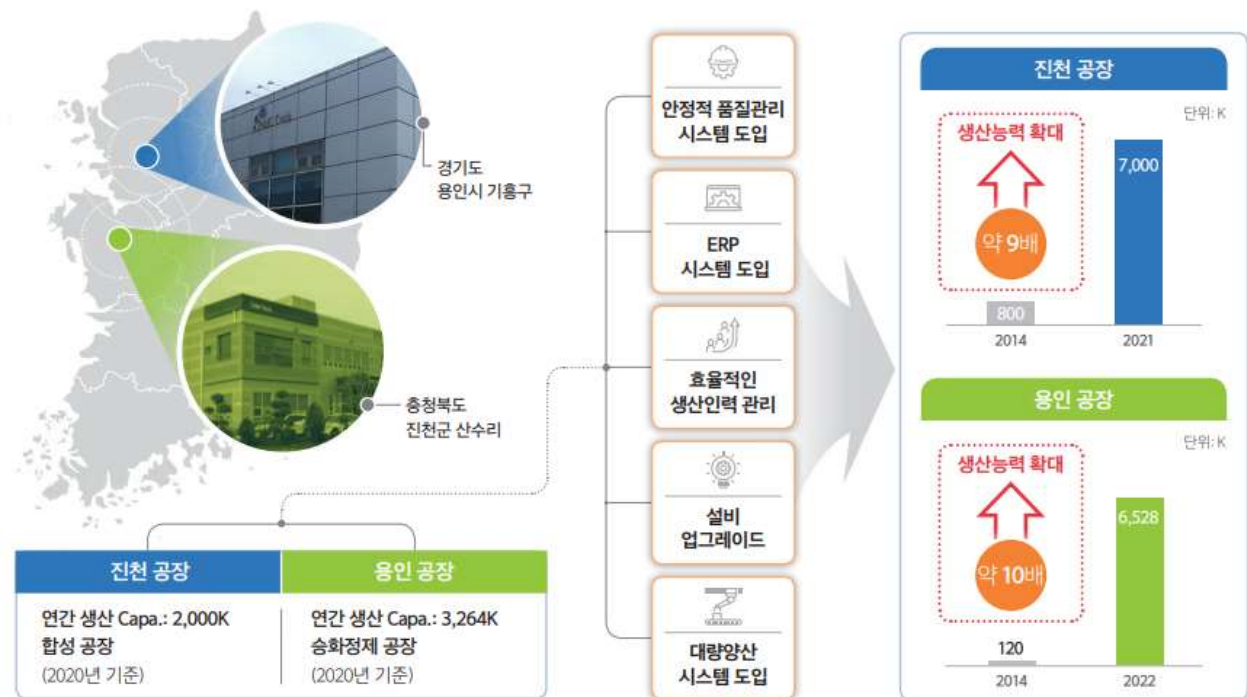
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 136 제품 개발 로드맵: 현재 개발 및 양산 중인 제품과 양산 예정인 제품들

소재명	개발 단계	양산 현황				
	'16년 ~ '19년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년
레드프라임	'18년 ● 양산 중					
고굴절 CPL	'18 ~ '19년 ● 양산 중					
장수명 Blue-host (TV) / 장수명 Blue-host (Mobile)	'18 ~ '19년 ● 양산 중					
레드 호스트	'19년 ● 양산 중					
정공수송재료	'16 ~ '21년		●	양산 채택		●
P-Dopant	연구 단계			●	양산 채택	●

자료: IR Book, 유진투자증권

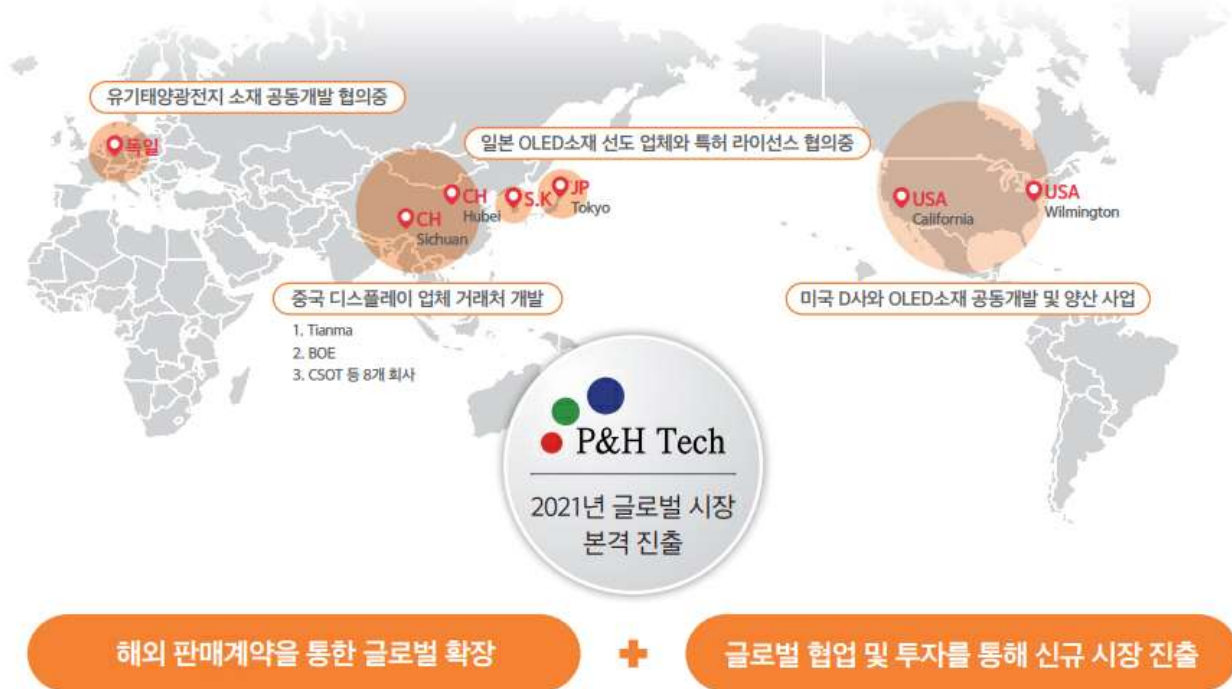
도표 137 신규 물질의 대량 양산 계획으로 2021년 상반기 설비 증설 준비



자료: IR Book, 유진투자증권

2) OLED 디스플레이 시장 확대와 함께 글로벌 진출도 긍정적

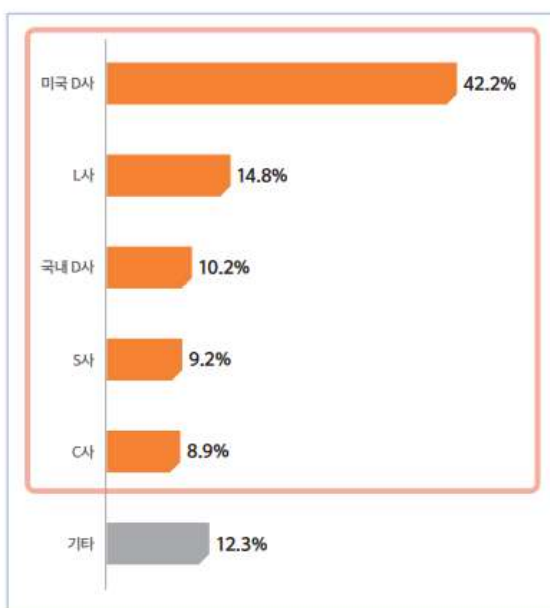
도표 138 글로벌 시장 진출: 국내 진출을 시작으로 글로벌 메이저 기업과 협력 및 진출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 139 매출처 다변화: 차세대 성장동력 확보를 통해 OLED 중심의 투자로 수요 증가 전망

주요 거래처별 매출 비중



주요 거래처 투자 계획

중소형 OLED	대형 WOLED
LCD 사업의 수익성 약화로 OLED 사업 전환 가속 스마트폰 폼팩터 변경으로 수요증대	OLED Flexible 특성으로 다양한 신규 어플리케이션 창출
Developing procedure	
중소형 OLED (Mobile)	폴딩 / 롤링 전환확대 - 스마트폰 / 워치등의 수용량 증대 - 폴딩 / 롤러블등의 폼팩터 변경으로 수요량증대 파주 E6-3기라인 증설 Capa. 30% 증대 - 스마트폰 / 워치등의 수용량 증대 - 폴딩 / 롤러블등의 폼팩터 변경으로 수요량증대
대형 WOLED (TV)	2020년 이재용부회장 13조투자계획발표 - 프리미엄 TV시장 탈환을 위해 전년도 Pilot Line 신설 완료, OLED재료소요량 증대 광저우 3기라인, P10 10.5G 투자예정 - OLED Line 증설 시 유기 소재 소요량 추가증대

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 140 공모 개요 및 일정

희망 공모가	18,000 원 (밴드: 14,000 ~ 17,000 원)	액면가	500 원
공모금액	124 억원	기관수요예측경쟁률	1,454.47 : 1
공모주식수	688,000 주	일반청약경쟁률	1,528.76 : 1
상장 후 주식수	4,516,016 주	상장일	2021.02.16

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 141 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,736,120	38.4
벤처금융	1,044,290	23.1
전문투자자	234,030	5.2
1% 이상 주주	575,069	12.7
소액주주	217,867	4.8
공모주주(일반기관)	688,000	15.2
의무인수	20,640	0.5
합계	4,516,016	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 142 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,736,120	38.4	상장 후 2년, 1년
벤처금융	348,095	7.7	상장 후 1개월
전문투자자	78,010	1.7	상장 후 1개월
1% 이상 주주	191,548	4.2	상장 후 1개월
소액주주	20,557	0.5	상장 후 1개월
의무인수	20,640	0.5	상장 후 3개월
합계	2,394,970	53.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 143 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	696,195	15.4
전문투자자	156,020	3.5
1% 이상 주주	383,521	8.5
소액주주	197,310	4.4
공모주주	688,000	15.2
합계	2,121,046	47.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 144 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	516,000	75.00	청약증거금을 50% 최고한도: 5,000 주
일반청약투자자	172,000	25.00	
우리사주조합	-	-	
합계	688,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 145 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후		유통가능물량		매각제한물량			비고
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	
최대주주등	현서용	1,389,620	30.77%	-	-	1,389,620	30.77%	상장 후 2년	주2)
	박갑환	345,000	7.64%	-	-	345,000	7.64%		
	박순모	1,500	0.03%	-	-	1,500	0.03%	상장 후 1년	
	소계	1,736,120	38.44%	-	-	1,736,120	38.44%	-	-
벤처금융	KOFC-아주PIONEERCHAMP2011-8호 투자조합 외 6인	1,044,290	23.12%	696,195	15.42%	348,095	7.71%	상장 후 1개월	주3)
전문투자자	산은캐피탈	234,030	5.18%	156,020	3.45%	78,010	1.73%	상장 후 1개월	주4)
1% 이상 주주	신한금융투자(아이온자산운용-신한은행) 외 2인	575,069	12.73%	383,521	9.30%	191,548	4.24%	상장 후 1개월	주5)
	소액주주	217,867	4.82%	197,310	3.56%	20,557	0.46%	상장 후 1개월	주6)
공모주주	기관투자자 및 일반형약자	688,000	15.23%	688,000	15.23%	-	-	-	-
의무인수	한국투자증권(주)	20,640	0.46%	-	-	20,640	0.46%	상장 후 3개월	주7)
합계		4,516,016	100.00%	2,121,046	46.97%	2,394,970	53.03%	-	-

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정균별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

주2) 공모 후 동시 최대주주인 현서용 대표이사와 특수관계인(임원)인 박갑환 부사장의 소유주식(구주매출 188,000주 제외) 1,734,620주(공모 후 38.41%)는 투자자 보호 및 경영 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4(자발적 의무보유)에 의거 상장일로부터 2년까지 한국예탁결제원에 의무보유예탁되며, 특수관계인(임원)인 박순모 사외이사의 소유주식 1,500주(공모 후 0.03%)는 동 규정 제21조제1항제1호(최대주주등의 상장 후 매각제한)에 의거 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.

주3) 벤처금융인 KOFC-아주PIONEERCHAMP2011-8호투자조합 외 6인 보유주식 1,044,290주(공모 후 23.12%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4에 의거하여 상장일로부터 1개월간 348,095주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.

주4) 전문투자자인 산은캐피탈의 보유주식 234,030주(공모 후 5.18%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4에 의거하여 상장일로부터 1개월간 78,010주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.

주5) 1% 이상 주주인 신한금융투자(아이온자산운용-신한은행) 외 2인의 보유주식 575,069주(공모 후 12.73%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4에 의거하여 상장일로부터 1개월간 191,548주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.

주6) 소액주주인 NH투자증권(타이거자산-우리은행) 외 2인의 보유주식 57,052주(공모 후 1.43%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4에 의거하여 상장일로부터 1개월간 20,557주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.

주7) 상장주선인 한국투자증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)인 20,640주(공모 후 0.46%)를 확정공모가격과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

유일에너지테크(340930.KQ)

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

SK 이노베이션향 2 차전지 조립장비 공급 업체

NR

현재주가(02/26) 28,800 원

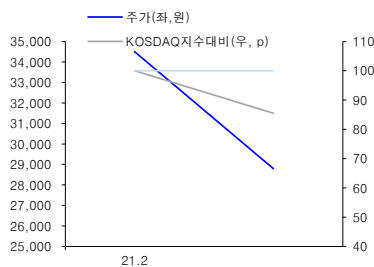
Key Data (기준일: 2021.2.26)

KOSPI(pt)	3,013
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	305
52 주 최고/최저(원)	41,000 / 28,400
52 주 일간 Beta	N/A
발행주식수(천주)	10,590
평균거래량(3M, 천주)	5,799
평균거래대금(3M, 백만원)	212,504
배당수익률(21F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
정연길 (외 4 인)	52.8
우리사주 (외 1 인)	2.0

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



■ 현재주가는 2021 년 기준 PER 36.8 배로 동종업계 대비 할증된 수준

현재주가는 2021 년 예상실적 기준 PER 36.8 배 수준임. 국내 유사업체(브이원텍, 애플러스, 피앤이솔루션, 코윈테크) 평균 PER 13.5 배 대비 할증되어 거래중임.

공모가(16,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,427.6:1)을 보이면서 공모가 밴드 11,000 ~14,000 원) 상단을 초과 확정됨. 일반청약경쟁률은 상대적으로 낮은 683.6:1 을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 100% 상승한 32,000 원으로 시작하였으며, 장중에 주가 조정을 보이다가 소폭 상승한 34,500 원에 마감함.

■ 2 차전지 조립공정 중 노칭, 스테킹 장비 주력 생산업체로 파우치형 생산

2012년 법인 설립. SK 이노베이션에 100ppm 노칭장비 수주. 2018 년 수소연료전지 소재 코팅장비 개발. 2월 25 일 코스닥 신규상장.

■ 투자포인트 두 가지

1) 경쟁력을 보유한 노칭 및 스테킹 장비의 고객 다변화 추진: 원천기술과 전문엔지니어 기반으로 업계 최고 제품 생산, SK 이노베이션에 공급 중. 특히 고객 다변화를 추진하고 있어 긍정적임. ① 노칭장비는 업계 최고의 생산성과 안정성을 확보. 또한 파우치형 R2S(Roll to Sheet) 중심에서 올해 각형 R2R(Roll to Roll) 노칭장비를 개발 예정임. ② 또한 차세대 단폭형 중심에서 장폭형 배터리 시장 진출, 노칭에서 스테킹까지 공정이 가능한 일체형 인라인 장비 2021 년말 개발완료 예정

2) 수소연료전지 장비 개발로 사업 다각화 추진: 2018 년에 이미 수소연료전지 소재 코팅장비를 개발. 이미 양산라인에 장비를 납품한 바 있음. 이를 기반으로 조립, 제조 장비를 개발하여 추가 수주를 적극 추진하고 있음. 현재는 발전용 수소연료전지 시장에서 수소차용 장비 시장으로 사업 영역 확대를 위해 제품을 개발 중임.

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	17.4	47.0	60.0	70.0	130.3
영업이익(십억원)	-1.1	11.4	9.1	10.6	20.7
세전계속사업손익(십억원)	-1.7	10.4	8.2	10.5	20.5
당기순이익(십억원)	-1.0	8.2	6.5	8.3	16.1
EPS(원)	-1,386	10,602	8,426	783	1,521
증감률(%)	na	흑전	-20.5	-90.7	94.1
PER(배)	na	na	na	36.8	18.9
ROE(%)	na	na	na	20.4	22.3
PBR(배)	na	na	na	4.8	3.8
EV/EBITDA(배)	17.4	47.0	60.0	70.0	130.3

자료: 유진투자증권

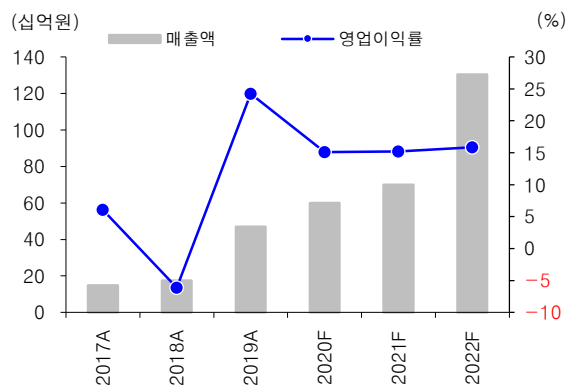
I. 실적 추이 및 전망

도표 146 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2023F
영업수익	14.9	17.4	47.0	60.0	70.0	130.3
증가율(yoy, %)	-	17.3	169.6	27.7	16.7	86.0
제품별 매출액						
이차전지 조립장비	13.1	14.2	45.1	53.5	63.1	119.9
기타	1.8	3.3	1.9	6.5	6.9	10.4
매출 비중(%)						
이차전지 조립장비	88.2	81.2	96.0	89.1	90.1	92.0
기타	11.8	18.8	4.0	10.9	9.9	8.0
수익						
매출원가	13.0	15.6	32.8	46.9	54.6	102.8
매출 총이익	1.9	1.9	14.2	13.1	15.5	27.5
판매관리비	1.0	2.9	2.8	4.1	4.8	6.8
영업이익	0.9	-1.1	11.4	9.1	10.6	20.7
세전이익	0.8	-1.7	10.4	8.2	10.5	20.5
당기순이익	0.8	-1.0	8.2	6.5	8.3	16.1
지배주주 당기순이익	0.8	-1.0	8.2	6.5	8.3	16.1
이익률(%)						
매출원가율	87.4	89.4	69.9	78.1	77.9	78.9
매출 총이익률	12.6	10.6	30.1	21.9	22.1	21.1
판매관리비율	6.5	16.7	5.9	6.8	6.9	5.2
영업이익률	6.1	-6.1	24.2	15.1	15.2	15.9
세전이익률	5.5	-9.5	22.1	13.7	15.1	15.7
순이익률	5.5	-5.6	17.4	10.8	11.8	12.4
지배주주 순이익률	5.5	-5.6	17.4	10.8	11.8	12.4

