

Korea IPO Monthly

기대되는 초여름 IPO 시장

7월 상장 예정 기업

7월 상장을 목표로 에이에프더블류, 에이스토리, 세경하이테크, 세틀뱅크를 비롯한 9개 기업의 수요예측과 청약이 진행된다. 공모규모가 가장 큰 기업은 펄텍코리아로 공모가 하단 240,000원 기준 공모금액 1,536억원, 예상 시가총액 4,519억원이다. 가장 먼저 IPO 절차가 진행된 에이에프더블류는 희망공모가 상단인 22,500원으로 결정됐으며 7월 1일 코스닥시장에 상장할 예정이다. 급증하는 간편현금결제 서비스를 주도하는 세틀뱅크, 국내 최초의 NETFLIX 오리지널 콘텐츠인 '킹덤'을 제작한 에이스토리도 7월 중 상장 예정이다.

5~6월 IPO 흥행 부진

5~6월에는 SNK, 컴퍼니케이, 수젠텍, 마이크로디지털, 까스텔바작, 압타바이오 등 6개 기업의 IPO가 진행됐다. 평균 청약경쟁률은 470대 1로 양호했지만, 까스텔바작과 수젠텍은 낮은 청약경쟁률을 보이며 부진했다. 나머지 종목은 희망공모가 상단에 부합하거나 상회했다. 수익성이 뛰어난 VC인 컴퍼니케이의 주가 상승률이 돋보였다.

관심기업: 에이에프더블류, 에이스토리

에이에프더블류는 각형 2차전지 핵심 부품인 음극마찰용접단자를 생산하는 국내 유일 기업으로 삼성SDI 관련 매출 비중이 74%를 차지한다. 중국에 합작법인을 설립할 예정으로 현지 마케팅 본격화가 예상되고, 전선을 대체할 신제품인 Bus Bar 개발을 완료했다. 에이스토리는 최근 흥행을 기록한 NETFLIX 오리지널 '킹덤'을 제작한 국내 대표 드라마 제작사로 글로벌 OTT형 시리즈물을 제작해 해외 진출을 본격화하고 있다.

IPO 관심기업 리스트

(단위: 십억원)

기업명	상장(예정)일	(예상)시가총액	업종 및 주요제품
에이에프더블류	7월 1일	228.0	2차전지용 음극마찰용접단자
에이스토리	7월 중	108.1~133.3	드라마 제작
세경하이테크	7월 중	267.8~302.7	모바일 광학 및 Deco 필름
세틀뱅크	7월 중	407.7~454.1	간편현금결제 서비스
까스텔바작	6월 10일	93.0	골프웨어 및 잡화
컴퍼니케이	5월 23일	152.5	벤처캐피탈

주: 6월 18일 종가 기준
자료: 한국투자증권

목차

I. 7월 상장 예정 기업

에이에프더블류(312610)	3
에이스토리(241840)	5
세경하이테크(148150)	7
민앤지(214180)	9

II. 5~6월 IPO 분석

까스텔바작(308100)	13
컴퍼니케이(307930)	15

Appendix: 2018~2019 IPO 종목	18
----------------------------	----

스몰캡팀

이윤상

ysanglee@truefriend.com

윤철환

chyoon@truefriend.com

박대원

bigcircle@truefriend.com

I. 7월 상장 예정 기업

9개 기업 IPO 예정,
에이에프더블류 공모가 상단

7월 상장을 목표로 수요예측과 청약이 진행되는 기업은 에이에프더블류, 펄텍코리아, 아이스크림에듀, 세틀뱅크, 플리토, 에이스토리 등 9개 기업이다. 가장 먼저 수요예측과 청약이 진행됐던 에이에프더블류의 공모가는 희망공모가 상단인 22,500원으로 결정됐으며 7월 1일 상장 예정이다. 공모규모가 가장 큰 펄텍코리아는 화장품 용기를 생산하는 기업으로 공모예정금액은 1,536억~1,728억원, 예상 시가총액은 4,519억~5,083억원이다. 급증하는 간편현금결제 서비스를 주도하는 세틀뱅크, 국내 최초의 NETFLIX 오리지널 콘텐츠인 ‘킹덤’을 제작한 에이스토리 등의 IPO 절차가 예정되어 있다.

〈표 1〉 IPO 일정

기업명	상장예정일	수요예측일	공모청약일	대표 주권사
에이에프더블류	7월 1일	06-12~06-13	06-19~06-20	NH투자증권
펄텍코리아	7월 4일	06-18~06-19	06-25~06-26	한국투자증권
세경하이테크	7월 중	06-24~06-25	06-27~06-28	키움증권
아이스크림에듀	7월 중	06-25~06-26	07-01~07-02	대신증권
세틀뱅크	7월 중	06-27~06-28	07-04~07-05	한국투자증권
플리토	7월 중	07-01~07-02	07-08~07-09	한국투자증권
에이스토리	7월 중	07-03~07-04	07-09~07-10	NH투자증권
대모엔지니어링	7월 중	07-09~07-10	07-15~07-16	신한금융투자
월링스	7월 말	07-10~07-11	07-16~07-17	신영증권

주: 상장예정일은 현재까지 공개된 예상일로 달라질 수 있음
자료: 각 사, 한국투자증권

〈표 2〉 공모 개요

기업명	공모방법	공모주식수(천주)	공모가 밴드(원)	공모금액(십억원)	예상 시가총액(십억원)	보호예수비율(%)
에이에프더블류	신주모집(53%)+구주매출	3,922	22,500(상단)	88.2	228.0	63.0
펄텍코리아	신주모집(3%)+구주매출	640	240,000~270,000	153.6~172.8	451.9~508.3	58.6
세경하이테크	100% 신주모집	1,000	46,000~52,000	46.0~52.0	267.8~302.7	41.1
아이스크림에듀	100% 신주모집	1,450	15,900~18,000	23.1~26.1	200.9~227.5	63.0
세틀뱅크	신주모집(64%)+구주매출	1,447	44,000~49,000	63.7~70.9	407.7~454.1	46.3
플리토	신주모집(68%)+구주매출	1,473	19,000~23,000	28.0~33.9	98.3~119.0	60.5
에이스토리	100% 신주모집	1,870	11,600~14,300	21.7~26.7	108.1~133.3	46.2
대모엔지니어링	신주모집(79%)+구주매출	2,150	4,800~5,200	10.3~11.2	40.0~43.3	68.0
월링스	신주모집(70%)+구주매출	1,382	10,000~12,500	13.8~17.3	48.6~60.8	75.8

자료: 각 사, 한국투자증권

〈표 3〉 2018년 실적

(단위: 십억원)

기업명	업종	매출액	영업이익	영업이익률(%)	당기순이익	PER(배)
에이에프더블류	일차전지 및 축전지 제조업	30.3	10.4	34.4	8.7	26.2
펄텍코리아	플라스틱제품 제조업	151.1	24.5	16.2	20.8	21.7~24.5
세경하이테크	전자부품 제조업	256.6	38.6	15.0	31.8	8.4~9.5
아이스크림에듀	교육지원 서비스업	100.1	12.6	12.5	10.6	19.0~21.5
세틀뱅크	기타 정보 서비스업	57.2	13.2	23.0	12.0	34.0~37.9
플리토	인터넷 정보매개 서비스업	3.5	(1.7)	(47.6)	(3.8)	NM
에이스토리	방송프로그램 제작 및 배급업	46.4	1.2	2.6	2.3	46.6~57.4
대모엔지니어링	특수 목적용 기계 제조업	51.0	3.9	7.7	3.1	12.8~13.9
월링스	전동기, 발전기 등 장비 제조업	54.3	5.1	9.5	4.3	11.3~14.2

주: PER=예상 시가총액/2018년 당기순이익
자료: 각 사, 한국투자증권

<표 4> 심사청구 승인 종목

기업명	승인일	업종 및 주요제품	예정 공모 주식수(천주)	주관사
한국바이오젠	19-06-13	실리콘 소재	1,785	미래에셋대우
나노브릭	19-06-13	보안응용제품, 보안소재제품	456	KB증권
슈프리마아یدی	19-05-31	지문인식 등록, 인증 기기 및 솔루션	960	한국투자증권
아이티엠반도체	19-05-23	배터리 보호회로	5,050	KB증권
한국리테일홈플러스리츠1호(유)	18-12-21	부동산 임대 및 공급업	345,478	씨티그룹글로벌마켓증권,
케이티비네트웍	18-11-01	기타 금융업	37,647	한국투자증권, NH투자증권
네오플렉스	18-10-23	창업투자금융, 벤처기업투자, 사모투자집합기구 운용	11,212	NH투자증권
케이엠에이치신라레저	18-09-20	골프장 운영	-	신한금융투자
씨제이씨지브이베트남(유)	18-09-14	영화, 비디오물, 방송프로그램 제	-	신한금융투자, 한화투자증권
에이치디씨아이서비스(유)	18-07-27	부동산종합관리서비스, 조경, 인테리어	14,140	KB증권
프라코(유)	18-07-03	자동차 차체 및 트레일러 제조업	3,116	NH투자증권
아시아신탁(유)	18-07-03	관리형부동산신탁, 대리사무	-	삼성증권