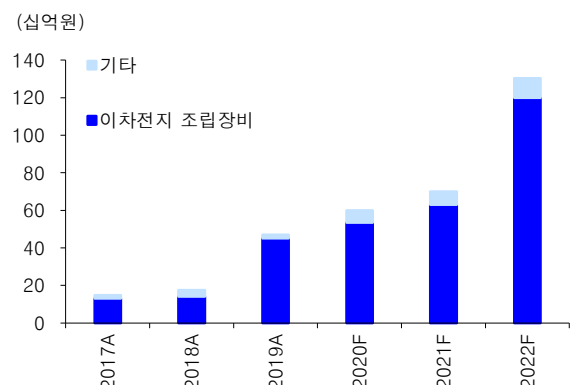
자료: 유일에너지, 유진투자증권

도표 147 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 유일에너지, 유진투자증권

도표 148 이차전지 조립장비 매출이 성장을 견인



자료: 유일에너지, 유진투자증권

II. Valuation

도표 149 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	유일에너지	평균	브이원텍	엔에스	애플러스	피앤이솔루션	코원테크
	A340930		A251630	A217820	A259630	A131390	A282880
주가(원)	28,800		10,700	10,450	14,100	22,450	23,900
시가총액(십억원)	305.0		161.0	117.0	160.8	332.7	221.1
PER(배)							
FY18A	n/a	23.6	9.2	15.2	54.7	15.3	-
FY19A	n/a	19.7	20.9	11.5	44.5	9.9	11.6
FY20F	n/a	61.4	24.4	-	30.4	16.6	174.2
FY21F	36.8	13.5	14.9	-	12.5	14.0	12.6
PBR(배)							
FY18A	n/a	2.1	1.9	1.8	2.2	2.6	-
FY19A	n/a	1.9	1.7	1.5	2.2	2.0	2.2
FY20F	n/a	-	-	-	-	-	-
FY21F	4.8	1.9	-	-	-	-	1.9
매출액(십억원)							
FY18A	17.4	72.6	54.6	50.7	78.1	102.8	76.8
FY19A	47.0	86.9	26.8	65.1	104.3	147.2	91.1
FY20F	60.0	98.8	30.3	-	148.0	173.9	42.9
FY21F	70.0	140.8	45.8	-	188.0	217.9	111.7
영업이익(십억원)							
FY18A	-1.1	8.6	15.7	3.0	1.9	11.8	10.5
FY19A	11.4	10.3	4.8	5.6	2.7	17.8	20.9
FY20F	9.1	10.0	7.4	-	9.0	22.6	0.8
FY21F	10.6	18.6	12.2	-	16.4	26.7	19.0
영업이익률(%)							
FY18A	-6.1	12.4	28.7	5.9	2.5	11.4	13.7
FY19A	24.3	12.8	18.0	8.5	2.6	12.1	22.9
FY20F	15.1	11.3	24.4	-	6.1	13.0	1.9
FY21F	15.2	16.2	26.6	-	8.7	12.3	17.0
순이익(십억원)							
FY18A	-1.0	8.3	15.3	3.2	1.6	11.1	10.3
FY19A	8.2	9.2	6.6	4.3	2.0	15.9	17.1
FY20F	6.5	-	-	-	-	-	-
FY21F	8.3	16.9	-	-	-	-	16.9
EV/EBITDA(배)							
FY18A	n/a	11.3	4.4	10.7	30.3	11.2	0.0
FY19A	0.1	14.7	11.7	7.4	36.7	8.2	9.3
FY20F	n/a	-	-	-	-	-	-
FY21F	20.9	9.1	-	-	-	-	9.1
ROE(%)							
FY18A	n/a	14.3	22.1	12.6	4.4	18.3	64.8
FY19A	n/a	11.2	8.4	14.5	0.0	21.8	0.0
FY20F	46.3	-	-	-	-	-	-
FY21F	20.4	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.2.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 유일에너지는 당사 추정치

III. 회사 소개

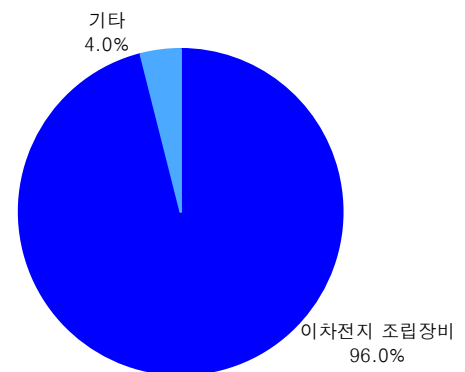
노칭, 스테킹 등 2 차전지 조립장비 전문업체

도표 150 주요 연혁

연도	내용
2012.04	법인 설립
2014.11	기업부설연구소 인증
2016.05	벤처기업 인증 (기술보증기금 기술평가보증기업)
2018.12	2018 대한민국 기술대상 산업기술진흥 유공 대통령표창 수상
2019.02	해외법인 YOUIL ENERGY TECH HUNGARY KFT. 설립 (헝가리 코마롬 소재)
2019.03	2 공장(가정산업단지) 매입, 운영 (경기도 오산시 가정서북로 104-1)
2019.12	기술혁신형 중소기업(Inno-Biz) 인증
2020.03	산업통상자원부 소재부품전문기업 인증
2020.05	중소기업벤처기업부 글로벌강소기업 선정
2021.02	코스닥 신규상장(2/25)

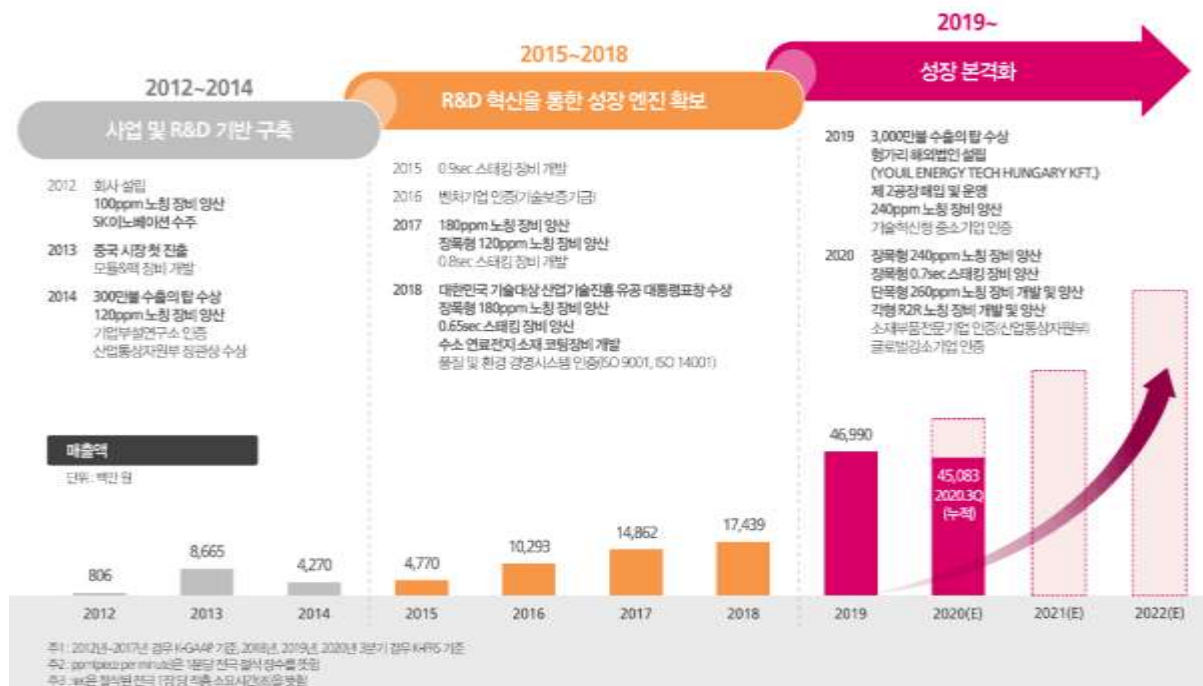
자료: 유진투자증권

도표 151 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 152 성장 연혁: R&D 기반 성장, 현재 본격 성장 궤도 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 153 차별화된 주력 제품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 154 사업 확장 중장기 목표



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 경쟁력을 보유한 노칭 및 스테킹 장비의 고객 다변화 추진

도표 155 고객사 맞춤 제품 상용화를 통해 추가 수주 및 신규 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 156 원천기술을 기반으로 차세대 혁신제품 개발 및 상용화를 통한 수주 경쟁력 강화



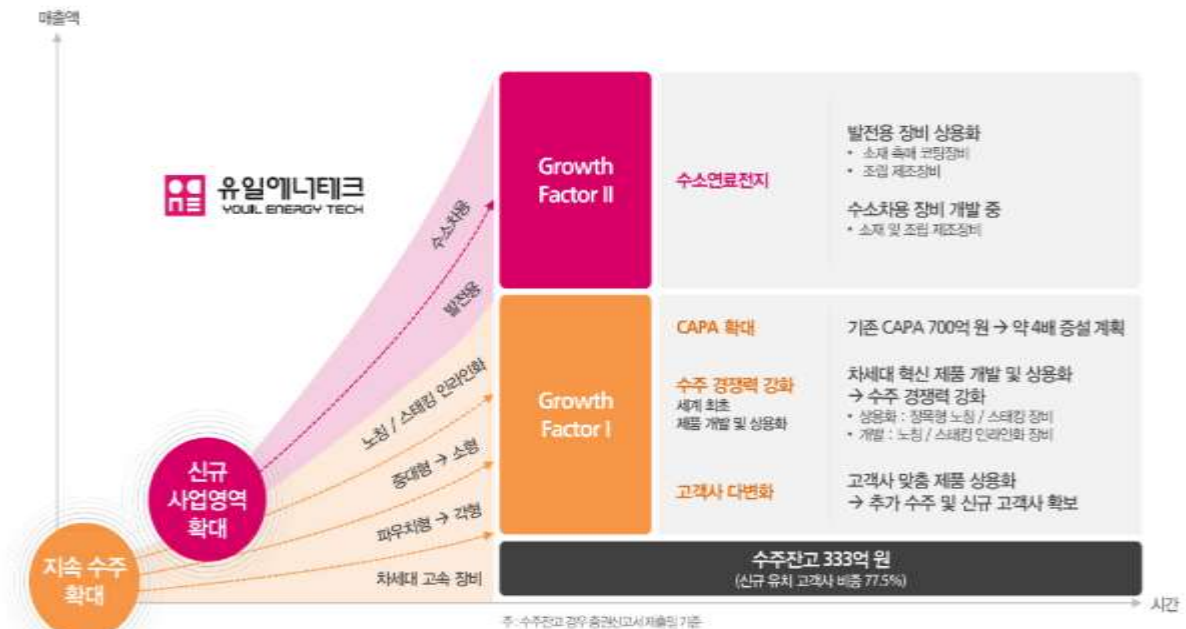
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 157 국내외 글로벌 네트워크 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 158 지속 수주 확대 및 신규 사업영역 확대를 통한 모멘텀 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 수소연료전지 장비 개발로 사업 다각화 추진

도표 159 수소연료전지 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 160 글로벌 수소연료전지 시장은 수요 확대 중

글로벌 수소 에너지 소비량 전망

단위: EJ

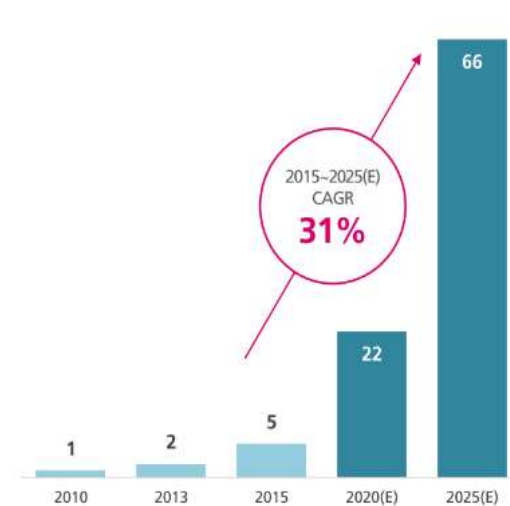
*EJ: 전세계가 하루 동안 필요로 하는 에너지량
1EJ = 1.7억 배럴 = 278TWh



자료: Mackinsey (Hydrogen scaling up, 2017), 현대차그룹

글로벌 수소연료전지 시장 전망

단위: 초 원



자료: 후지경제

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 161 공모 개요 및 일정

공모가	16,000 원 (밴드: 11,000 ~ 14,000 원)	액면가	500 원
공모금액	386 억원	기관수요예측경쟁률	1,427.69 : 1
공모주식수	2,415,200 주	일반청약경쟁률	683.55 : 1
상장 후 주식수	10,600,000 주	상장일	2021.02.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 162 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,590,605	52.74
우리시주조합	215,700	2.03
기존주주	2,366,419	22.32
상장주선인	72,456	0.68
공모주주(일반기관)	2,354,820	22.22
합계	10,600,000	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 163 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	5,590,605	52.74	상장 후 6개월, 1년6개월
우리시주조합(기존)	33,407	0.32	상장 후 6개월
우리시주조합(공모)	60,380	0.57	예탁 후 1년
기존주주	1,481,656	13.98	상장 후 1~6개월
상장주선인	72,456	0.68	상장 후 3개월
합계	7,238,504	68.29	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 164 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우리시주조합(기존)	121,913	1.15
기타 주주	884,763	8.35
공모주주(일반기관)	2,354,820	22.22
합계	3,361,496	31.71

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 165 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	1,871,780	77.50	청약증거금을 50% 최고한도 : 24,000 주 청약증거금을 100%
일반청약자	483,040	20.00	
우리시주조합	60,380	2.50	
합계	2,415,200	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 166 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	주주 구분	공모 후		유통가능물량		매도금지물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	매각제한기간 (상장일 기준)	매각제한 사유
최대주주 등	정연길	최대주주	4,229,630	39.90%	-	0.00%	4,229,630	39.90%	1년 6개월	(주1), (주2)
	김병렬	미등기임원	760,375	7.17%	-	0.00%	760,375	7.17%	6개월	(주1)
	전호춘	등기임원	385,000	3.63%	-	0.00%	385,000	3.63%	6개월	(주1)
	정욱태	최대주주의 자	215,600	2.03%	-	0.00%	215,600	2.03%	1년 6개월	(주1), (주2)
	소계	-	5,590,605	52.74%	-	0.00%	5,590,605	52.74%	-	-
우리사주조합		미등기임원	14,621	0.14%	-	0.00%	14,621	0.14%	6개월	(주3)
		직원	140,699	1.33%	121,913	1.15%	18,786	0.18%	-	(주4)
기존주주	이강운	직원	385,000	3.63%	-	0.00%	385,000	3.63%	6개월	(주5)
	조희준	직원	385,000	3.63%	-	0.00%	385,000	3.63%	6개월	(주5)
	티그리스투자조합11호	벤처금융	324,885	3.06%	-	0.00%	108,295	1.02%	6개월	(주6)
	프로드디지2호투자조합	벤처금융	166,540	1.57%	-	0.00%	216,590	2.04%	1개월	(주7)
	위드원투자조합54호	벤처금융	99,990	0.94%	-	0.00%	166,540	1.57%	1개월	(주7)
	신영증권	전문투자자	83,325	0.79%	-	0.00%	33,330	0.31%	6개월	(주6)
	(주)프로드지인베스트먼트	벤처금융	27,291	0.26%	-	0.00%	66,660	0.63%	1개월	(주7)
	김창훈	타인	9,625	0.09%	-	0.00%	27,775	0.26%	6개월	(주6)
	기타 주주(기관, 개인)	타인	884,763	8.35%	884,763	8.35%	55,550	0.52%	1개월	(주7)
	소계	-	2,366,419	22.32%	884,763	8.35%	-	0.00%	-	-
	소계	-	2,366,419	22.32%	884,763	8.35%	1,481,656	13.98%	-	-
공모주주	우리사주조합(우선배정)	임직원	60,380	0.57%	-	0.00%	60,380	0.57%	예탁 후 1년	(주8)
	기관투자자 및 일반청약자	타인	2,354,820	22.22%	2,354,820	22.22%	-	0.00%	-	-
	소계	-	2,415,200	22.78%	2,354,820	22.22%	60,380	0.57%	-	-
상장주선인 의무인수		대표주관회사	72,456	0.68%	-	0.00%	72,456	0.68%	3개월	(주9)
합계			10,600,000	100.00%	3,361,496	31.71%	7,238,504	68.29%	-	(주10)

(주1) 최대주주와 특수관계인은 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.

(주2) 정연길 최대주주와 정욱태 주주는 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따른 의무보유기간 6개월 외에 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 의무보유기간 1년을 추가하여 상장일로부터 1년 6개월간 의무보유합니다.

(주3) 당시의 미등기임원이 우리사주조합을 통해 보유하고 있는 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.

(주4) 우리사주조합(임원 보유물량 제외) 보유주식 중 18,786주는 2024.10.05까지 한국증권금융에 의무예탁될 예정입니다.

(주5) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 보호예수 의무가 존재하지 않으나, 상장 후 주가 안정화를 위하여 보유주식 전량을 상장일로부터 6개월간 자발적 의무보유합니다.

(주6) 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호의2에 따른 상장예비심사청구일전 1년 이내에 최대주주 등의 소유주식을 취득한 경우에 해당하여 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.

(주7) 「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제2호에 따른 벤처금융 또는 전문투자자의 투자기간이 2년 미만에 해당하여 상장일로부터 1개월간 매각이 제한됩니다.

(주8) 공모주식 중 우리사주조합에 우선배정된 60,380주는 한국증권금융에 상장 후 1년간 의무 예탁될 예정입니다.

(주9) 상장주선인 의무인수분 72,456주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 매각이 제한됩니다.

(주10) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

씨이랩(189330.KQ)

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

엔비디아와 함께하는 AI 영상분석 플랫폼 보유업체

NR

현재주가(02/26)

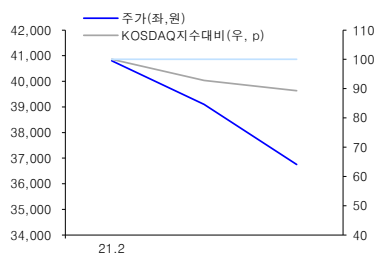
36,750 원

Key Data	(기준일: 2021.2.26)
KOSPI(pt)	3,013
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	109
52 주 최고/최저(원)	74,900 / 12,350
52 주 일간 Beta	0.57
발행주식수(천주)	2,957
평균거래량(3M, 천주)	46
평균거래대금(3M, 백만원)	2,061
배당수익률(21F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
이우영 (외 5인)	53.2
남현우 (외 3인)	8.4
이은순 (외 2인)	5.7

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



■ 현재주가는 2022 년 및 2023 년 기준 PER 각각 30.1 배, 13.3 배 수준

현재주가는 2022 년 및 2023 년 예상실적 기준 PER 각각 30.1 배, 13.3 배 수준임. 공모가(35,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,371.4:1)을 보이면서 공모가 밴드 23,000 ~31,000 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률은 상대적으로 낮은 195.5:1 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 33.1% 상승한 46,600 원으로 시작하였으며, 장중에 주가 조정과 함께 소폭 하락한 40,800 원에 마감함.

■ 대용량 영상 데이터 분석 및 실시간 데이터 분석 가능한 글로벌 AI 플랫폼 기업

2010 년 7 월 (주)씨이랩(XILAB) 법인 설립. 201 년 12 월 코넥스 상장. 2021 년 2 월 24 일 코스닥 기술성장기업(기술특례상장) 이전상장

■ 투자포인트 두 가지

1) 다양한 제품과 메이저 고객 확보로 안정적 성장 전망: 데이터 가공, 처리부터 GPU 활용 솔루션까지 다양한 AI 영상분석 기술 사업화에 성공하여 안정적인 실적 성장이 예상됨. ① 세계적인 GPU 업체인 엔비디아(NVIDIA)의 파트너사로 동사의 GPU 관리 소프트웨어 '우유니(Uyuni)'와 패키지로 엔비디아의 GPU를 판매중임. ② 'X-레이블러'는 실시간으로 영상 및 이미지내 사람과 사물을 검출이 가능하여 방송사, 자동차 업체 등에 사용중임. 민간, 공공 모두 메이저 고객을 확보하고 있어 안정적인 고객 포트폴리오를 구축한 것도 긍정적임.

2) 시장내 검증된 레퍼런스를 통해 사업 영역 확대: 글로벌 GPU 업체인 NVIDIA와 국내 유일 소프트웨어 공급 파트너임. 이러한 인지도를 기반으로 사업 영역을 확대하고 있음. B2B 중심에서 B2BC로 사업영역(유통, 금융 등)을 확대하고 있으며, 국내 중심에서 미국 시장 진출을 추진하고 있음..