주: 1. 6월 19일 기준, 2. 종목명 옆의 (유)는 유가증권시장 심사청구 승인 종목
 자료: 한국투자증권

IPO 캘린더

월	화	수	목	금
6/24	25	26	27	28
세경하이테크 수요예측(~25)	펄텍코리아 공모청약(~26) 아이스크림에듀 수요예측(~26)		세틀뱅크 수요예측(~28) 세경하이테크 공모청약(~28)	
7/1	2	3	4	5
플리토 수요예측(~2) 아이스크림에듀 공모청약(~2)		에이스토리 수요예측(~4)	세틀뱅크 공모청약(~5)	
8	9	10	11	12
플리토 공모청약(~9)	대모엔지니어링 수요예측(~10) 에이스토리 공모청약(~10)	월링스 수요예측(~11)		
15	16	17	18	19
대모엔지니어링 공모청약(~16)	월링스 공모청약(~17)			

주: 상장예정일은 현재까지 공개된 예상일로 달라질 수 있음
 자료: 각 사, 한국투자증권

에이에프더블류(312610)

각형 2차전지의 핵심 부품

국내 유일 음극마찰용접단자
생산 기업

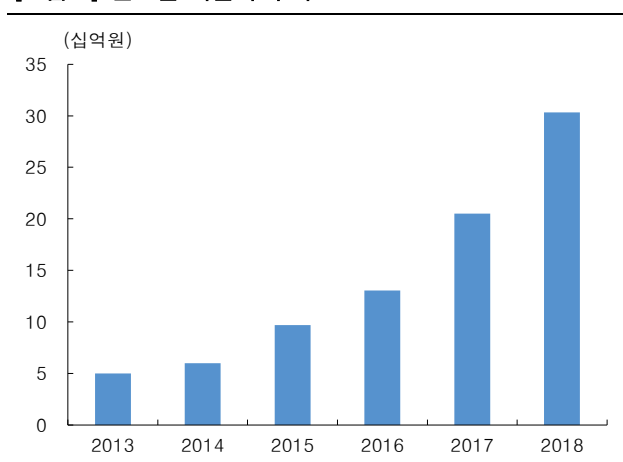
- 7월 1일 상장 예정. 공모 예정가 22,500원 기준 예상 시가총액 2,280억원
- 국내 유일 2차전지용 음극마찰용접단자 생산 기업. 2009년 세계 최초 개발 및 상용화. 삼성SDI의 1차 벤더로 관련 매출 비중이 2018년 기준 74%
- 음극마찰용접단자(Cu/Al)는 각형 배터리 상판의 음극부 내외부에 통해 전기가 통하도록 하는 역할. 구리와 알루미늄을 마찰용접을 통해 접합
- 이종소재의 비철금속간 마찰용접에 독보적인 기술력 보유. 원천기술부터 설비 제작까지 내재화로 높은 원가경쟁력을 확보
- 2018년 매출액 303억원(+48% YoY), 영업이익 104억원(+81% YoY, 영업이익률 34.4%), 당기순이익 87억원(+82% YoY)을 기록
- 2018년 수출 비중 53%. 주요 고객사의 해외 거점인 중국, 헝가리 등에 공급. 음극마찰용접단자의 매출 비중이 90%

중국 합작법인, 신제품 Bus Bar 개발 완료

중국 마케팅과 신제품으로
미래 성장 동력 마련

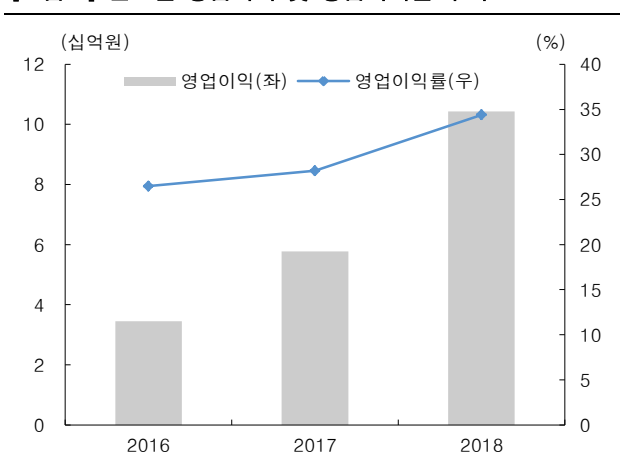
- 중국 절강성에 현지 합작법인을 설립 예정. 중국 상위 2차전지 기업인 CATL, BYD 등이 각형전지를 주력으로 생산. 현지 기업을 대상으로 동사의 음극마찰용접단자의 중국 현지 마케팅 본격화 계획
- Bus Bar는 전선을 대체하여 대규모의 전기용량을 배터리에서 전장품으로 공급하는 역할. 동사의 마찰용접과 단조 기술을 활용하여 기존 CCA(Copper Clad) Bus Bar 대비 우수한 CAF(Copper Aluminium Friction) Bus Bar를 개발 완료. 향후 상용화시 추가적인 성장 동력이 될 전망

[그림 1] 연도별 매출액 추이



자료: 에이에프더블류, 한국투자증권

[그림 2] 연도별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 에이에프더블류, 한국투자증권

〈표 5〉 연도별 실적 추이

(단위: 십억원)

	2016	2017	2018	% YoY	1Q19
매출액	13.0	20.5	30.3	47.9	6.5
영업이익	3.5	5.8	10.4	80.6	2.0
영업이익률(%)	26.5	28.2	34.4	-	31.5
세전이익	3.3	5.5	10.2	85.6	2.1
당기순이익	2.9	4.8	8.7	81.7	1.7

자료: 에이에프더블류, 한국투자증권

[그림 3] 마찰용접



자료: 에이에프더블류, 한국투자증권

[그림 4] 음극마찰용접단자



자료: 에이에프더블류, 한국투자증권

[그림 5] CAF Bus Bar



자료: 에이에프더블류, 한국투자증권

〈표 6〉 상장 후 주주 구성

구분	회사명/성명	주식수(천주)	지분율(%)	보호예수 기간
보호예수 주식	최대주주 등	5,342	52.7	6개월
	1% 이상 주주	800	7.9	6개월
	우리사주조합	118	1.2	1년
	NH투자증권 의무인수	51	0.5	3개월
유통가능 주식	공모주주	3,824	37.7	
상장예정 주식 합계		10,135	100	

자료: 에이에프더블류, 한국투자증권

에이스토리(241840)

NETFLIX 오리지널 '킹덤'의 제작사

1분기 수출 비중 99%

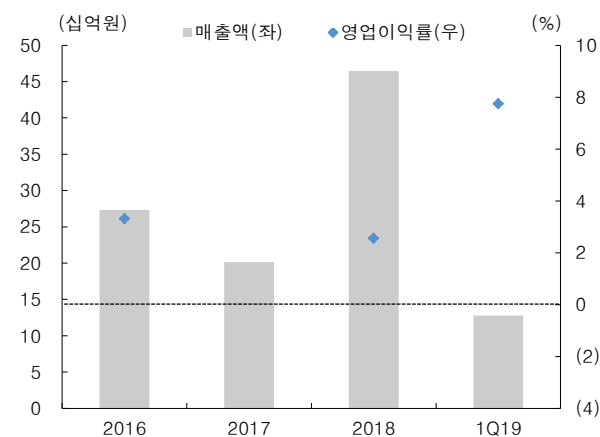
- 7월 상장 예정인 국내 대표 드라마 제작사. 공모희망가 하단 기준 예상 시가 총액 1,081억원. 수요예측은 7월 3~4일로 예정
- NETFLIX의 한국 첫 오리지널 드라마 '킹덤'을 제작하여 2019년초 성공적인 방영 후 시즌2의 제작을 확정. 한국 드라마 제작사 최초로 2017년 TENCENT 투자 유치 후 'Shall we fall in love?'를 제작
- 드라마 제작사의 핵심 경쟁력은 유명 작가군의 확보 능력. 동사는 '시그널'과 '킹덤 시즌1'의 김은희 작가, '굿닥터'와 '열혈사제'의 박재범 작가 등을 보유
- 2018년 매출액 464억원(+131% YoY), 영업이익 12억원(흑전, 영업이익률 2.6%)를 기록. 수출 비중 44%
- '킹덤'이 방영된 2019년 1분기는 매출액 128억원, 영업이익 10억원(영업이익률 7.7%)으로 큰 폭의 수익성 개선을 시현. 수출 비중 99%