Financial Data

결산기(12월)	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	7.1	10.4	17.0	25.8	37.8
영업이익(십억원)	0.3	0.8	1.1	4.6	10.4
세전계속사업손익(십억원)	0.1	0.6	1.2	4.6	10.5
당기순이익(십억원)	0.1	0.5	0.9	3.6	8.2
EPS(원)	0	182	318	1,219	2,766
증감률(%)	na	na	74.7	283.4	126.9
PER(배)	na	201.9	115.6	30.1	13.3
ROE(%)	na	21.6	6.6	12.9	24.2
PBR(배)	14.1	39.4	4.2	3.7	2.9
EV/EBITDA(배)	41.5	68.7	49.9	15.7	7.0

자료: 유진투자증권

I. 실적 추이 및 전망

도표 167

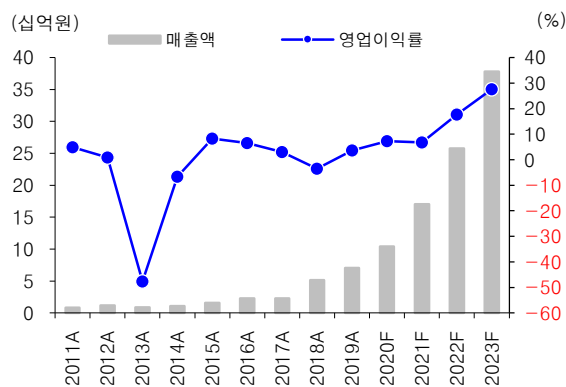
연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업수익	0.8	1.2	0.9	1.1	1.6	2.3	2.3	5.1	7.1	10.4	17.0	25.8	37.8
증가율(yoy, %)		41.5	-24.1	19.3	48.6	46.2	0.4	123.1	38.0	47.8	63.2	51.5	46.7
제품별 매출액													
어플라이언스							0.0	2.3	2.4	5.7	7.5	9.7	12.6
솔루션							0.0	0.1	0.8	1.0	1.2	1.4	1.7
AI기술용역							2.3	2.7	3.7	2.8	6.6	11.8	19.4
데이터유통							0.0	0.0	0.2	0.9	1.9	2.9	4.1
매출 비중(%)													
어플라이언스							0.0	45.1	33.8	55.0	43.8	37.6	33.3
솔루션							0.0	1.1	11.6	9.2	6.8	5.4	4.4
AI기술용역							100.0	53.8	52.1	26.8	38.5	45.9	51.4
데이터유통							0.0	0.0	2.6	9.0	10.9	11.2	10.9
수익													
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.6	5.3	7.7	12.6	17.0	22.0
매출 총이익	0.8	1.2	0.9	1.1	1.6	2.3	2.3	1.5	1.8	2.7	4.4	8.7	15.8
판매관리비	0.8	1.1	1.3	1.1	1.4	2.1	2.2	1.7	1.5	2.0	3.3	4.2	5.4
영업이익	0.0	0.0	-0.4	-0.1	0.1	0.2	0.1	-0.2	0.3	0.8	1.1	4.6	10.4
세전이익	0.1	0.0	-0.4	-0.1	0.1	0.1	0.0	-0.2	0.1	0.6	1.2	4.6	10.5
당기순이익	0.1	0.0	-0.4	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.5	0.9	3.6	8.2
지배주주 당기순이익	0.1	0.0	-0.4	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.5	0.9	3.6	8.2
이익률(%)													
매출원가율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	70.6	74.9	74.0	74.1	66.2	58.3
매출 총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	29.4	25.1	26.0	25.9	33.8	41.7
판매관리비율	95.1	98.3	147.7	106.7	91.7	93.4	96.5	33.1	22.0	18.7	19.2	16.2	14.2
영업이익률	4.9	0.9	-47.7	-6.7	8.3	6.6	3.1	-3.5	3.7	7.3	6.7	17.7	27.6
세전이익률	6.1	1.7	-46.6	-7.6	6.4	5.3	1.3	-2.9	1.3	5.4	6.9	17.8	27.7
순이익률	6.1	0.9	-46.6	-7.6	6.4	4.8	3.9	-2.7	0.9	4.4	5.5	14.0	21.6
지배주주 순이익률	6.1	0.9	-46.6	-7.6	6.4	4.8	3.9	-2.7	0.9	4.4	5.5	14.0	21.6

자료: 씨이랩, 유진투자증권

도표 168

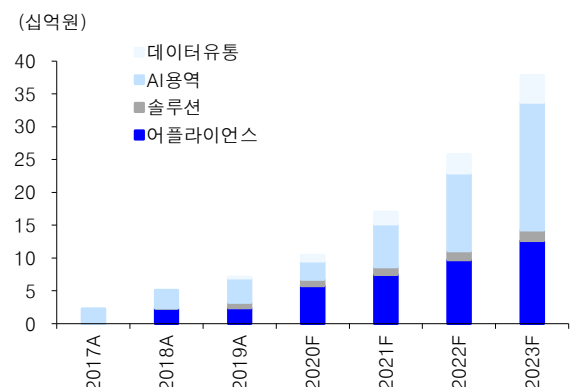
매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 씨이랩, 유진투자증권

도표 169

어플라이언스 및 AI 용역 서비스가 성장을 견인



자료: 씨이랩, 유진투자증권

II. Valuation

도표 170

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	씨이랩 A189330	평균	위세아이텍 A065370	셀바스시 A108860	엑센 A205100	솔트룩스 A304100	리온피플 A300120
주가(원)	36,750		20,500	2,760	4,480	31,350	29,450
시가총액(십억원)	108.7		91.3	60.9	151.8	159.3	309.2
PER(배)							
FY18A	n/a	7.9	13.0	-4.9	15.5	-	-
FY19A	n/a	11.5	18.5	-11.8	20.2	-	18.9
FY20F	n/a	-	-	-	-	-	-
FY21F	115.6	32.5	-	-	-	-	32.5
PBR(배)							
FY18A	12.3	2.2	2.3	2.8	1.5	-	-
FY19A	14.1	2.9	4.5	2.7	1.4	-	3.1
FY20F	39.4	-	-	-	-	-	-
FY21F	4.2	-	-	-	-	-	-
매출액(십억원)							
FY18A	5.1	24.3	16.6	35.6	32.4	15.5	21.8
FY19A	7.1	27.7	19.7	35.4	34.5	18.4	30.8
FY20F	10.4	18.9	-	-	-	-	18.9
FY21F	17.0	35.1	-	-	-	-	35.1
영업이익(십억원)							
FY18A	-0.2	-1.0	1.7	-17.1	4.5	0.2	5.6
FY19A	0.3	2.3	2.9	-6.2	6.3	0.0	8.2
FY20F	0.8	-1.6	-	-	-	-	-1.6
FY21F	1.1	9.3	-	-	-	-	9.3
영업이익률(%)							
FY18A	-3.6	0.7	10.4	-48.0	13.9	1.3	25.9
FY19A	3.6	8.5	14.8	-17.4	18.3	0.1	26.7
FY20F	7.3	-8.5	-	-	-	-	-8.5
FY21F	6.7	26.5	-	-	-	-	26.5
순이익(십억원)							
FY18A	-0.1	-2.5	1.5	-26.6	6.3	0.1	6.3
FY19A	0.1	1.6	2.7	-8.6	4.9	0.8	8.4
FY20F	0.5	-	-	-	-	-	-
FY21F	0.9	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A		2.9	8.1	-5.8	6.5	-	-
FY19A		3.5	14.8	-25.0	8.2	-	16.2
FY20F		-	-	-	-	-	-
FY21F		-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY18A		0.9	19.5	-53.7	11.1	0.4	27.5
FY19A		7.3	27.3	-19.5	7.1	2.5	19.0
FY20F		-	-	-	-	-	-
FY21F		-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.2.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨이랩은 당사 추정치

III. 회사 소개

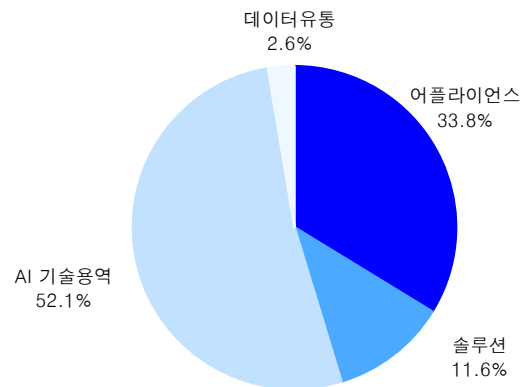
대용량 영상 데이터 분석 및 실시간 데이터 분석 가능한 글로벌 AI 플랫폼 기업

도표 171 주요 연혁

연도	내용
2010.07	(주)이랩 설립
2011.11	벤처기업 인증 (기술보증기금)
2012.08	기업부설연구소 인증
2013.10	(미) Hortonworks Partner 계약체결
2013.12	코넥스 상장
2015.09	글로벌 ODP(Open Data Platform Initiative) Membership 계약 체결
2019.06	KT 데이터센터 GPU 서비스 사업 수주
2019.10	Mellanox 리셀러 파트너십 협약 체결
2020.06	NVIDIA Partner Network (NPN) 체결
2021.02	코스닥 신규상장(2/24)

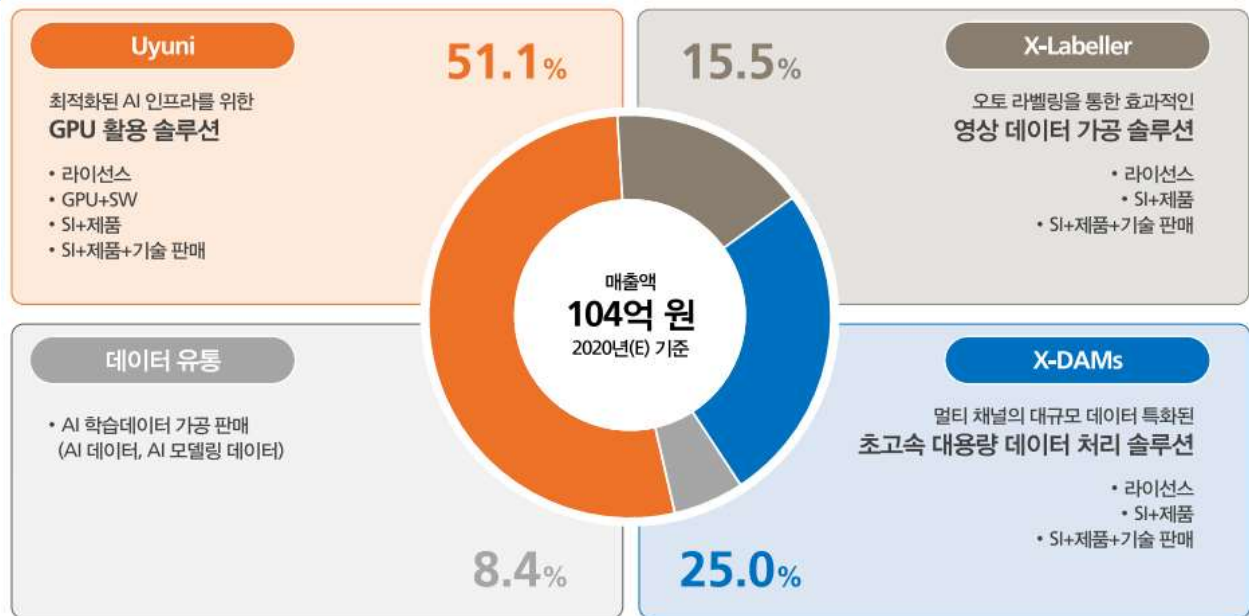
자료: 유진투자증권

도표 172 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 173 사업 영역: 데이터 가공, 처리부터 GPU 활용 솔루션까지, AI 영상분석기술 사업화 성공

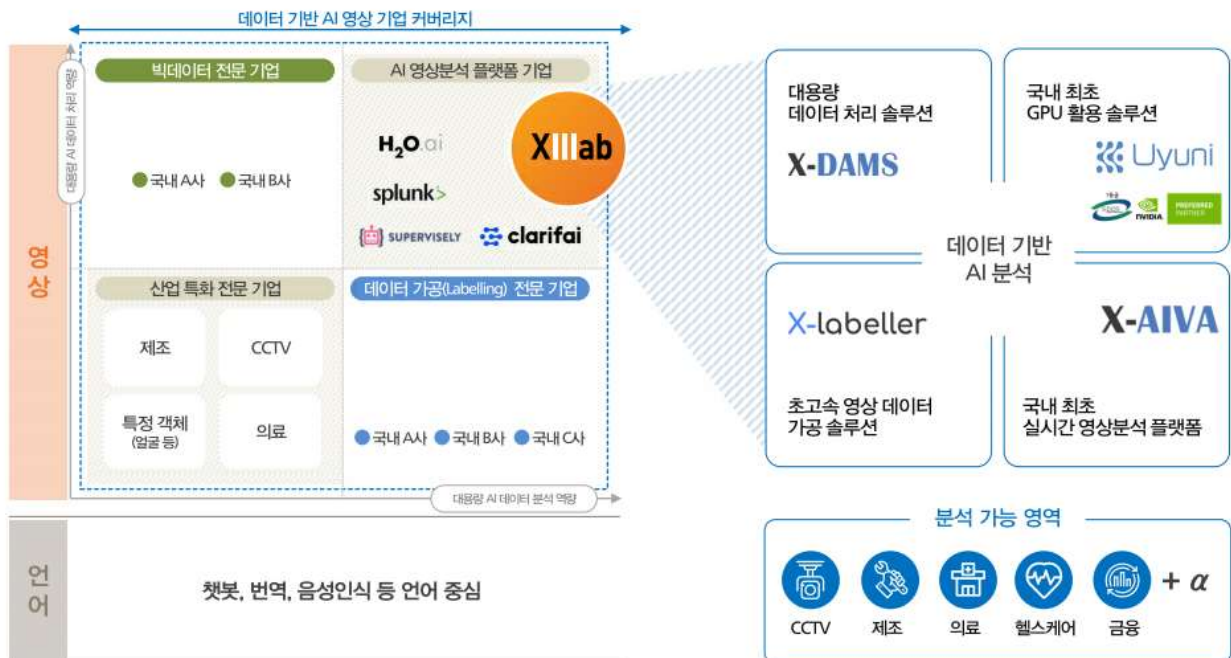


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 174 대용량 데이터 기반 기술을 통한 AI 영상 기업으로 성장



도표 175 대용량 데이터 AI 영상분석 기술역 기반으로 성장한 국내 유일 기업

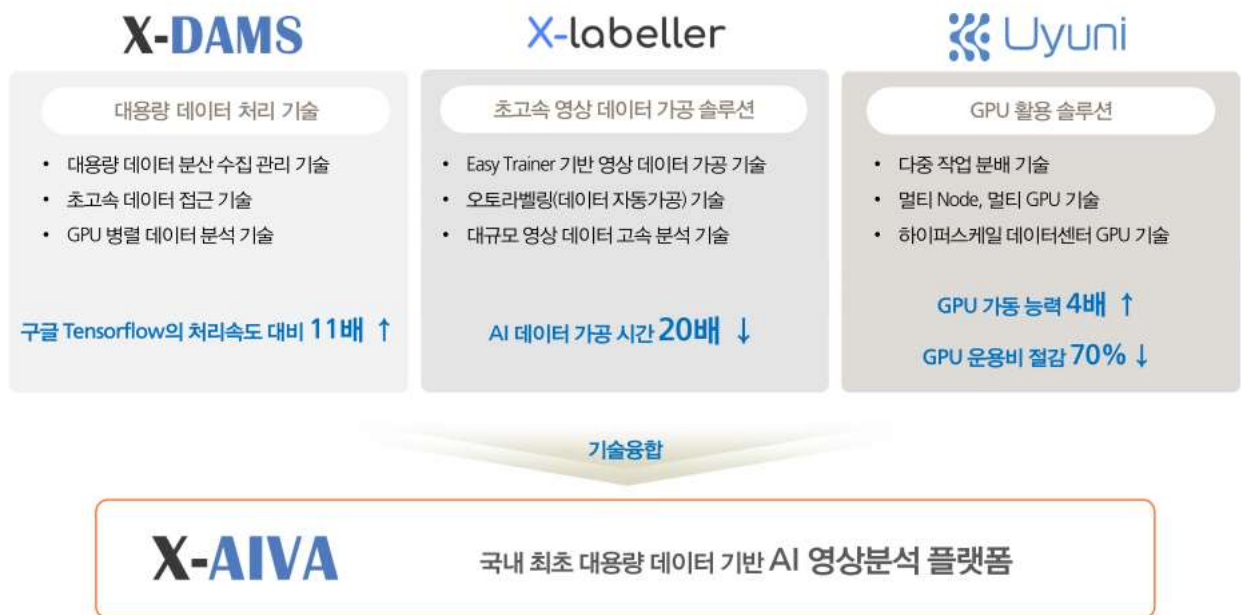


자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 다양한 제품과 메이저 고객 확보로 안정적 성장 전망

도표 176 AI 영상 특화 솔루션 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 177 메이저 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 178 GPU 통합관리 솔루션 “Uyuni” : 국내 최초 GPU 활용 솔루션으로 국내 1 위



GPU 활용 솔루션

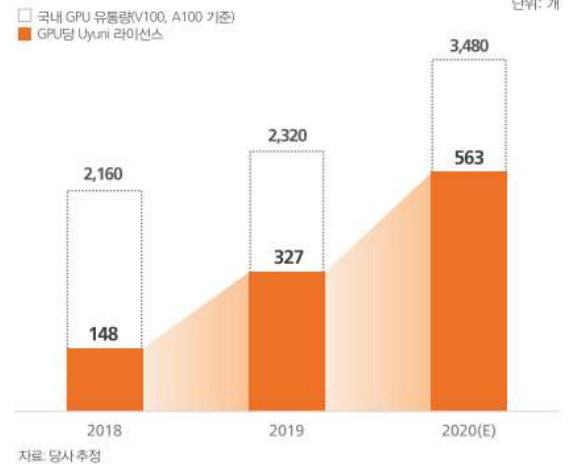
GPU 활용 극대화로
딥러닝 분석 환경을 효과적이고 빠르게 관리



NVIDIA GPU 최초 탑재로 국내 GPU 솔루션 시장 선점
솔루션 출시 이후 **시장점유율 1위 지속 유지**

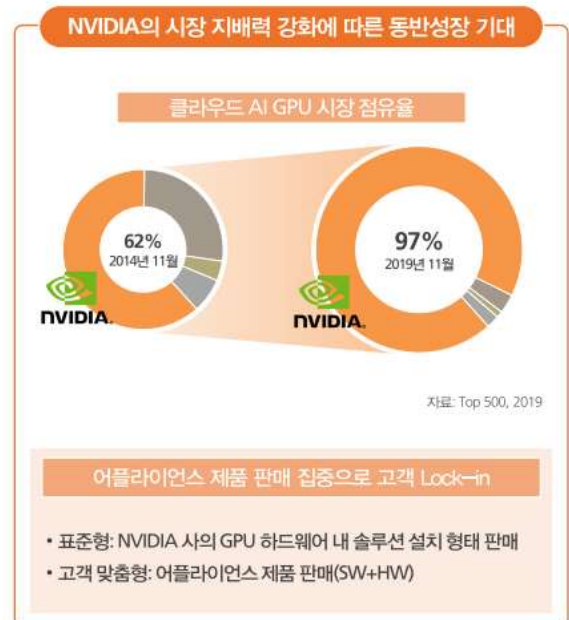
꾸준한 누적 사용자 증가로 지속적인 매출처 확보

GPU 유통량 대비 우유니 라이선스 증가 추이(누적)