글로벌 시장 공략하는 한국 대표 제작사로 도약

글로벌 OTT향 시리즈물로 해외 진출 본격화

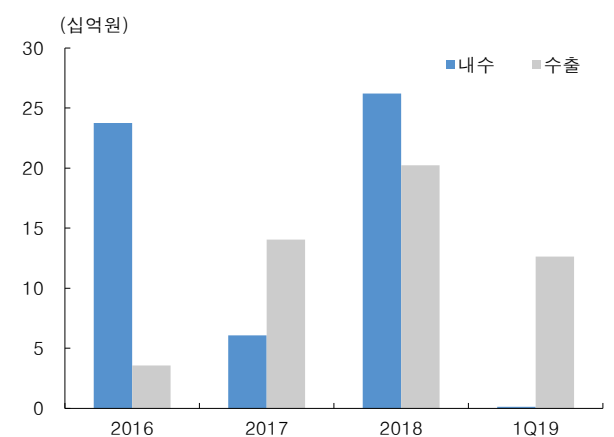
- 동사는 상장 후 미국 등 해외시장 진출 및 보유 저작권 확대를 적극 추진
- 미국 헐리우드에 지사 및 미국 드라마 제작사와의 JV 설립을 논의 중
- 글로벌 OTT향 콘텐츠는 제작사가 해외판권 수입 및 IP를 높게 배분받을 수 있는 기회. 역량 있는 제작사는 방송국에 종속되지 않고 수익성을 높일 기회
- 특히 HBO의 '왕좌의 게임'에서 보듯이 글로벌 OTT향 시리즈물은 시즌이 거듭할수록 수익성이 개선되는 효과. 동사는 NETFLIX향 '킹덤 시즌2', '첫사랑은 처음이라서 시즌2'를 제작 중
- '시그널'의 리메이크 판권을 미국, 일본, 중국 등에 판매
- 수출액 2017년 141억원, 2018년 202억원, 2019년 1분기 126억원으로 급증

[그림 6] 연도별 실적 추이



주: 2017년 영업이익률은 -13.5%를 기록
자료: 에이스토리, 한국투자증권

[그림 7] 연도별 내수 및 수출액 추이



자료: 에이스토리, 한국투자증권

〈표 7〉 연도별 실적 추이

(단위: 십억원)

	2016	2017	2018	% YoY	1Q19
매출액	27.3	20.1	46.4	130.8	12.8
영업이익	0.9	(2.7)	1.2	흑전	1.0
영업이익률(%)	3.3	(13.5)	2.6	-	7.7
세전이익	0.9	(3.1)	1.4	흑전	1.1
당기순이익	0.7	(2.4)	2.3	흑전	1.4

자료: 에이스토리, 한국투자증권

〈그림 8〉 에이스토리의 NETFLIX 오리지널 드라마



자료: 에이스토리, 한국투자증권

〈표 8〉 주요 드라마 라인업

작품명	구분	편수(회)	방송기간	방송사	작가
시그널 시즌1	금토드라마	16 (70분)	2016.01 ~ 03	tvN	김은희
추리의 여왕	미니시리즈	16 (70분)	2017.04 ~ 05	KBS	이성민
추리의 여왕2	미니시리즈	16 (70분)	2018.02 ~ 04	KBS	이성민
우리가 만난 기적	월화드라마	18 (70분)	2018.04 ~ 05	KBS	백미경
백일의 낭군님	월화드라마	16 (70분)	2018.09 ~ 10	tvN	노지설
Shall we fall in love?	글로벌OTT	35 (45분)	2018.12 ~	TENCENT	-
킹덤 시즌1	글로벌OTT	6 (55분)	2019.01.25	NETFLIX	김은희
첫사랑은 처음이라서 시즌 1	글로벌OTT	8 (50분)	2019.04.18	NETFLIX	김란
첫사랑은 처음이라서 시즌 2	글로벌OTT	8 (50분)	2019.09 예정	NETFLIX	김란
킹덤 시즌2	글로벌OTT	6 (55분)	2020 예정	NETFLIX	김은희
시그널(리메이크 중국)	글로벌OTT	32 (30분)	방송미정	TENCENT	-