자료: IR Book, 유진투자증권

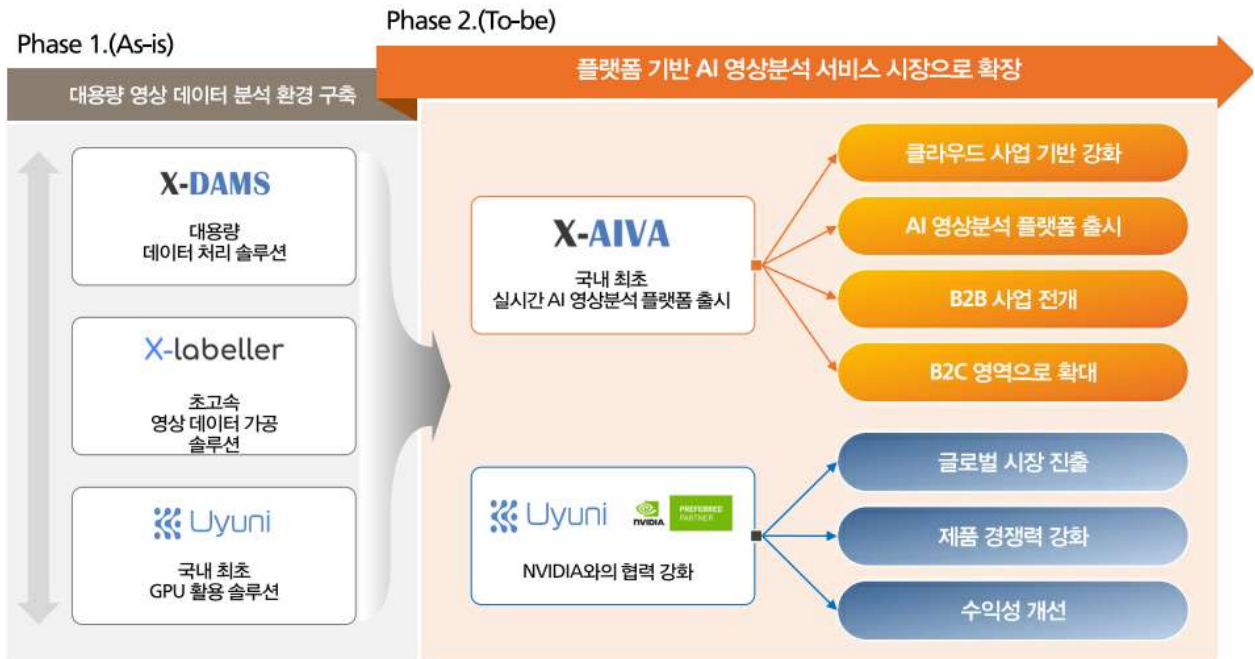
도표 179 엔비디아 국내 유일 소프트웨어 파트너



자료: IR Book, 유진투자증권

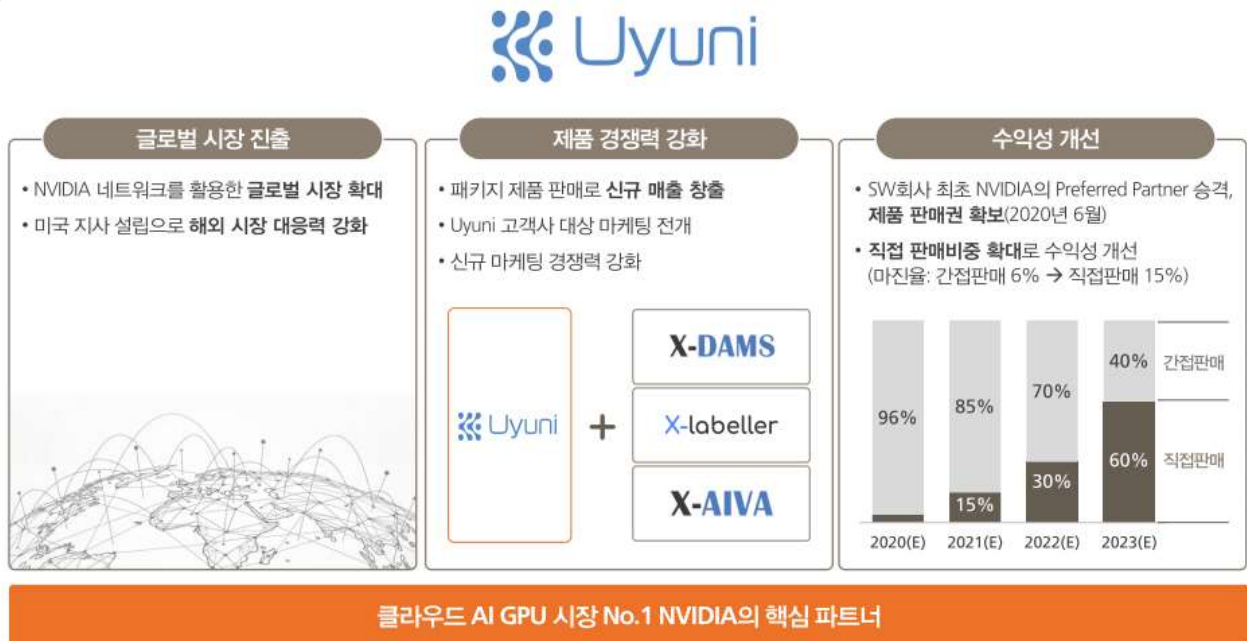
2) 시장내 검증된 레퍼런스를 통해 사업 영역 확대

도표 180 성장로드맵: 대용량 영상 데이터 솔루션에서 실시간 AI 영상분석 플랫폼, 성장 가속화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 181 GPU 솔루션 사업 확대 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 182 검증된 'AI 영상분석 플랫폼' 레퍼런스로 타겟 시장 확대

사업 구분	2020		2021(E)				2022(E)				2023(E)			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
금융			A은행 지점 분석 서비스 시범 적용		3개 지점 → 144개 지점 확대				타 기관 적용					
유통			B사 제조 위험감지 시스템 시범 적용		제조 위험감지 시스템 확대				AI 기반 제조 프로세스 관리 시스템으로 확대					
			B사 AI 스마트태깅 시범 적용		31개 지점 납품				2023년까지 B사 도입을 10%					
			글로벌 프랜차이즈 C사 AI 매장관리 시스템 시범 적용		9개 매장 → 63개 매장 확대				142개 매장 확대, 도입율 25% → 50%					
국방	공군 스마트관제탑 실증사업		본 사업 확장 → 공항 활주로 모든 CCTV 적용											
	무인무기용 영상분석 실증사업		무인무기체계(유도무기 및 드론 영상분석 엔진 탑재) 본 사업 진행											
공공기관 및 기타	지자체(Y시, 군) 데모 시스템 구축		2,000여대 CCTV 적용				18,000대 CCTV 확대							
	디지털사이버네티스 고객분석		1개 지자체 1,000여대				2개 지자체 6,000여대 → 6개 지자체 18,000여대 적용							
국방과학연구소 레퍼런스 확보 (2016년 9월 ~ 2018년 11월) 1,000여 대의 HD CCTV 채널 실시간 AI 영상분석														

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 183 글로벌 시장 진출: 글로벌 마켓플레이스 제품 출시

¹NBP(NAVER Business Platform): 국내 최대 IT 서비스를 운영하는 안정적 인프라 보유, 글로벌 수익 명의 사용자가 있는 Line을 통해 안정성이 검증된 글로벌망을 보유²AWS(Amazon Web Services): 글로벌 데이터 센터 기반 다수의 정부 기관 및 기업에서 채택하여 사용중인 클라우드 플랫폼(175개 이상 기능의 서비스를 제공)

Xillab Corporation. 3

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 184 공모 개요 및 일정

공모가	35,000 원 (밴드: 23,000 ~ 31,000 원)	액면가	500 원
공모금액	228 억원	기관수요예측경쟁률	1,371.37 : 1
공모주식수	650,000 주	일반청약경쟁률	195.53 : 1
상장 후 주식수	2,956,642 주	상장일	2021.02.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 185 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,573,954	53.23
기타 주주	713,188	24.12
공모주주(일반기관)	650,000	21.98
상장주선인	19,500	0.66
합계	2,956,642	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 186 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,573,954	53.23	상장 후 1 년
기타 주주	93,982	3.18	상장 후 1 년
상장주선인	19,500	0.66	상장 후 3 개월
합계	1,687,436	57.07	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 187 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	619,206	20.94
공모주주(일반기관)	650,000	21.98
합계	1,269,206	42.93

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 188 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	520,000	80.00	청약증거금율: 50% 최고한도: 6,500 주
일반청약자	130,000	20.00	
우리사주조합	-	-	
합계	650,000	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 189 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	주식의 종류	공모 후		유통가능물량		매도금지물량			
			주식수(주)	지분율	주식수(주)	지분율	주식수(주)	지분율	기간	비고
기존주주	최대주주 및 특수관계인	이우영	1,270,122	42.96%	0	0	1,270,122	42.96%	상장 후 1 년	-
		정대수 외 4 명	303,832	10.28%	0	0	303,832	10.28%	상장 후 1 년	-
		소계	1,573,954	53.23%	0	0	1,573,954	53.23%	-	-
	기타주주	보통주	713,188	24.12%	619,206	20.94%	93,982	3.18%	상장 후 1 년	-
공모주식	기관투자자 및 일반투자자	보통주	650,000	21.98%	650,000	21.98%	-	-	-	주 1)
의무인수분	주관사 의무인수	보통주	19,500	0.66%	-	-	19,500	0.66%	상장 후 3 개 월	-
	합계	-	2,956,642	100.00%	1,269,206	42.93%	1,687,436	57.07%	-	-

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

코스닥벤처

뷰노(338220.KQ)

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

글로벌 의료부문 인공지능(AI) 선도업체로 부상

NR

현재주가(02/26) 32,150 원

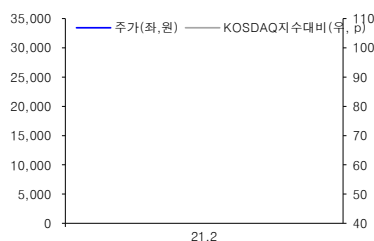
Key Data (기준일: 2021.2.26)

KOSPI(pt)	3,013
KOSDAQ(pt)	914
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	348
52 주 최고/최저(원)	39,350 / 29,650
52 주 일간 Beta	N/A
발행주식수(천주)	10,825
평균거래량(3M, 천주)	12,999
평균거래대금(3M, 백만원)	458,823
배당수익률(21F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.4
주요주주 지분율(%)	
이예하 (외 7 인)	35.1
뷰노우리사주 (외 1 인)	3.2

Company Performance

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

Company vs KOSDAQ composite



■ 현재주가는 2022 년 및 2023 년 기준, PER 각각 54.3 배, 16.8 배 수준

현재주가는 2022 년 및 2023 년 예상실적 기준 PER 각각 54.3 배, 16.8 배 수준임. 공모가(21,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,457.2:1)을 보이면서 공모가 밴드 15,000 ~ 19,500 원) 상단을 초과하여 확정됨. 일반청약경쟁률도 1,102.7:1 로 높은 경쟁률을 기록함. 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 56.7% 상승한 32,900 원으로 시작하였으며, 장중에 주가 조정과 함께 소폭 하락한 32,150 원에 마감함.

■ 딥러닝 자체 개발 엔진을 보유한 국내외 유일 의료부문 AI 선도기업

2014 년 법인 설립. 2015 년 6 월 아시아 최초 딥러닝 엔진 'VUNO NET' 자체 개발. 2 월 26 일 기술성장기업 상장특례 코스닥 신규상장.

■ 투자포인트 두 가지

1) **글로벌 AI 헬스케어 시장 고성장과 함께 성장세 돌입 전망**: 글로벌 AI 헬스케어 시장이 연평균(2018~2023) 45.1% 성장하고 있는 가운데, 본격적인 성장세에 돌입할 것으로 예상함. ① 세계적으로 유명한 의료학술지 논문 발표 및 세계적인 딥러닝 챌린지에서 글로벌 1 위를 달성하였으며, ② 국내외 주요 병원 및 전문의들과 협업을 통해 방대한 양의 고품질 의료 데이터를 확보하고 있으며, ③ 이를 기반으로 AI 기술이 요구되는 핵심 의료 분야에 광범위하게 사업 영역을 구축했기 때문임.

2) **AI 의료시장의 글로벌판매 채널 다변화 추진**: 전세계 국가가 AI 부문에 대한 적극적인 지원이 이루어지고 있는 가운데, ① 국내의 우수한 의료환경 기반(전자의무기록 및 의학영상정보시스템 보급률 세계 1 위, 2017 년 기준)의 우호적인 환경을 보유하고 있고, ② AI 솔루션 보급확대로 기존고객의 락인(Lock-in)과 신규 고객이 빠르게 늘고 있음.

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	0.2	1.6	7.6	20.4	37.5
영업이익(십억원)	-6.0	-8.4	-5.4	5.7	20.6
세전계속사업손익(십억원)	-5.9	-8.6	-5.0	6.4	21.8
당기순이익(십억원)	-5.9	-8.6	-5.0	6.4	20.7
EPS(원)	-666	-972	-461	592	1,911
증감률(%)	na	na	na	흑전	222.7
PER(배)	na	na	na	54.3	16.8
ROE(%)	-72.1	na	na	19.5	44.6
PBR(배)	na	na	11.8	9.7	6.1
EV/EBITDA(배)	na	na	na	49.9	14.1

자료: 유진투자증권

I. 실적 추이 및 전망

도표 190

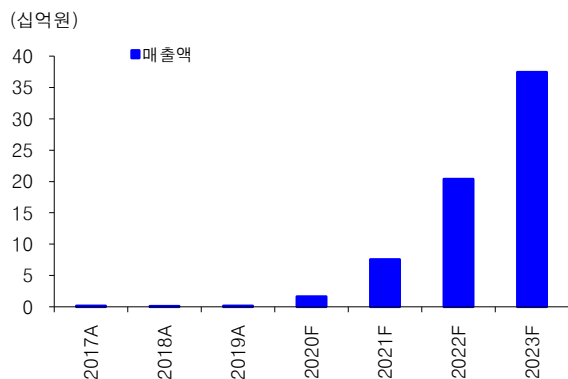
연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업수익	0.2	0.1	0.2	1.6	7.6	20.4	37.5
증가율(yoy, %)	-	-43.8	77.8	914.5	366.6	169.2	83.8
제품별 매출액							
의료영상	0.0	0.0	0.0	0.7	5.1	15.1	27.8
병리	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	1.5	2.7
생체신호	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	1.6	4.0
의료음성	0.0	0.0	0.0	0.9	1.5	2.2	3.0
기타 매출	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매출 비중(%)							
의료영상	0.0	13.7	27.6	46.1	68.0	74.0	74.2
병리	0.0	0.0	0.0	0.0	8.6	7.6	7.3
생체신호	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3	7.6	10.6
의료음성	0.0	0.0	30.8	53.9	20.0	10.8	7.9
기타 매출	100.0	86.3	41.6	0.0	0.0	0.0	0.0
수익							
영업비용	1.1	2.7	6.2	10.0	13.0	14.7	16.9
영업이익	-0.9	-2.6	-6.0	-8.4	-5.4	5.7	20.6
세전이익	-0.9	-2.6	-5.9	-8.6	-5.0	6.4	21.8
당기순이익	-0.9	-2.6	-5.9	-8.6	-5.0	6.4	20.7
이익률(%)							
영업비용율	668.8	3,011.1	3,862.5	618.8	171.1	72.1	45.1
영업이익률	-568.8	-2,911.1	-3,762.5	-518.8	-71.1	27.9	54.9
세전이익률	-537.5	-2,855.6	-3,693.8	-531.9	-65.8	31.4	58.1
순이익률	-537.5	-2,855.6	-3,693.8	-531.9	-65.8	31.4	55.2

자료: 뷰노, 유진투자증권

도표 191

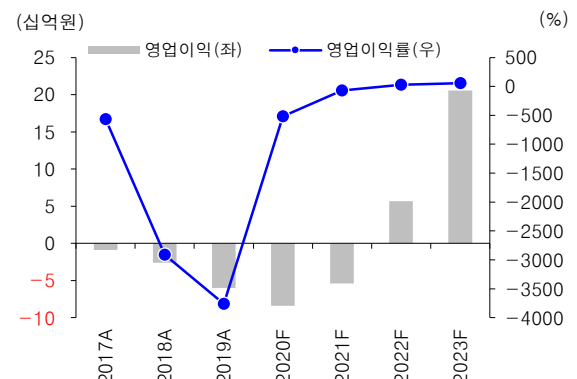
2021년부터 본격적인 매출액 성장 전망



자료: 뷰노, 유진투자증권

도표 192

2022년부터 수익성 개선, 흑자전환 예상



자료: 뷰노, 유진투자증권

II. Valuation

도표 193 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	뷰노 A338220	평균	비트컴퓨터 A032850	인피니트헬스케어 A071200	유비케어 A032620	인성정보 A033230	이지케어텍 A099750
주가(원)	32,150		9,240	6,870	8,070	2,050	18,300
시가총액(십억원)	348.0		153.6	167.6	421.2	75.1	116.9
PER(배)							
FY18A	-	-106.1	-359.9	29.2	36.9	-130.7	34.3
FY19A	-	-8.2	10.2	19.4	44.1	-106.5	-84.8
FY20F	n/a	-	-	-	-	-	-
FY21F	n/a	-	-	-	-	-	-
PBR(배)							
FY18A	-	1.9	2.0	1.9	2.2	1.4	3.7
FY19A	-	1.8	1.5	1.7	2.8	1.1	2.0
FY20F	n/a	-	-	-	-	-	-
FY21F	11.8	-	-	-	-	-	-
매출액(십억원)							
FY18A	0.1	113.8	32.8	64.3	99.9	258.0	54.8
FY19A	0.2	117.3	37.4	74.3	110.9	246.7	64.7
FY20F	1.6	-	-	-	-	-	-
FY21F	7.6	-	-	-	-	-	-
영업이익(십억원)							
FY18A	-2.6	3.2	-2.2	2.4	9.6	3.1	3.7
FY19A	-6.0	7.2	6.1	7.1	12.4	3.5	-2.1
FY20F	-8.4	-	-	-	-	-	-
FY21F	-5.4	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY18A	-2,893.4	2.0	-6.6	3.7	9.6	1.2	6.7
FY19A	-3,714.9	9.6	16.3	9.5	11.2	1.4	-3.3
FY20F	-518.8	-	-	-	-	-	-
FY21F	-71.1	-	-	-	-	-	-
순이익(십억원)							
FY18A	-2.6	2.6	-0.2	4.8	6.1	-0.4	3.8
FY19A	-5.9	5.3	7.1	7.3	7.3	-0.4	-1.0
FY20F	-8.6	-	-	-	-	-	-
FY21F	-5.0	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	n/a	-369.7	-1,533.5	13.9	16.7	24.2	30.5
FY19A	n/a	13.5	6.4	10.8	17.9	18.9	-83.3
FY20F	n/a	-	-	-	-	-	-
FY21F	n/a	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY18A	-89.1	3.3	-0.6	6.6	8.1	-0.9	10.2
FY19A	-72.1	7.7	15.6	9.0	7.0	-0.9	-2.3
FY20F	-	-	-	-	-	-	-
FY21F	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2021.2.26 종가 기준, 컨센서스 적용. 뷰노는 당사 추정치

III. 회사 소개

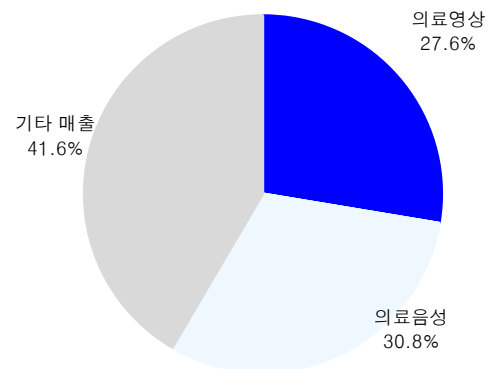
딥러닝 자체 개발 엔진(VONU Net)을 보유한 국내외 유일 의료부문 AI 선도기업

도표 194 주요 연혁

연도	내용
2014.12.10	법인 설립
2015.08	기업부설연구소 설립 (한국산업기술진흥협회)
2015.12.	벤처기업 인증 (한국벤처기업협회)
2016.12	의료기기 제조 및 품질관리기준(KGMP) 적합인정 (식품의약품안전처)
2019.01	VUNO Med-BoneAge CE 인증 획득
2019.06	VUNO Med-DeepBrain 인허가 획득 (식품의약품안전처)
2019.08	VUNO Med-Chest X-Ray 허가 획득(식품의약품안전처)
2020.12	제 1 차 혁신형 의료기기기업(혁신도약형) 선정 (보건복지부)
2020.12	VUNO Med-DeepBrain AD 인허가 획득 (식품의약품안전처)
2021.02	코스닥 신규상장(2/26)

자료: 유진투자증권

도표 195 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



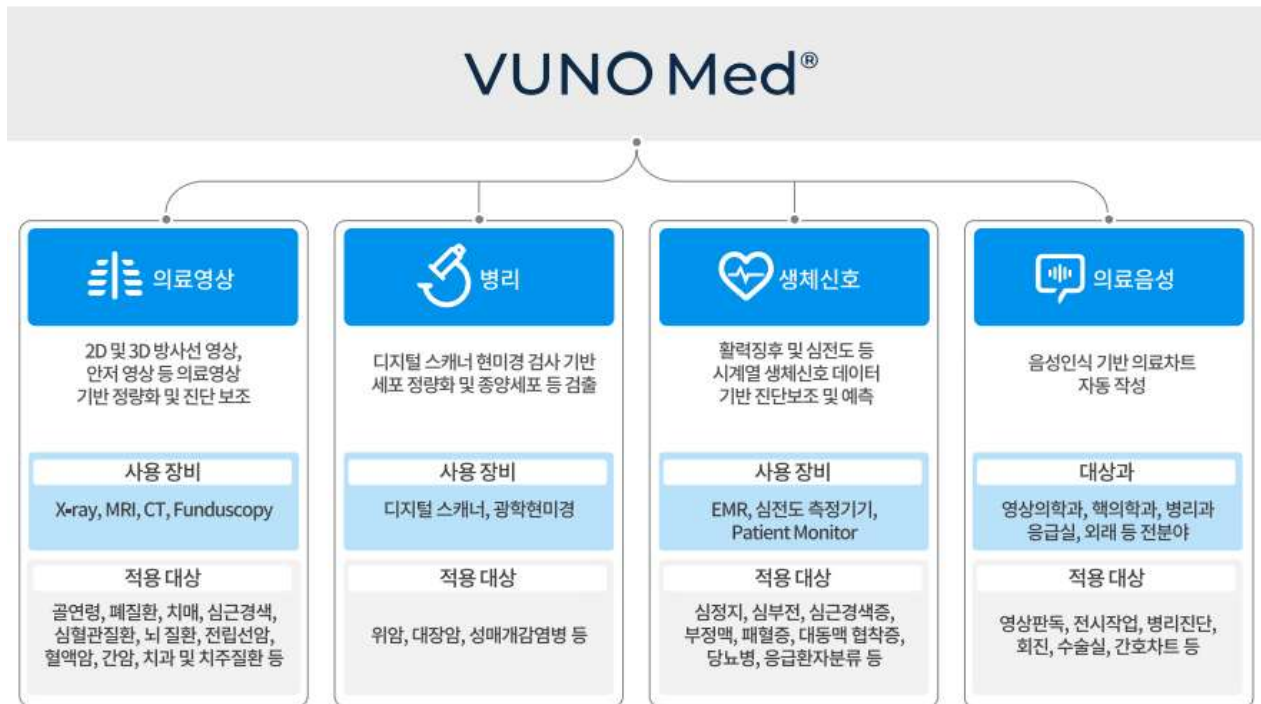
자료: 유진투자증권

도표 196 성장 연혁:



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 197 주요 제품 솔루션: 의료현장의 다양한 니즈를 포괄하는 의료 인공지능 솔루션 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 198 주요 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트 두 가지

1) 글로벌 AI 헬스케어 시장 고성장과 함께 성장세 돌입 전망

도표 199 대외적으로 입증된 AI 기술력



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 200 주요 병원 및 전문의들과의 협업을 통해 방대한 양의 고품질 의료 데이터 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 201 AI 기술 요구되는 핵심 의료 분야의 광범위한 사업 영역 구축

· 주요 의료 AI 기업 솔루션 제공 현황

구분	의료영상	병리	생체신호	의료음성
VUNO	○	○	○	○
국내 비상장 A사	○	○	×	×
국내 상장 B사	○	×	×	×
해외 A사	×	○	×	×
해외 B사	○	×	×	×
해외 C사	○	×	×	×
해외 D사	×	×	○	×

전 의료 분야에서 통합 활용 가능

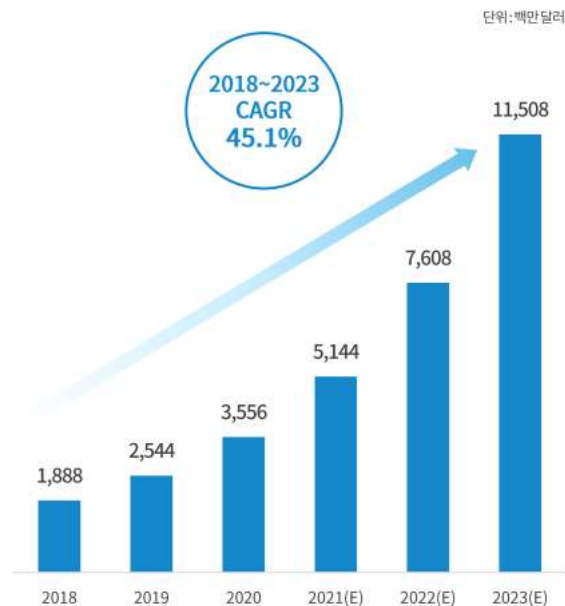


출처: 해당 기업 홈페이지 및 사업보고서 등

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 202 우호적인 시장 환경: 전세계 정부 수가 지정 및 규제 완화 등 적극 지원

· 세계 인공지능 헬스케어 시장 현황 및 전망



자료: Global Artificial Intelligence Market in Healthcare Sector: Analysis&Forecasts, 2017-2025, BIS research, 2018, 식약처 재가공 (2020년 신개발 의료기기 전망 분석 보고서)

자료: IR Book, 유진투자증권

· 전 세계 의료인공지능 국가 지원 현황

	- 전 세계 최초 인공지능 의료기기 가이드라인 발표 ('17. 12) - 국내 1호 AI 의료기기 'VUNO Med-BoneAge 허가'('18. 06) - 혁신 의료기기 지정 및 혁신형 의료기기 기업 인증 통해 AI 연구개발 지원 및 인허가 가속화 - 국내 1호 혁신의료기기 'VUNO Med-Fundus AI' 지정 ('20. 07) - 국내 1차 혁신의료기기 기업 뷰노 지정 ('20. 12) - 혁신 의료기기 요양급여 지정 및 평가 가이드라인 개정 수가화 적용 기준 정립
	당뇨병 환자의 안구질환과 뇌졸중 환자의 합병증을 진단할 수 있는 AI알고리즘을 사용하도록 의사에게 비용 지급 ('20.10)
	의료 AI 글로벌 선도 국가를 목표로 약 3억 3천만 달러 투자 진행
	의료인력 부족과 의료비 상승 문제 해결을 위해 2022년까지 AI 기반 병원 10개 건설(1억 달러 이상 투자)
	2016년~2019년 중국 내 의료 AI 기업에 약 200억 위안 이상 투자 진행 - 정부의 강력한 지원으로 2030년까지 세계 최고 수준의 의료 AI 도입 목표

자료: 식품의약품안전처, WIRED, Forbes, Health Care Asia Magazine, Market Watch, CB Insights

2) AI 의료시장의 글로벌판매 채널 다변화 추진

도표 203 설립 초기 직접판매에서 협력판매로 확대



*증권신고서를 기반으로 공개 가능한 파트너사를 포함

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 204 유럽, 아시아, 북미 진출 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 205 국내외 협력기업과의 구체적인 사업 계획 추진 중

	협력 기업	협력 솔루션 및 주요 내용	기대 효과
 국내 판매 협력 레퍼런스	 PACS, EMR 등 디지털 의료 솔루션 개발 및 공급 기업 (국내 요양기관 EMR 1위, GC녹십자 계열사)	BoneAge 의원 및 병원급 의료기관 내 독점 대리점 판매	• 전국 17,000여 병의원 및 전국 법인 대리점 20곳의 국내 최대 의료 네트워크 구축 → 협력사 EMR사용 고객과 뷰노메드 솔루션 점점 확보
	 LEADERS KR 주리더스케어알 안과 의료기기 전문 유통기업	Fundus AI 의원급 안과 및 내과 의료 기관 내 독점 대리점판매	• 일본 Cannon 망막촬영장비 비롯 글로벌 안과 의료장비 30+ 독점공급 → 안과장비 판매와 시너지 효과 기대

	협력 기업	협력 솔루션 및 주요 내용	기대 효과
 해외 판매 협력 레퍼런스	 M3, Inc. 일본 최대 의료 정보 플랫폼 기업 (소니 지분 33.9% 보유)	 현지의 의료 시장 내 안착한 해당 기업 네트워크 기반 주요 의료기관 내 도입 및 시장 진출 본격화	• 임상연구 기획, 의료 정보 제공, 원격진료 사업 등 사업 영역 • 의료 관계자 28만 명 회원 보유 → 대규모 회원 의료기관 대상 신속 진입 기대
	 대만 종합 의료 기업	• 대만 최대 의료기기 총판 기업 CHC 홀딩스, 의료 영상 장비 기업 스위스레이 헬스케어, CHC 병원 그룹 등 20여개의 자회사 보유 → 자체 병원 내 레퍼런스 확보 및 대만 전국 광범위한 네트워크 활용	

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 206 글로벌 의료 AI 시장에서 동사의 성장확대를 위한 로드맵

· 뷰노 실적추이 및 전망



· 뷰노 중장기 목표

	~2023	~2025	~2027
R&D	주요 진단보조파이프라인 완성 예후 예측 파이프라인 개발 본격화	진단보조 통합 솔루션 개발 예후 예측 파이프라인 완성	진단-예후-치료 의사결정 통합 솔루션 개발
	진단보조 가산수가 적용 해외 주요국지사 및 JV 설립	신의료기술 절차 완료 글로벌 파트너십 확보	수거적용 확대 종합 의료 인공지능 기업으로 성장

주1: 2018년은 감사받지 않은 재무제표
주2: K-IFRS 재무제표 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 207	공모 개요 및 일정		
공모가	21,000 원 (밴드: 15,000 ~ 19,500 원)	액면가	100 원
공모금액	378 억원	기관수요예측경쟁률	1,457.21 : 1
공모주식수	1,800,000 주	일반투자예측경쟁률	1,102.7 : 1
상장 후 주식수	10,831,450 주	상장일	2021.02.26

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 208	공모 후 주주 구성		도표 209	보호예수 및 예탁 현황			
주주명	주식수(주)	비중 (%)	주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간	
최대주주 등	3,802,567	35.11	최대주주 등	3,802,567	35.11	상장 후 1 년	
벤처금융	2,702,012	24.95	1 년이내 주식 취득	16,362	0.15	상장 후 1 년	
일반법인	1,407,731	13.00	우리사주(기존)	90,650	0.84	2021.07.23	
우리사주(기존+공모)	345,605	3.19	벤처금융	1,412,541	13.04	상장 후 1 개월	
기타 주주	974,490	9.00	일반법인	1,072,864	9.91	상장 후 1,6 개월	
상장주선인	54,000	0.50	상장주선인	54,000	0.50	상장 후 3 개월	
공모주주(일반기관)	1,545,045	14.26					
합계	10,831,450	100.00	합계	6,703,939	61.89		

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 210	유통가능 주식 수	
주주명	주식수(주)	비중 (%)
1 년이내 주식 취득	6,000	0.06
벤처금융	1,289,471	11.90
일반법인	334,867	3.09
기타주주	952,128	8.79
공모주주(일반기관)	1,545,045	14.26
합계	4,127,511	38.11

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 211 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모후 주주명부		유통가능		유통불가능		매각제한 기간	매각제한 사유
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	이예하	1,920,910	17.70%	-	0.00%	1,920,910	17.70%	1년	(주1)
	김현준	1,070,755	9.90%	-	0.00%	1,070,755	9.90%	1년	(주2)
	정규환	560,873	5.20%	-	0.00%	560,873	5.20%	1년	(주2)
	김상기	233,637	2.20%	-	0.00%	233,637	2.20%	1년	(주2)
	김종현	7,093	0.10%	-	0.00%	7,093	0.10%	1년	(주2)
	임재준	7,063	0.10%	-	0.00%	7,063	0.10%	1년	(주2)
	박종훈	2,236	0.00%	-	0.00%	2,236	0.00%	1년	(주2)
1년 이내 주식 취득	OOO 등 3인	22,362	0.20%	6,000	0.10%	16,362	0.20%	1년	(주3)
우리시주	우리시주조합	90,650	0.80%	-	0.00%	90,650	0.80%	(주4)	(주4)
벤처금융	스마일게이트파이오니아펀드	630,483	5.80%	-	0.00%	630,483	5.80%	1개월	(주5)
	본앤젤스페이스메이커펀드	604,800	5.60%	460,560	4.30%	144,240	1.30%	1개월	(주6)
	HB 유망벤처산업투자조합	240,600	2.20%	173,239	1.60%	67,361	0.60%	1개월	(주5)
	SBI 글로벌 디지털콘텐츠 ICT 투자조합	230,468	2.10%	179,315	1.70%	51,153	0.50%	1개월	(주5)
	2014KIF-SBIIT 전문투자조합	230,468	2.10%	179,315	1.70%	51,153	0.50%	1개월	(주5)
	2017KIF 스마일게이트싱글래티티 투자조합	148,699	1.40%	-	0.00%	148,699	1.40%	1개월	(주5)
	스마일게이트녹색성장1 호펀드	148,699	1.40%	-	0.00%	148,699	1.40%	1개월	(주5)
	스마일게이트창년창업펀드	79,847	0.70%	79,847	0.70%	-	0.00%	1개월	(주5)
	애니팡비즈니스콘텐츠투자조합	79,847	0.70%	79,847	0.70%	-	0.00%	1개월	(주5)
	KDBC-FP 테크넥스트 투자조합1 호	68,600	0.60%	17,596	0.20%	51,004	0.50%	1개월	(주5)
	다담 4 차산업 소셜임팩트 투자조합	34,167	0.30%	17,084	0.20%	17,083	0.20%	1개월	(주5)
	다담 대전 성장치원 1 호 투자조합	34,167	0.30%	17,084	0.20%	17,083	0.20%	1개월	(주5)
	다담인베스트먼트 주식회사	34,167	0.30%	17,084	0.20%	17,083	0.20%	1개월	(주5)
일반법인	퀵드콜라보퍼스트원소스텍창업벤처 전문시모투자조합지회사	137,000	1.30%	68,500	0.60%	68,500	0.60%	1개월	(주6)
	주식회사 녹산지홀딩스	738,000	6.80%	-	0.00%	738,000	6.80%	6개월	(주6)
	퓨처플레이	288,483	2.70%	144,243	1.30%	144,240	1.30%	1개월	(주6)
	(주)동구바이오제약	204,778	1.90%	102,389	0.90%	102,389	0.90%	1개월	(주6)
	동화약품(주)	176,470	1.60%	88,235	0.80%	88,235	0.80%	1개월	(주6)
기타	기타 소액주주	952,128	8.80%	952,128	8.80%	-	0.00%	-	-
상장주선인	미래에셋대우	27,000	0.20%	-	0.00%	27,000	0.20%	3개월	(주7)
	삼성증권	27,000	0.20%	-	0.00%	27,000	0.20%	3개월	(주7)
공모주주	공모주주	1,545,045	14.30%	1,545,045	14.30%	-	0.00%	-	-
	우리시주조합	254,955	2.40%	-	0.00%	254,955	2.40%	1년	(주4)
합계		10,831,450	100.00%	4,127,511	38.10%	6,703,939	61.90%	-	-

(주1) 당사의 최대주주로서 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 12개월간 매각이 제한됩니다.

(주2) 당사 최대주주의 특수관계인으로서 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 12개월간 매각이 제한됩니다.

(주3) OOO 등 3인의 경우, 상장예비심사 청구일로부터 1년 이내에 최대주주등의 주식을 인수하여 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.

(주4) 증권신고서 제출일 현재 우리시주조합은 345,605주를 보유하고 있습니다. 2020년 07월 24일 우리시주를 배정하여 신규로 발행된 주식 90,650주는 해당 주식이 발행된 날로부터 1년간 매각이 제한되며, 금번 공모에서 우선배정되는 254,955주는 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.

(주5) 상장예비심사 청구일로부터 2년 이내의 기간에 투자한 벤처금융 지분으로 코스닥시장 상장규정에 의거 상장일로부터 1개월 간 매각이 제한됩니다.

(주6) 코스닥시장 상장규정 상 의무보유대상 주식은 아니나, 상장 후 경영권 안정 및 투자자보호를 위하여 자발적으로 상장 후 1개월(단, 주식회사 녹산지홀딩스는 6개월) 간 의무보유를 진행하였습니다.

(주7) 상장주선인인 미래에셋대우 주식회사와 삼성증권 주식회사는 코스닥시장 상장규정에 의거 상장을 위해 모집/매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과 시 10억원에 해당하는 수량)을 모집, 매출하는 것과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월 간 매각이 제한됩니다.

(주8) 의무보유예탁에 해당되는 기간별 매각제한 주식수와 지분율은 각각 1개월(1,747,405주, 16.1%), 3개월(54,000주, 0.5%), 6개월(738,000주, 6.8%), 1년(4,073,884주, 37.6%), 기타(우리시주조합 보유물량 90,650주, 0.8%, 발행일로부터 1년간, (주4) 참조)입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

코스닥벤처

나노씨엠에스(247660.KQ)

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

위조방지 기능성 보안소재 국내 유일 업체

상장 예정

상장예정일
공모가 2021.3.9
20,000 원

Key Data (기준일: 2021.02.26)	
공모가(원)	20,000
시가총액(십억원)	84.2
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	1.7
-공모후	2.1
공모후 주식수	4,208,920
유통가능주식수	1,862,400
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 3년/1년
벤처금융&전문투자자	상장 후 1개월
기타주주	상장 후 6개월
우리사주(공모)	예탁 후 1년
의무인수분	상장 후 3개월
주관증권사	키움증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	34.4
벤처금융&전문투자자	12.3
기타주주	32.3
우리사주(공모)	0.4
의무인수분	0.6
전환상환우선주	1.5
공모주주(일반+기관)	18.6

Financial Data

결산기(12월)	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	9.7	18.5	27.8
영업이익(십억원)	1.9	5.9	10.9
세전계속사업손익(십억원)	1.8	5.9	10.9
당기순이익(십억원)	1.8	4.8	8.5
EPS(원)	425	1,147	2,016
증감률(%)	-	170.1	75.7
PER(배)	47.1	17.4	9.9

■ 공모가는 2022년 및 2023년 PER 각각 17.4배, 9.9배 수준

공모가(20,000 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,295.8:1)을 보이면서 공모가 밴드 14,500 ~ 18,500 원 상단을 초과하여 확정되었음. 일반청약경쟁률은 1,243.5:1 을 기록하며 높은 관심을 보였음

공모가는 2022년 및 2023년 예상실적 기준 PER 이 각각 17.4 배, 9.9 배 수준임. 국내 유사업체(와이앤티, 디엔에프, 캠프로닉스, 덕산테크피아)의 2020년 3분기 연환산 기준 평균 PER (20.4 배) 대비 할인된 수준임

■ 은행권, 여권, 신분증, 우표 등의 위조 방지 원천기술 보유한 보안소재 전문업체

2003년 법인 설립. 2006년 화폐용 보안인크 한국조폐공사 납품 시작. 2016년 유로 화폐용 인증 취득함 2017년 유럽 I국 및 R국, 2018년 P국, T국 보안소재 시장 진출. 2020년 한국 여권 및 주민등록증에 채택. 2020년 아시아 I국에 채택 등으로 국내에서 해외로 고객 확대. 3월 9일 코스닥 기술성장기업(기술특례상장)으로 신규상장 예정임.

제품별 매출비중(2019년 기준)은 근적외선 흡수/반사 안료 33.4%, 적외선발광체 27.0%, 자외선 유기형광 안료 5.9%, 기타 33.8%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 34.4%, 벤처금융 및 전문투자자 12.3%, 우리사주 조합 0.4%, 상장주선인 0.6%, 기타주주 32.3%, 공모주주(기관+일반) 18.6%

■ 투자포인트 두 가지

1) 국내 증실에서 해외로 국가보안시장 진출로 안정적인 성장 지속 전망: 한국조폐공사 공급을 시작으로 국내 시장은 물론 해외 진출 본격화로 실적 성장을 전망함. ① 국내 한국조폐공사와 협업을 통해 국내 은행권 첨단보안소재 시장을 선점한 가운데, 한국여권 디자인변경에 따른 3종의 보안소재가 채택됨. 또한 차세대 주민등록증용 보안소재로 적외선발광체가 채택됨. ② 한국조폐공사와 협업을 통한 글로벌 시장 진출을 본격화함. 현재 유로화 및 유럽, 중동지역 7개국과 아시아 4개국에 진출함. 특히 최근 I국에 한국조폐공사와 협업하여 지난해 6월 여권에 자외선 유기형광안료가 채택되었음, 또한 V국도 지난해 11월 은행권 양산용 인쇄적용 시험 중임

2) 민간보안시장 진출로 전방시장 다변화 추진도 긍정적: 기존 보안기술을 바탕으로 'Brand Protection' 시장 진출 및 신규 사업을 추진 중임. ① 의류 라벨 및 카지노칩 등의 민간보안시장 진출에 성공함. 2021년에 특수필름 및 의약품/화장품 시장에도 진출할 예정임. ② IoT 기반 스마트 위조방지 국산화를 통한 기술 자립 구축을 위한 국가 과제를 수행 중. ③ 적외선 흡수 필터모듈 정부 과제 수행 중임.