자료: 에이스토리, 한국투자증권

〈표 9〉 상장 후 주주 구성

구분	관계	회사명/성명	주식수(천주)	지분율(%)	보호예수 기간
보호예수 주식	최대주주	이에스프로덕션	1,253	13.4	6개월
		특수관계인	1,200	12.9	
	기타 주주	CJ E&M	998	10.7	6개월
		Tencent Mobility	596	6.4	
		에스엠엔터테인먼트	200	2.2	
		상장주선인 의무인수분	56	0.6	
유통가능 주식	공모주주	소계	4,303	46.2	3개월
		공모주주	1,870	37.3	
		기존주주	3,146	33.8	
	소계		5,016	53.8	
상장예정 주식 합계			9,318	100.0	

자료: 에이스토리, 한국투자증권

세경하이테크(148150)

진화하는 모바일 필름 제조 기업

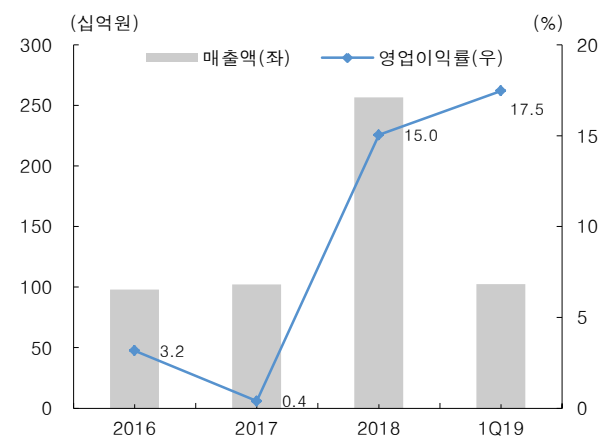
- 7월 상장 예정. 희망 공모가 46,000~52,000원. 예상 시가총액 460억~520억원
- 2006년 설립돼 모바일용 필름 및 테이프 생산. 이후 모바일 디스플레이용 광학 필름과 휴대폰 Deco 필름(휴대폰 표면에 텍스트나 색상을 입히기 위한 필름)으로 사업영역 확장
- 2017년 실적 악화 이후 2018년 세계 최초의 그라데이션 디자인 Deco 필름 출시로 2018년 매출액 2,566억원(+151% YoY), 영업이익 386억원(+9,550% YoY, 영업이익률 15.0%)을 기록
- 광학 필름의 주요 고객사는 글로벌 디스플레이 업체인 삼성디스플레이, Deco 필름의 주요 고객사는 삼성전자, 중국 Oppo 등

Deco 필름의 빠른 성장

고객사 다변화 및 기존
고객의 신규 라인 납품으로
Deco 필름 수요 증가

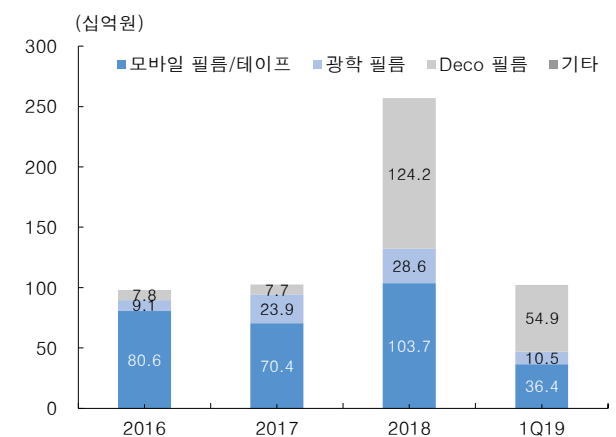
- 스마트폰 전면은 베젤리스 디자인이 보편화됨에 따라 후면 디자인의 중요성이 커져 고품질의 Deco 필름 수요 증가 예상
- 휴대폰 제조사인 중국 Oppo에 세계 최초의 그라데이션 디자인 Deco 필름을 공급해 Deco 필름 매출액은 2017년 77억원에서 2018년 1,242억원으로 급증
- 삼성전자의 플래그십 모델 및 중국 Oppo 등에 Deco 필름을 납품 중이며 삼성전자의 보급형 모델로 적용범위 확대해 매출액 증가 기대. 중국 X사의 2019년 신규 모델용 Deco 필름 양산 중
- Deco 필름 수요 증가에 따라 공모자금 400억원 등을 활용해 베트남 신공장을 건설 중(2019년 10월 완공 예정). 공장 증설 완료시 Deco 필름 capa를 2배 이상 확보 예정