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 212 공모 개요 및 일정

공모가	20,000 원 (밴드: 14,500 ~ 18,500 원)	액면가	500 원
공모금액	160 억원	기관수요예측경쟁률	1,295.75 : 1
공모주식수	800,000 주	일반형약정경쟁률	1,243.48 : 1
상장 후 주식수	4,208,920 주	상장예정일	2021.03.09

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 213 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,447,929	34.40
벤처금융	420,910	10.00
전문투자자	96,978	2.30
기타주주	1,357,900	32.26
우리사주(공모)	16,000	0.38
의무인수분	24,000	0.57
전환상환우선주	61,203	1.45
공모주주(일반+기관)	784,000	18.63
합계	4,208,920	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 214 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,447,929	34.40	상장 후 3년/1년
벤처금융	420,910	10.00	상장 후 1개월
전문투자자	96,978	2.30	상장 후 1개월
기타주주	279,500	6.64	상장 후 6개월
우리사주(공모)	16,000	0.38	예탁 후 1년
의무인수분	24,000	0.57	상장 후 3개월
합계	2,346,520	54.30	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 215 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 주주	1,078,400	25.62
공모주주(일반+기관)	784,000	18.63
합계	1,862,400	44.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 216 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	544,000 ~ 600,000	68 ~ 75%	청약증거금율: 50% 최고한도: 12,000 ~ 16,000 주
일반형약자	200,000 ~ 240,000	25 ~ 30%	
우리사주조합	16,000	2.0%	
합계	800,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 217 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		성 명(회사명)	공모 후 주식수	공모 후 지분율	매각제한기간
유통제한물량	최대주주	김사석	871,860	20.71%	상장 후 3년
	최대주주의 특수관계인	김희자	26,492	0.63%	상장 후 3년
		김현곤 외 10인	549,577	13.06%	상장 후 1년
	벤처금융	대경인베스트먼트 등 4개사	420,910	10.00%	상장 후 1개월
	전문투자자	산은캐피탈주	96,978	2.30%	상장 후 1개월
	기타주주	방문석 외 5인	279,500	3.64%	상장 후 6개월 (주1)
	우리사주(공모)	우리사주조합	16,000	0.38%	예탁 후 1년
	의무인수분(키움증권)	키움증권주	24,000	0.57%	상장 후 3개월
	전환상환우선주	알비트로스퓨처코리아투자조합 등 2개사	61,203	1.45%	(주2)
소 계			2,346,520	55.75%	
유통가능물량	기타주주(구주주)		1,078,400	25.62%	-
	공모주주(우리사주 제외)		784,000	18.63%	-
소 계			1,862,400	44.25%	
합 계			4,208,920	100.00%	

(주1) 기타주주인 방문석 외 5인은 회사 및 대표주관회사와의 자발적 매각제한 약정에 의해 상장 후 6개월간 매각제한됩니다.

(주2) 신고서 제출일 현재 전환상환우선주는 총 266,333주이며, 이 중 벤처금융 의무보유 수량인 205,130주를 제외한 수량입니다.

(주3) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우, 공모가에 따라 상장주선인 의무인수분 변경이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

II. 실적 추이 및 전망

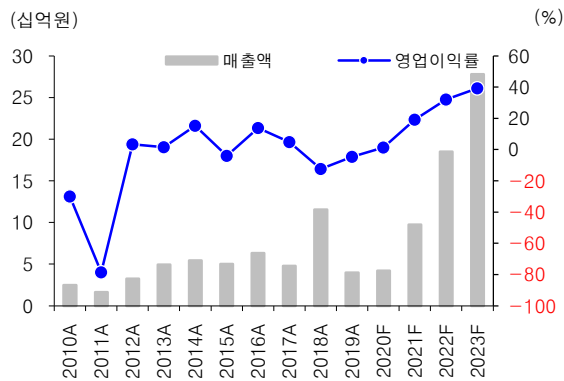
도표 218

연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업수익	1.6	3.3	4.9	5.5	5.0	6.3	4.8	4.5	4.0	4.2	9.7	18.5	27.8
증가율(yoy, %)	-34.0	99.4	52.0	10.3	-7.7	25.6	-24.2	141.4	-65.6	6.3	130.4	89.9	50.1
제품별 매출액													
근적외선 흡수/반사 안료							2.0	2.4	1.3	2.2	5.1	11.0	16.9
적외선 발광체							1.0	1.0	1.1	0.3	1.1	2.2	3.4
자외선 유기형광 안료							0.1	0.2	0.2	1.0	2.2	2.6	3.3
기타 매출							1.7	0.9	1.3	0.7	1.3	2.7	4.2
매출 비중(%)													
근적외선 흡수/반사 안료							42.3	53.1	33.4	52.9	52.7	59.5	60.7
적외선 발광체							21.2	22.6	27.0	7.0	11.2	12.0	12.4
자외선 유기형광 안료							1.9	5.4	5.9	23.1	22.7	14.2	11.9
기타 매출							34.6	19.0	33.8	17.1	13.3	14.3	15.1
수익													
매출원가	1.7	1.6	3.4	3.3	3.6	3.7	2.5	3.3	1.9	2.0	4.0	7.7	11.2
매출 총이익	-0.1	1.7	1.6	2.2	1.5	2.7	2.3	8.2	2.1	2.2	5.8	10.8	16.5
판매관리비	1.2	1.6	1.5	1.4	1.7	1.8	2.1	2.6	2.2	2.2	3.9	4.9	5.7
영업이익	-1.3	0.1	0.1	0.8	-0.2	0.9	0.2	-1.4	-0.2	0.1	1.9	5.9	10.9
세전이익	-1.2	0.1	0.3	0.9	-0.2	0.3	0.0	-2.2	-1.7	0.5	1.8	5.9	10.9
당기순이익	-1.2	0.1	0.3	0.9	-0.2	0.2	-0.1	-2.5	-1.7	0.5	1.8	4.8	8.5
이익률(%)													
매출원가율	103.7	48.6	68.2	59.8	71.2	57.8	51.8	28.7	48.2	47.2	40.5	41.8	40.4
매출 총이익률	-3.7	51.4	31.8	40.2	28.8	42.2	48.2	71.3	51.8	52.8	59.5	58.2	59.6
판매관리비율	74.8	48.0	30.0	25.0	32.8	28.5	43.4	22.7	56.3	51.5	40.3	26.2	20.4
영업이익률	-78.5	3.4	1.6	15.2	-4.0	13.8	4.8	-12.5	-4.5	1.3	19.2	32.0	39.1
세전이익률	-74.8	2.8	5.7	16.0	-3.4	4.9	0.2	-18.9	-42.5	11.7	18.3	31.9	39.1
순이익률	-74.8	1.8	5.7	16.0	-3.6	3.0	-2.5	-22.0	-42.5	11.7	18.3	26.1	30.5

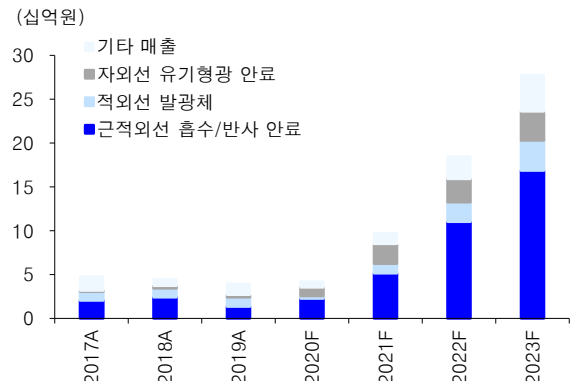
자료: 나노씨엠에스, 유진투자증권

도표 219 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 나노씨엠에스, 유진투자증권

도표 220 근적외선 흡수/반사 안료가 성장을 견인



자료: 나노씨엠에스, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 221	2020년 3분기 기준 연환산 실적을 적용한 PER 산정			
구분	와이엠티(주)	(주)디엔에프	(주)캠트로닉스	(주)산테코피아
2020년 3분기 실적 연환산 기준 (지배)순이익(천원)	16,311,880	15,476,612	12,651,279	11,465,235
발행주식총수(주)	14,954,978	10,761,828	14,858,157	18,377,428
적용 주당순이익(EPS, 원)	1,091	1,438	851	624
기준주가(원)	18,033	17,295	23,429	16,012
PER(배, 기준주가/적용 주당순이)	16.53 배	12.03 배	27.52 배	25.67 배
평균 PER(배)	20.44 배			

주1) 연결 재무제표 작성법인인 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.

주2) 발행주식총수는 평가기준일 현재 상장주식총수입니다.

주3) 2020년 3분기 기준 당기순이익을 연환산하여 산정하였습니다.

주4) 금번 공모가액 산정을 위한 유사기업의 주가수익비율은 2020년 3분기 실적 연환산 기준 (지배)순이익을 사용하였습니다.

자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 222	PER을 적용한 주당 평가가액 산출	
구분	내용	비고
2023년 추정 당기순이익(A)	8,486 백만원	주1
연 할인을	20%	주1
미래 추정 당기순이익의 현재가(B)	4,911 백만원	$B = A \div (1.20^3)$
적용주식수(C)	4,347,220 주	주2
2020년말 환산 주당순이익	1,130 원	$D = B/C$
적용 PER(E)	20.44 배	주3
주당 평가가액(F)	23,085 원	$F = D \times E$

주1) 2023년 추정 당기순이익 산정내역은 「다. 추정 당기순이익 산정내역」을 참고하여 주시기 바랍니다. 당사는 신고서 제출일 현재 은행권 보안자료 납품 및 인도/한국 여권에신규 채택되었고 인도, 베트남 은행권에 보안 소재가 적용 평가 중에 있어 아직 본격적인 판매가 실현되지 않는 기술개발기업 대비 추정실적의 실현가능성은 상대적으로 높아 보입니다. 이에 따라 주당 평가가액 산출시 2023년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 당사가 계획중인 기존 주요 제품군(근적외선 흡수/반사 안료, 자외선 유기형광 안료, 적외선 발광체)의 안정적인 매출 증대, 해외시장 진출 확장 및 신규 개발제품의 매출이 본격적으로 가시화되는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 당사와 같은 기술성장기업의 가치를 평가하기에 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다. 또한 2023년 추정 당기순이익을 2020년말 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인을 20%는 당사의 사업위험(사업 구조, 시장 확장, 신규제품 개발 및 상용화 가능성), 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 선정하였습니다.

주2) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 당사의 발행주식총수 3,384,920주에 공모주식수 800,000주, 상장주신인 의무인수 주식수 24,000주, 주식매수선택권 58,300주, 상장주신인의 신주인수권으로 인한 희석가능주식수 80,000주를 합산하여 산정하였습니다.

주3) 평균 PER배수는 신고서 제출일 전 유사기업의 2020년 3분기 실적 연환산 순이익 기준 PER을 산출평균하여 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 223	나노씨엠에스(주) 공모희망가액 산출내역
구분	산출 내역
비교가치 주당 평가가액	23,085 원
평가액 대비 할인율	37.19% ~ 19.86%
공모희망가액 밴드	14,500 원 ~ 18,500 원
확정 공모가액	20,000 원

주1) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정했습니다.

주2) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금번 공모 투자자 유인을 위한 할인율, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시변동 위험성, 2019년 이후 코스닥시장에 신규상장한 동사와 같은 비바이오 기술성장기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 선정하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

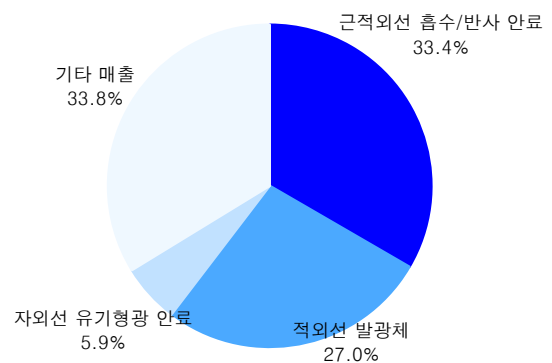
은행권, 여권, 신분증, 우표 등의 위조 방지 원천기술 보유한 보안소재 전문업체

도표 224 주요 연혁

연도	내용
2003.04	법인 설립
2004.03	CMS 테크놀로지(주)부품소재연구소 기업부설 연구소 인정
2006.02	화폐용 보안잉크 한국조폐공사에 첫 납품
2006.11	병역 특례업체 선정
2008.07	부품소재 전문기업 인증
2009.04	회사상호변경 (씨엠에스테크놀로지(주) → 나노씨엠에스(주))
2018.05	기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ) 인증 갱신
2019.09	소재 부품전문기업확인(산업통상자원부)
2020.05	벤처기업 인증 갱신 (9 차) : 기술평가보증기업
2021.03	코스닥 신규상장 예정(3/9)

자료: 유진투자증권

도표 225 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



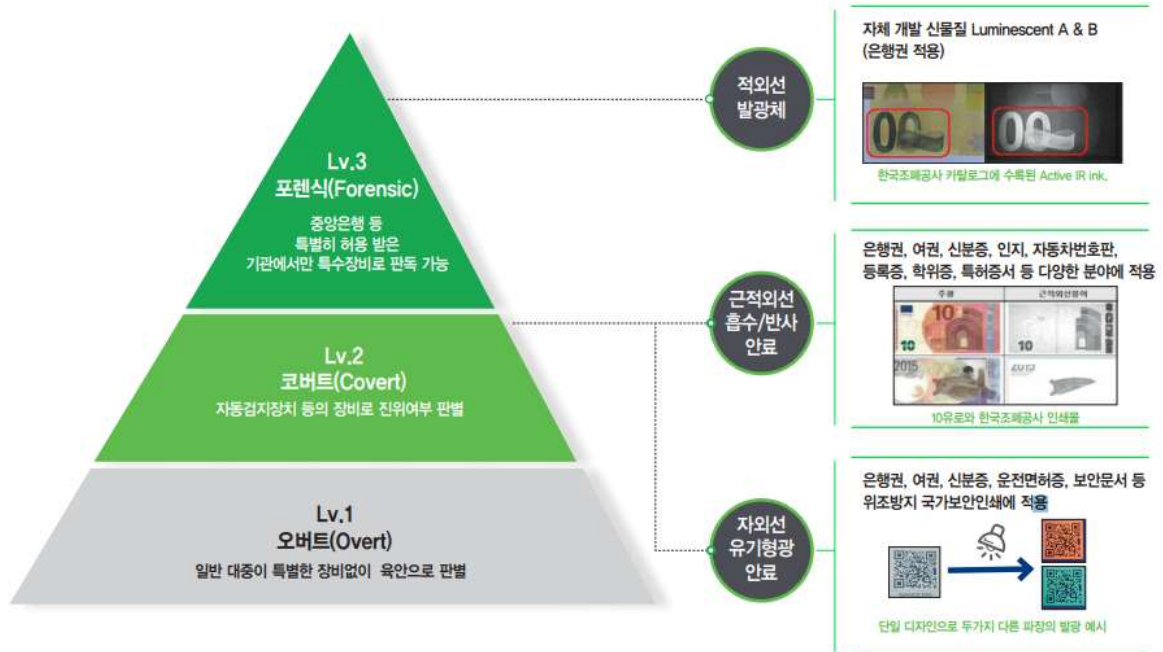
자료: 유진투자증권

도표 226 성장 연혁: 국내 유일 첨단보안소재 개발 기업으로 글로벌 시장 진출 중



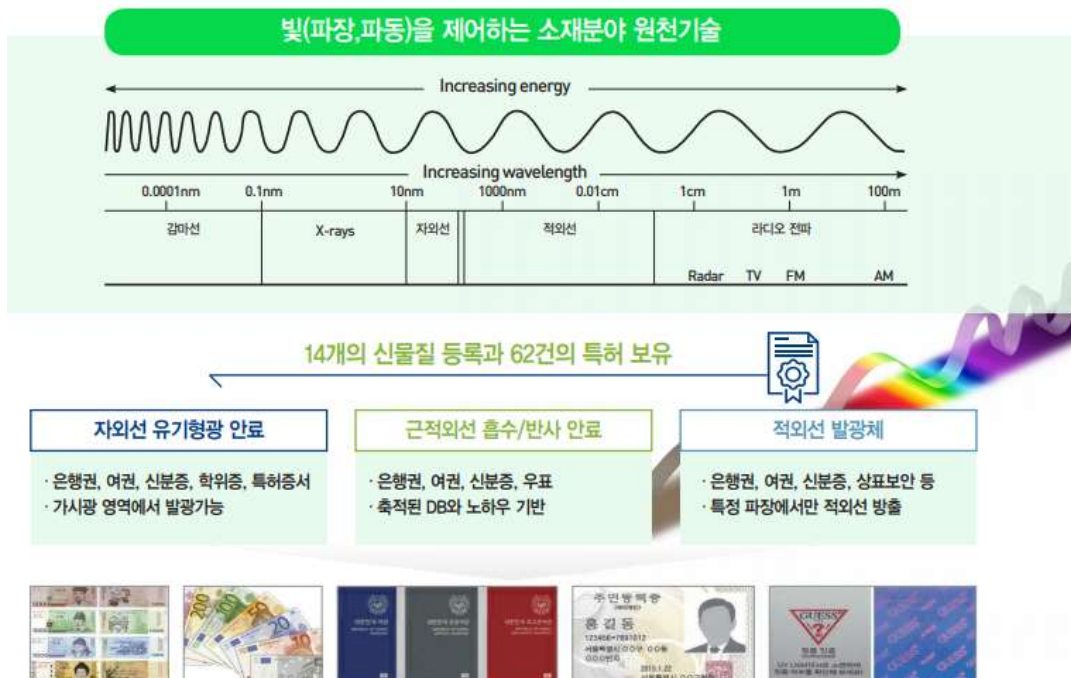
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 227 주요 제품 및 보안요소 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 228 위조방지 기능성 보안소재 전문기업: 빛을 제어하는 소재분야 원천 기술

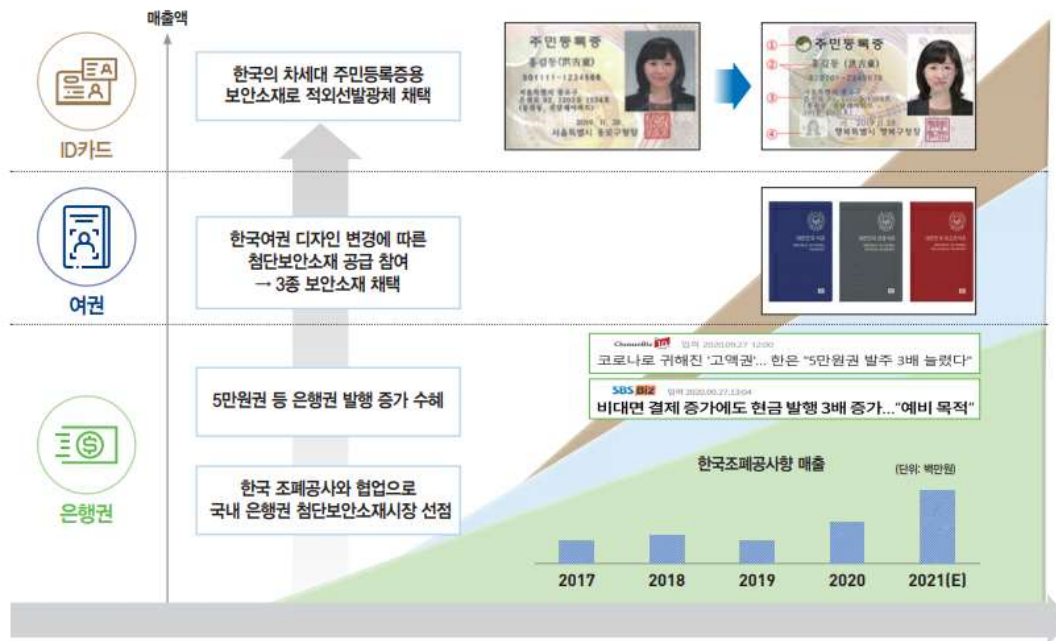


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

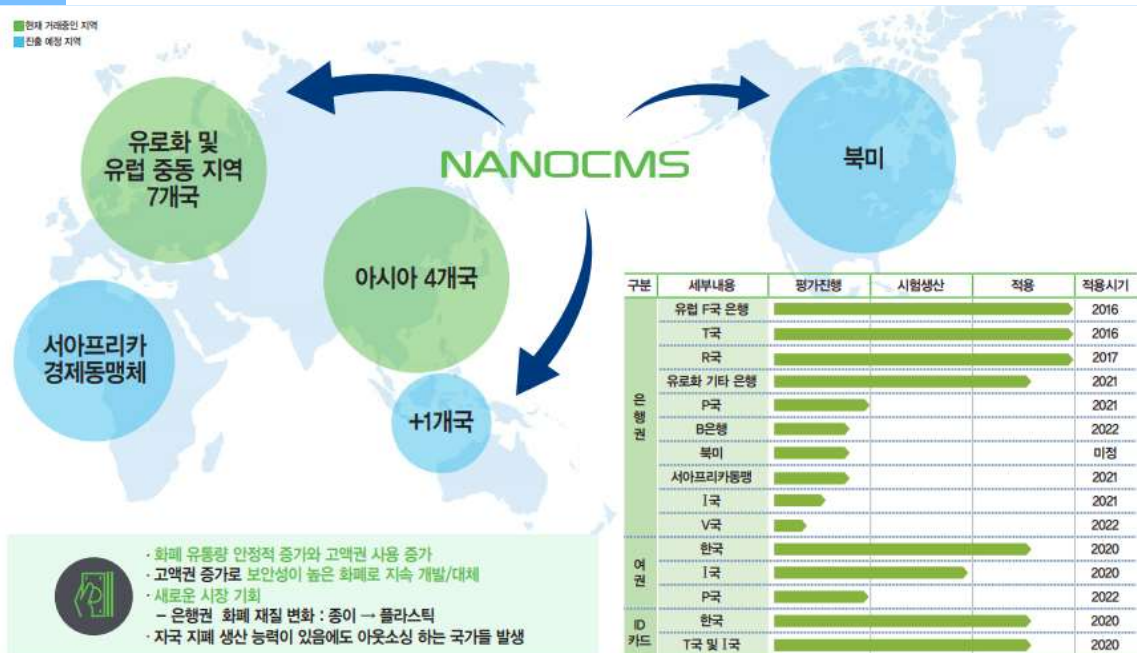
1) 국내 중심에서 해외로 국가보안시장 진출로 안정적인 성장 지속 전망

도표 229 기존 주력사업인 은행권 적용 매출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 230 한국조폐공사와의 협업을 통한 글로벌 시장 진출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

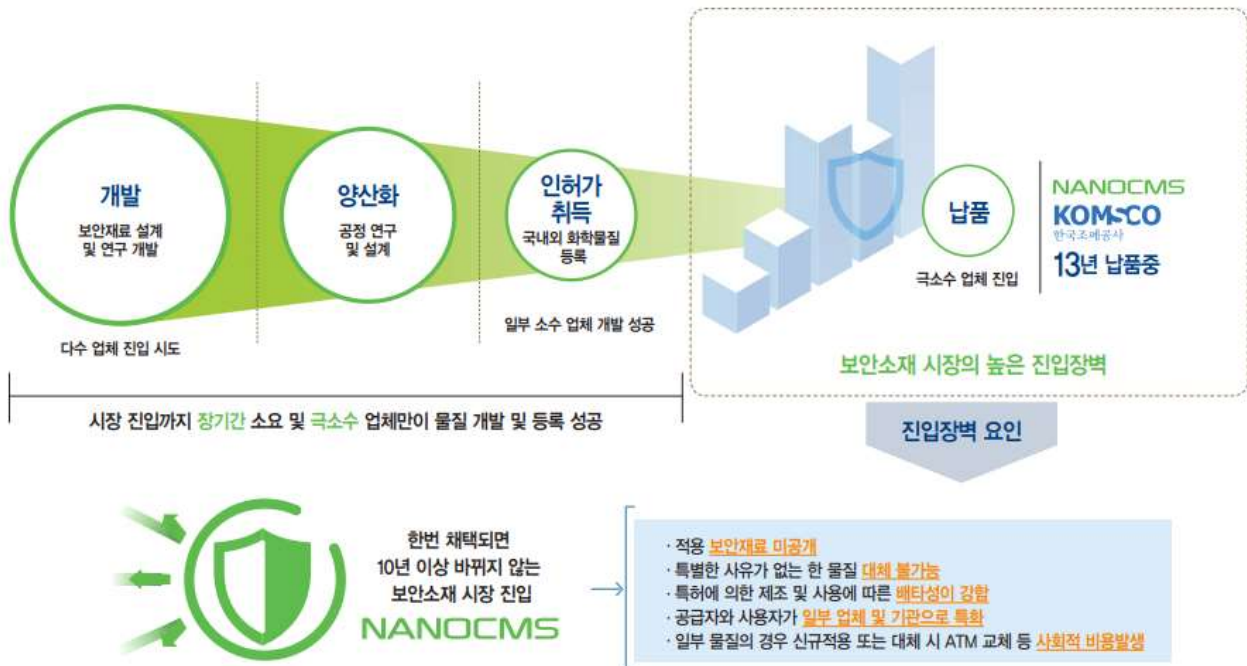
도표 231 은행권 교체 시기에 맞춘 영업 전략으로 글로벌 은행권 적용 매출 확대 본격화



"은행권 첨단보안소재의 외부 의존에서 탈피하려는 I국과 V국 시장 진출로 성장 모멘텀 확보"

자료: IR Book, 유진투자증권

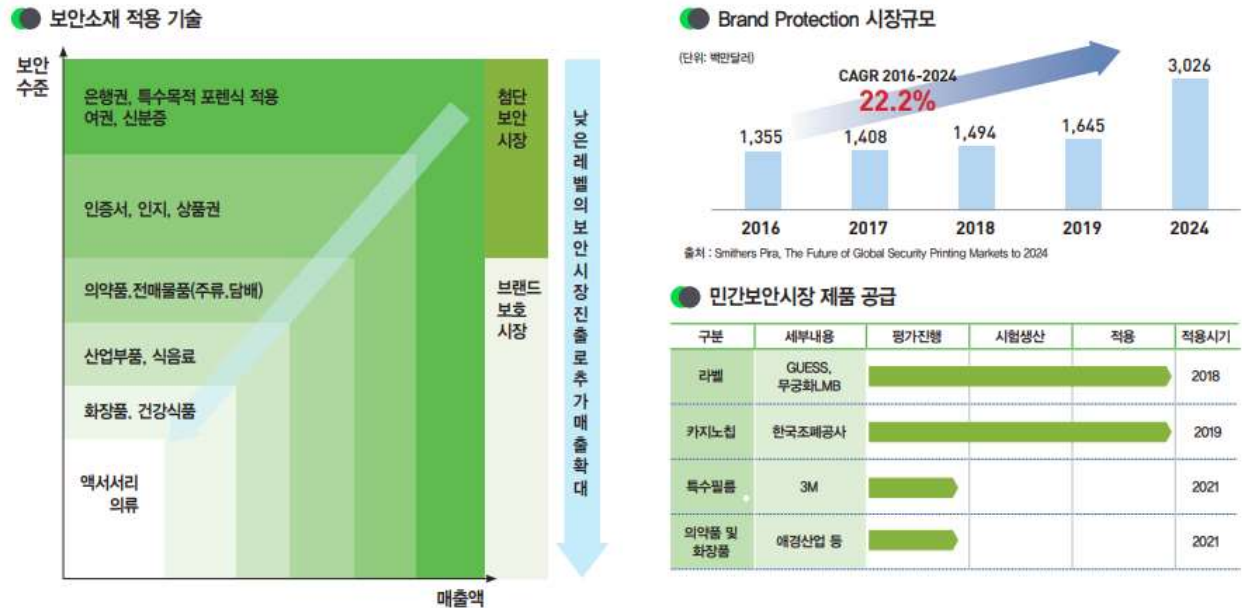
도표 232 기술 및 품질에 대한 진입장벽이 높고 신뢰성 확보가 필요한 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

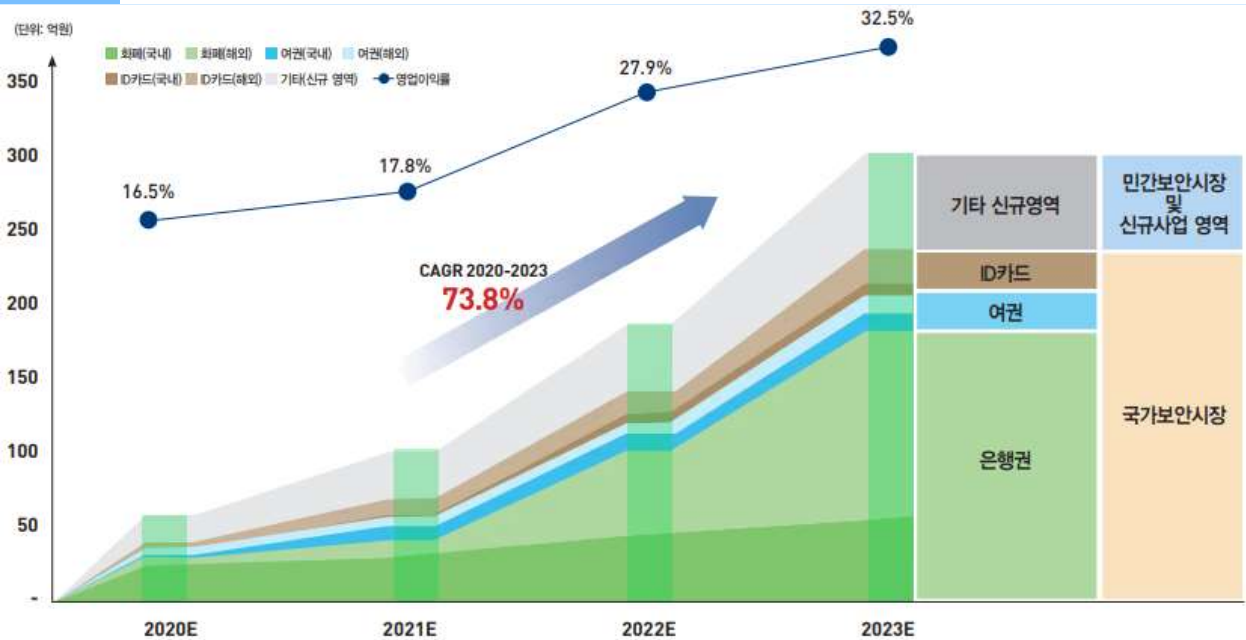
2) 민간보안시장 진출로 전방시장 다변화 추진도 긍정적

도표 233 높은 레벨의 보안기술을 바탕으로 민간보안시장 본격 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 234 제품 포트폴리오 다양화 및 매출 증대로 높은 영업이익률 달성 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

코스닥벤처

싸이버원(356890.KQ)

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

보안 관제와 컨설팅 등 종합 정보보호 선도업체

상장 예정

상장예정일
공모가 2021.3.11
9,500 원

Key Data (기준일: 2021.02.26)

공모가(원)	9,500
시가총액(십억원)	44.1
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	1.6
-공모후	2.3
공모후 주식수	4,640,830
유통가능주식수	1,938,570
보호예수기간	
최대 주주	상장 후 2년 6개월
특수관계자	상장 후 2년 6개월
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	키움증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	57.3
1% 이상 주주	11.4
기타 주주	1.1
상장주선인	0.9
공모주주(일반+기관)	29.3

Financial Data

결산기(12월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	22.4	20.6	26.0
영업이익(십억원)	2.1	2.2	2.6
세전계속사업손익(십억원)	2.1	2.1	2.6
당기순이익(십억원)	1.9	2.0	2.2
EPS(원)	-	420	471
증감률(%)	-	-	12.1
PER(배)	-	-	15.5

■ 공모가는 2021 년 기준 PER 15.5 배로 동종업계 대비 할인된 수준

공모가(9,500 원)은 높은 기관수요예측경쟁률(1,303.1:1)을 보이면서 공모가 밴드(7,600 ~ 8,300 원) 상단을 초과하여 확정되었음. 일반 청약은 3/2~3/3 일 예정임.

공모가는 2021 년 예상실적 기준 PER 15.5 배로 국내 유사업체(케이사인, 안랩, 파이오링크)의 2020 년 3 분기 연환산 기준 평균 PER (27.0 배) 대비 할인된 수준임

■ 보안관제 및 보안컨설팅 서비스 중심의 종합 정보보안 전문업체

2005 년 법인 설립. 주요 사업영역은 보안관제, 보안 컨설팅, 스마트 시스템 등임. 설립 이후 16 년간 연속 흑자 달성. 3 대 국가지정 라이선스(보안관제 전문기업, 정보보호 전문서비스업, 개인정보 영향평가기관) 모두 보유. 주요정보통신기반시설 및 공공분야 수주 능력 1 위. 3 월 11 일 코스닥 신규상장 예정.

서비스별 매출비중(2019 년 기준)은 보안관제 서비스 60.6%, 보안컨설팅 서비스 29.0%, 스마트시스템 1.9%, 기타 매출 8.5%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 특수관계인 57.3%, 1% 이상 기존 주주 11.4%, 상장주선인 0.9%, 기타주주 1.1%, 공모주주(기관+일반) 29.3%

■ 투자포인트 두 가지

1) 정보보안 시장 확대와 우호적인 정책 등으로 안정적 성장 전망: 동사의 타깃시장인 국내 보안관제 및 보안컨설팅 시장이 각각 연평균(2011~2019) 16.1%, 14.9% 성장한 가운데, 안정적인 실적 성장이 예상됨. ① 국가의 다양한 정책 등으로 정보보안 의무 대상이 지속적으로 확대(주요정보통신기반시설 연평균 12.0% 증가, 2013~2019)되고 있고, ② 디지털 뉴딜, 정보보호산업 진흥 계획 정책 등으로 정보보안시장이 확대되고 있음. ③ 동사는 공공, 금융, 제조, 의료 등 산업 전반에 약 1600 여 고객의 레퍼런스를 보유하고 있는 가운데, **최근 5 개년간 고객 수는 20% 증가**하였고, **재계약율이 93%**를 차지하면서 안정적인 실적 성장을 지속하고 있음. ④ 특히 **주요정보통신기반시설 및 공공분야 수주 능력 1 위**를 유지하고 있어 중장기 성장에 긍정적임.

2) 플랫폼 고도화 및 보안 신규 사업 진출도 긍정적임: ① AI(인공지능)를 접목한 보안관제침해대응 자동화 플랫폼 완성으로 외형 성장 및 수익성 개선 기대. ② 주요통신기반시설 사업 노후를 기반으로 산업제어시스템 보안컨설팅 서비스, 스마트팩토리 보안컨설팅 서비스, 클라우드 보안컨설팅 서비스, IoT 모의해킹 서비스 등의 신규 시장 진출 예정임. 이외에도 검증된 보안솔루션 제품화를 추진하고 있음.

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 235 공모 개요 및 일정

공모가	9,500 원 (밴드: 7,600 ~ 8,300 원)	액면가	500 원
공모금액	129 억원	기관수요예측경쟁률	1,303.1 : 1
공모주식수	1,361,000 주	일반투자경쟁률	-
상장 후 주식수	4,640,830 주	상장예정일	2021.03.11

주: 공모청약일은 3/2~3/3일 예정임

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 236 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,661,430	57.35
1% 이상 주주	528,570	11.39
기타 주주	49,000	1.06
상장주선인	40,830	0.88
공모주주(일반투자기관)	1,361,000	29.33
합계	4,640,830	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 237 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대 주주	1,912,000	41.20	상장 후 2년 6개월
특수관계자	749,430	16.15	상장 후 2년 6개월
상장주선인	40,830	0.88	상장 후 3개월
합계	2,702,260	58.23	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 238 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 주주	577,570	12.45
공모주주(일반투자기관)	1,361,000	29.33
합계	1,938,570	41.77

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 239 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	952,700 ~ 1,020,750	70 ~ 75%	청약증거금율: 50% 최고한도 : 20,000 ~ 24,000 주
일반투자자	340,250 ~ 408,300	25 ~ 30%	
합계	1,361,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 240 상장 후 유통가능 및 매도금지수량

구분	성명(회사명)	주식수	지분율	보호예수기간
최대주주	김용욱	1,912,000 주	41.2%	상장 후 2년 6개월
특수관계자	육동현	398,750 주	8.6%	
	김명신	220,000 주	4.7%	
	김희망	60,900 주	1.3%	
	김희율	36,780 주	0.8%	
	이정상	21,000 주	0.5%	
	유석원	12,000 주	0.3%	
상장주선인 의무 인수분	키움증권	40,830 주	0.9%	상장 후 3개월
보호예수 및 매도금지 주식 소계(1)		2,702,260 주	58.2%	-
기존 주주		577,570 주	12.4%	-
공모 주주		1,361,000 주	29.3%	-
유통가능 주식수(2)		1,938,570 주	41.8%	(주2)
상장 후 총 발행주식수(1+2)		4,640,830 주	100.0%	-

주1. 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

II. 실적 추이 및 전망

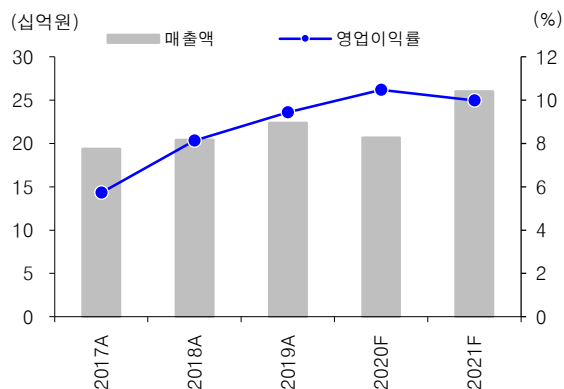
도표 241

연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	19.4	20.4	22.4	20.6	26.0
증가율(yoy, %)	-	5.3	9.6	-7.7	26.0
서비스별 매출액					
보안관제	11.0	11.7	13.6	12.9	16.1
보안컨설팅	5.6	6.0	6.5	6.2	7.8
스마트시스템	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2
기타 매출	2.7	2.5	1.9	1.4	2.0
매출 비중(%)					
보안관제	56.6	57.5	60.6	62.3	61.8
보안컨설팅	28.7	29.3	29.0	30.2	30.0
스마트시스템	0.8	0.9	1.9	0.8	0.7
기타 매출	14.0	12.4	8.5	6.7	7.5
수익					
매출원가	15.2	15.6	17.0	15.7	19.6
매출 총이익	4.2	4.8	5.4	4.9	6.4
판매관리비	3.1	3.2	3.2	2.8	3.8
영업이익	1.1	1.7	2.1	2.2	2.6
세전이익	1.2	1.1	2.1	2.1	2.6
당기순이익	1.1	0.9	1.9	2.0	2.2
이익률(%)					
매출원가율	78.4	76.3	76.1	76.2	75.4
매출 총이익률	21.6	23.7	23.9	23.8	24.6
판매관리비율	15.9	15.6	14.5	13.4	14.6
영업이익률	5.7	8.1	9.4	10.5	10.0
세전이익률	5.9	5.3	9.4	10.4	9.9
순이익률	5.4	4.4	8.5	9.4	8.4

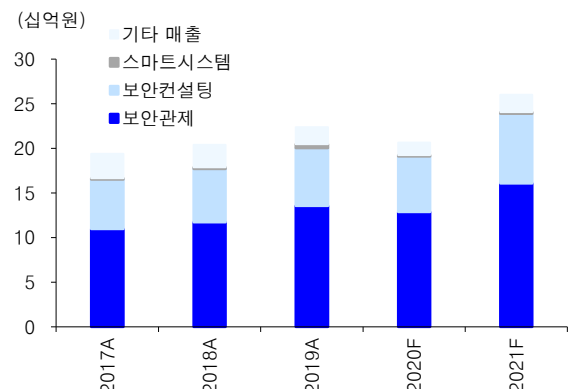
자료: 싸이버원, 유진투자증권

도표 242 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 싸이버원, 유진투자증권

도표 243 서비스별 매출액 추이 및 전망



자료: 싸이버원, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 244	2019년 기준 유사회사 평균 PER		
구분	케이사인	안랩	파이오링크
2019년 순이익(억원)	36.5	191.4	56.2
발행주식총수(주)	70,671,257	10,013,855	6,856,330
주당순이익(원)	52	1,912	820
기준주가(원)	1,574	85,795	13,100
시가총액(억원)	1,112.5	8,591.4	898.2
PER(배)	30.5	44.9	16.0
평균 PER(배)	30.4		

도표 245	2020년 3분기 기준 유사회사 평균 PER		
구분	케이사인	안랩	파이오링크
2020년 3분기 순이익(억원)	33.1	148.1	54.6
2020년 연환산 순이익(억원)	44.1	197.5	72.7
발행주식총수(주)	70,671,257	10,013,855	6,856,330
주당순이익(원)	62	1,972	1,061
기준주가(원)	1,574	85,795	13,100
시가총액(억원)	1,112.5	8,591.4	898.2
PER(배)	25.2	43.5	12.3
평균 PER(배)	27.0		

주1. 연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.

자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 246	싸이버원 희망공모가액 산출 내역		
구분	2019년	2020년 3분기	비고
당기순이익	19.0억원	12.8억원	-
적용 당기순이익	19.0억원	17.0억원	A, 2020년 3분기는 연환산
주당순이익	397원	355원	C = A / B
적용 PER	30.4배	27.0배	D
시가총액	579.4억원	459.4억원	E = B X F
공모 후 주식수	4,788,230주		B, 주1
주당 평가가액	12,100원	9,594원	F = C X D
적용 주당 평가가액	10,847원		2019년 및 2020년 3분기
할인율	23.5% ~ 29.9%		-
공모희망가액 밴드	7,600원 ~ 8,300원		-
공모규모	103억원 ~ 113억원		-

주1. 공모 후 주식수는 현재 발행주식총수에 모집 주식수와 주관사 인수분, 희석화 요인을 합산한 주식수입니다. 공모 후 주식수(4,788,230주)는 희석화 요인인 주식매수선택권 미행사분(147,400주)이 포함되어 있어 상장예정주식수(4,640,830주)와 동일하지 않습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 247	㈜싸이버원 공모희망가액 산출내역
구분	산출 내역
비교가치 주당 평가가액	10,847원
평가액 대비 할인율	23.5% ~ 29.9%
공모희망가액 밴드	7,600원 ~ 8,300원
확정 공모가액	9,500원

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

보안관제 및 보안컨설팅 서비스 중심의 종합 정보보안 전문업체

도표 248 사업 영역



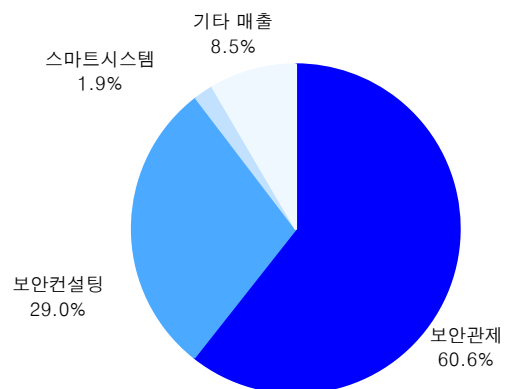
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 249 주요 연혁

연도	내용
2005.01	법인 설립
2010.05	기술부설연구소 설립(제 2010111411 호/한국산업기술진흥협회)
2010.12	회사명 변경(주인젠사큐리티서비스 → (주)사이버원)
2011.01	지식정보보안 컨설팅전문업체 지정(지식경제부, 제 2011-1 호)
2011.10	보안관제 전문업체 선정(지식경제부, 제 2011(214-87-64564)호)
2013.12	보안관제 전문기업 지정(미래창조과학부, 제 2013(214-87-64564)호)
2018.04	정보보호 전문서비스 기업 지정(과학기술정보통신부, 제 2018-09 호)
2019.03	개인정보영향평가기관 지정(행정안전부, 제 2019-2 호)
2020.03	네이버 비즈니스 플랫폼 MSP(Management Service Provider)파트너 계약 체결
2021.03	코스닥 신규상장 예정(3/11)

자료: 유진투자증권

도표 250 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 251 성장 연혁: 설립 이후 국내 대표 보안 서비스 기업으로 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 252 숫자로 본 싸이버원



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 253 주요 사업인 보안관제 서비스: 보안전문요원이 보안위협에 대해 24 시간 365 일 실시간 예방, 탐지, 분석, 대응



주) SOC : Security Operation Center

	예방 서비스	패치 업데이트	보안정책 관리	모니터링	보안이벤트 분석	침해 사고 대응	보고서
기본 서비스	· 보안통찰 정보 제공	· 보안장비 패턴 업데이트	· 보안장비 정책 수립, 운영 및 관리 · 보안정책 최적화 및 고도화 수행	· 관제 대상시스템 가용성 체크 · 이벤트 모니터링 · 시스템 가용성 체크 · 관제 이벤트 모니터링	· 실시간 이벤트분석 및 대응	· 보안관제센터 Help Desk운영 · 이슈발생 시 고객사 담당자 통보 (Mail/SMS/유선) · 이슈발생 시 전문인력(기술/분석) On-Site 지원 · 침해분석 보고서 제공	· 일일보고서 · 주간보고서 · 월간보고서 · 반기보고서 · 분기보고서
부가 서비스	· 통합보안관제시스템 (PROM SIEM) · 기타 보안솔루션	· 홈페이지 위변조 모니터링 · 고객사 홈페이지 악성코드 유포지 모니터링 (Code Pro)	· 취약점 진단 및 관리 · 기술적 취약점 진단 · 웹 / 앱 모의해킹 · 취약점 자동 진단 및 관리 (PROM CVMS)	· 보안 담당자 교육 (Off Line)	· 해킹메일(PROM ATS) · DDoS 모의훈련 (BotNet)	· 웹쉘 탐지 및 차단	· 침해사고 분석 · 사고시스템에 대한 정밀 분석 (EnCase)

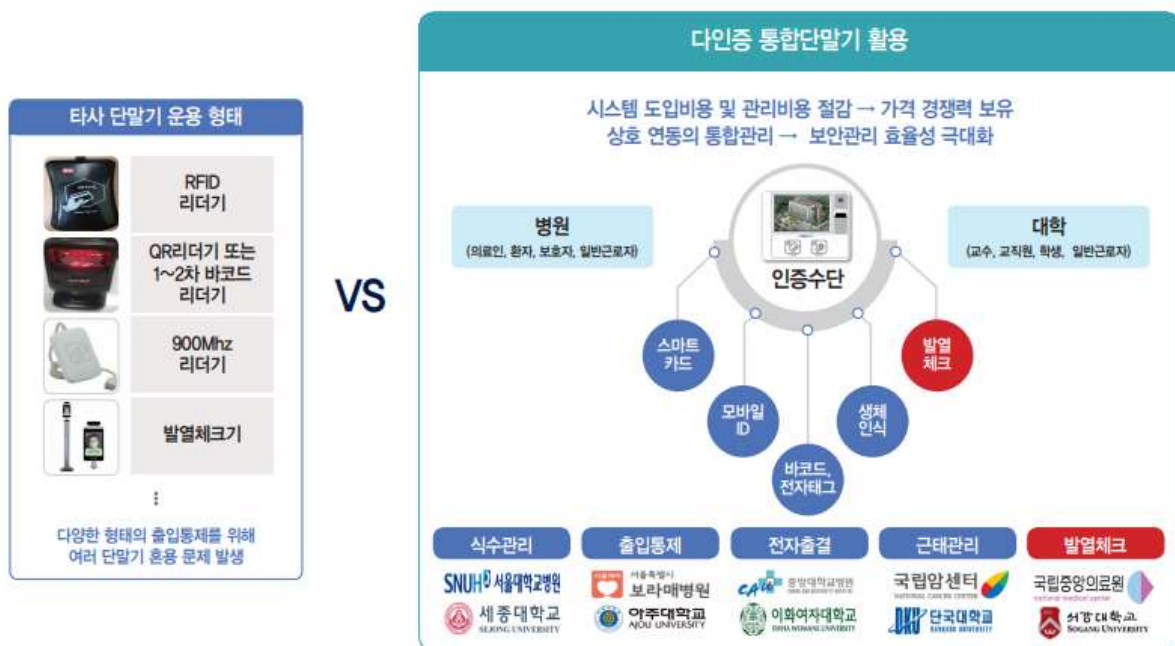
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 254 보안컨설팅 서비스 내역

컴플라이언스	정보보호 관리체계	개인정보보호	모의해킹	정보시스템진단
법규에 의한 주요 시설에 대해 연간 의무적으로 수행	정보보호 실현을 위한 수단과 절차를 체계적으로 운영토록 지원하는 컨설팅	개인정보보호법을 통해 관리 되어야 하는 개인정보보호 관련 컨설팅	보안전문가의 침투를 통해 고객사의 보안 이슈 파악 및 솔루션 제공	서버, 네트워크, DB 등 인프라 진단 및 개선안 제공
· 주요정보통신기반시설 분석 · 평가 · 전자금융기반시설 분석 · 평가 · 분야별 컴플라이언스 대응 · 보안성 심의(공공, 금융)	· ISMS 인증 컨설팅 · ISO27001인증 컨설팅 · ISO27018(클라우드)인증 컨설팅 · 정보보호체계 수립 컨설팅	· 개인정보 영향평가 (PIA) · ISMS-P 인증 컨설팅 · 개인정보 실태점검 컨설팅 · 개인정보보호체계 수립 컨설팅	· 웹 · 모바일 · 소스코드, C/S 프로그램 · 클라우드 · ICS, IoT 모의해킹	· 서버 (Windows, Unix) · Network · 데이터베이스 · 정보보호시스템

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 255 All in One 통합단말기로 시장을 확대하고 있는 스마트 시스템



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

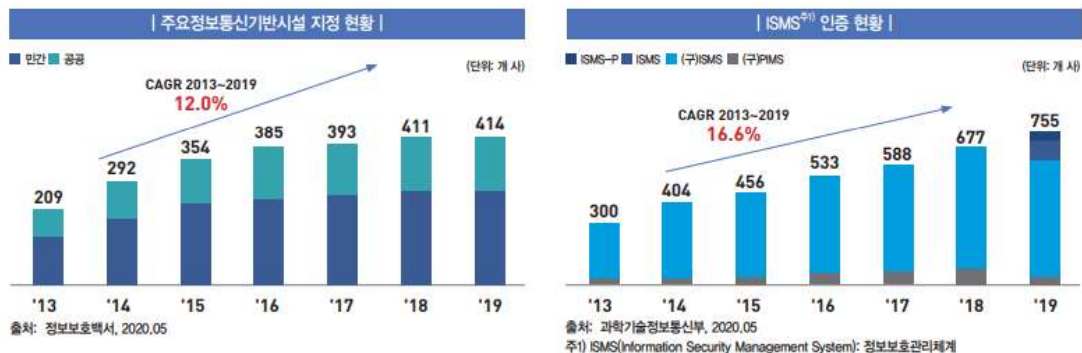
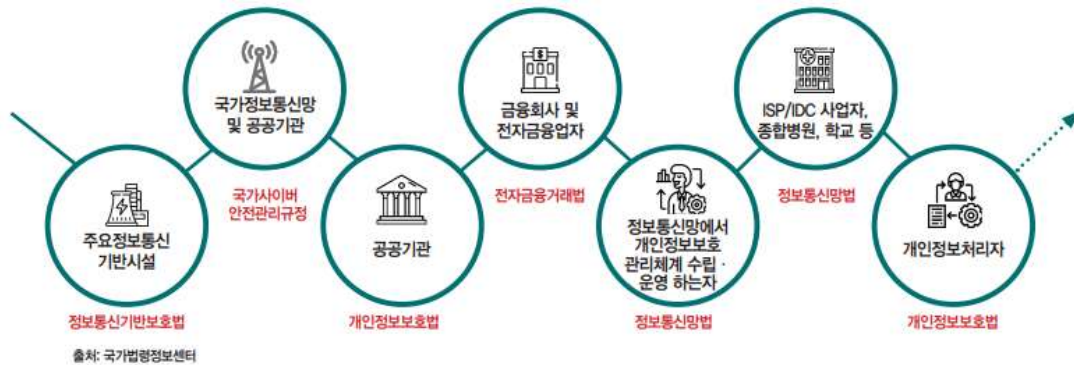
1) 정보보안 시장 확대와 우호적인 정책 등으로 안정적 성장 전망

도표 256 국내 정보보안 시장 확대 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 257 정보보안 의무 대상자 확대에 따른 보안 수요 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

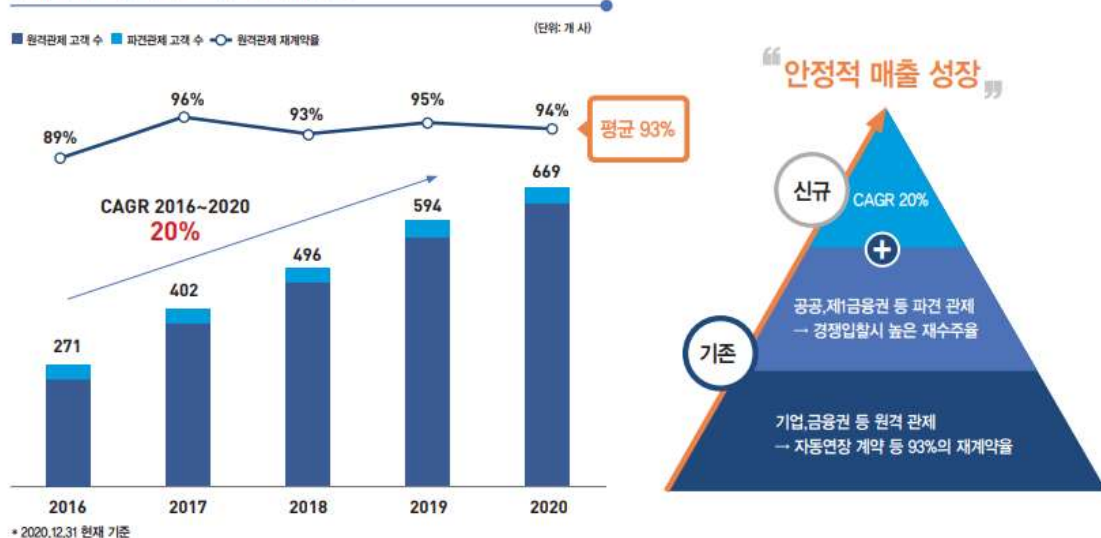
도표 258 산업 전문분야에 약 1,600여 고객 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 259 높은 고객 증가율 및 높은 재계약율로 안정적 매출 성장 전망

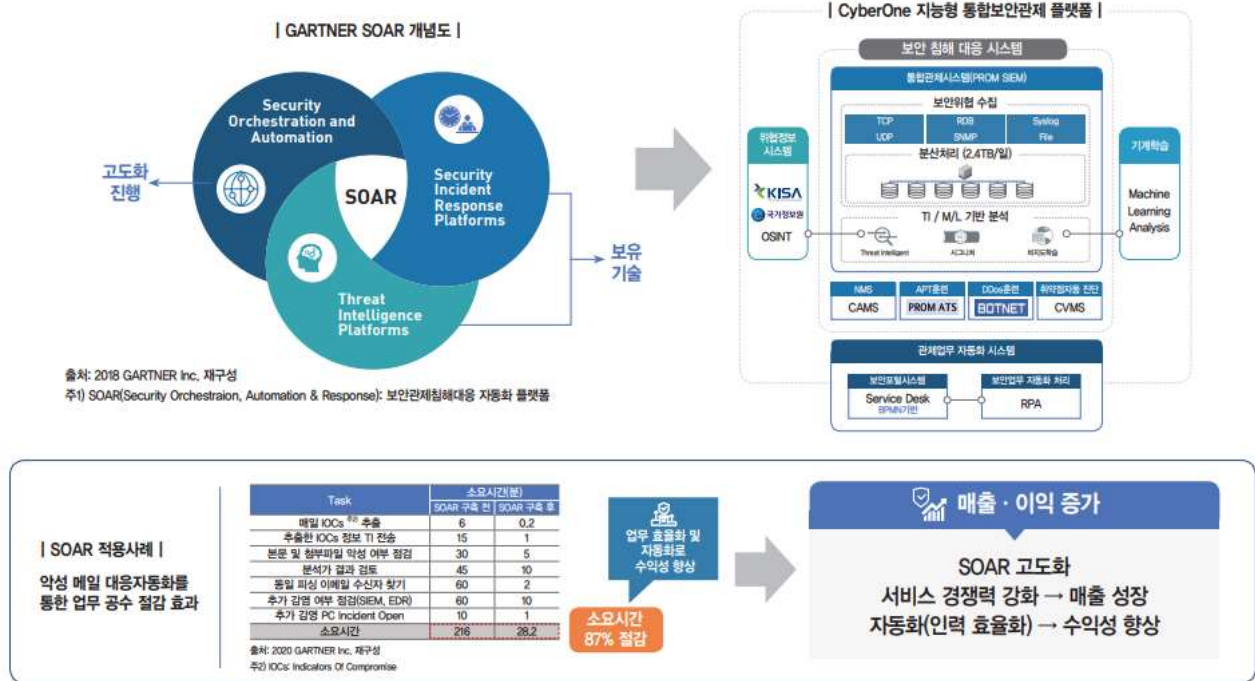
관제서비스 연도별 고객수 및 재계약율



자료: IR Book, 유진투자증권

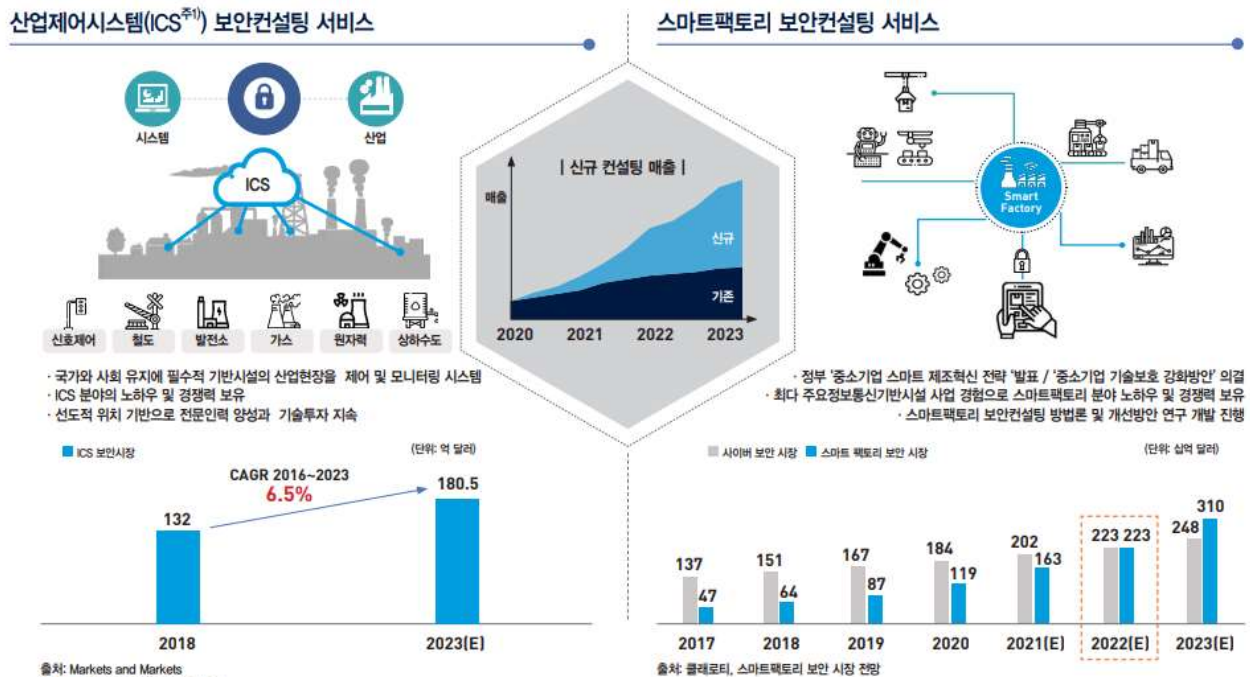
2) 플랫폼 고도화 및 보안 신규 사업 진출도 긍정적임

도표 260 AI 접목 보안관제침해대응 자동화 플랫폼 완성으로 외형 성장 및 수익성 개선 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

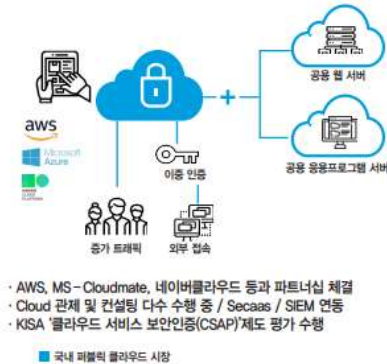
도표 261 신규사업 진출: 1 위 주요정보통신기반시설 노하우를 보유, 신규 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 262 클라우드 파트너십 및 최고의 화이트 해커 보유를 통한 신규 사업 확대

클라우드 보안컨설팅 서비스



IoT 모의해킹 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 263 신규 보안솔루션 출시

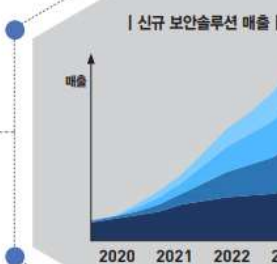
지능형 통합보안관제시스템 (PROM SIEM)

- Big Data 수집·저장·분석 / CC·GS·EL 기반
- 공공기관 및 금융권 등 당사 통합보안관제시스템을 구축하고 있는 고객사 대상으로 판매에 집중



취약점 자동관리시스템 (PROM CVMS)

- 자산관리 / 취약점 자동 진단관리 / 취약점 이력관리 / 보고서 제공
- ISMS(P) 의무 대상 의료, 교육기관 및 기업 등 755업체 (2019년 기준)
- 당사의 기존 reference 1600+ 및 기타 금융, 공공, 일반기업 등



악성메일 모의훈련 시스템(PROM ATS)

- 훈련 메일 발송 / 훈련 결과 수집 / 개인정보 및 데이터 보안
- 국가정보원 주최 사이버공격 대응훈련 대상 155개 공공기관
- 금융보안원의 사이버 침해사고 대응훈련 대상 185개 금융회사
- ISMS(P) 의무 대상 의료, 교육기관 및 기업 등 755업체 (2019년 기준)
- 당사의 기존 reference 1600+ 및 KISA 사이버위협 대응 모의훈련 대상 민간분야 등



통합 스마트시스템 (PROM MFT)

- 별도의 열화상카메라 설치 없이 출입인증시스템 구성 단일화
- 출입 대상자의 체온 측정 DATA 확인 및 저장 처리
- 다양한 인증 (비밀번호/RFID/QR/바코드) 동시 지원
- 발열체크 방문자 관리 시스템



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목(소록스)의 주식을 1% 이상 보유하고 있습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

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

동 자료는 당사의 제직물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객
의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)