[그림 9] 연도별 실적 추이



자료: 세경하이테크, 한국투자증권

[그림 10] 제품별 매출액 추이



자료: 세경하이테크, 한국투자증권

[그림 11] 그라데이션 Deco 필름 적용 모델



자료: 삼성전자, Oppo, 한국투자증권

<표 10> 공모자금 사용 예정 내역

구분	시설자금	연구개발비	차입금 상환	기타 운영자금	합계
금액(억원)	401	11	20	18	450

주: 희망공모가 하단 46,000원 기준
자료: 세경하이테크, 한국투자증권

<표 11> 상장 후 주주구성

구분	성명/회사명	주식수(천주)	지분율(%)	보호예수기간
보호예수 주식	소계	2,395	41.1	
	최대주주 등	2,063	35.4	상장 후 6개월
	기관투자자	259	4.4	상장 후 1개월
	우리사주조합	50	0.9	예탁 후 1년
	상장주선인 의무인수분	22	0.4	상장 후 3개월
유통가능 주식수	소계	3,428	58.9	
	기타주주	2,478	42.6	
	공모주주	950	16.3	
상장 후 총 발행 주식수	보통주	5,823	100.0	

자료: 세경하이테크, 한국투자증권

민앤지(214180)

Not Rated

주가(6/19, 원)	23,700
시가총액(십억원)	282
발행주식수(백만)	12
52주 최고/최저가(원)	25,450/16,150
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	4,171
유동주식비율(%)	72.2
외국인지분율(%)	18.7
주요주주(%)	이경민 외 1인 26.9
미래에셋자산운용 외 3인	6.3

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2016A	41	16	11	457	NM	17	32.9	9.4	2.4	13.9	1.5
2017A	80	21	18	1,242	172.1	27	20.2	8.6	3.6	17.0	1.0
2018A	107	26	20	1,074	(13.5)	31	16.3	4.8	2.3	14.8	1.5

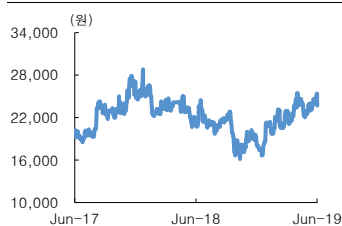
주: 순이익은 자본법적용 순이익

핀테크 대어가 온다

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	5.3	30.2	13.9
상대주가(%p)	4.8	23.4	25.9

주가추이



자회사 세틀뱅크 IPO 절차 돌입

- 세틀뱅크는 민앤지가 2016년 인수한 핀테크 자회사. 6/27~28 수요예측 예정. 공모 희망가 하단 기준 예상 시가총액 4,077억원. 상장 후 예상 지분율 40.8%
- 2001년 국내 최초 가상계좌 서비스 출시하여 시장을 사실상 독점
- 2010년 국내 최초 간편현금결제 서비스 출시하여 시장을 선도
- 2018년 매출액 572억원(+45% YoY), 영업이익 132억원(+40% YoY, 영업이익률 23.0%), 순이익 120억원(+28% YoY, 순이익률 21.0%)을 기록

PAY 서비스를 통한 간편현금결제 보급 본격화

- 간편현금결제 서비스는 간편결제 이용시 신용카드가 아닌 금융계좌의 현금을 이용한 결제를 지원. 최초 1회 계좌를 등록 후 비밀번호만으로 편리하게 결제
- 사업자 입장에서 신용카드 대비 낮은 수수료율로 수익성 개선에 기여
- 소비자 입장에서 신용카드 대비 높은 현금영수증 소득공제율이 사용 유인
- 사업자들은 절약된 신용카드 수수료의 일정 부분을 소비자에게 캐시백으로 지급함으로써 소비자의 사용을 유도. PAY 사업자들이 가입자 유치 과정에서 캐시백 비율을 경쟁적으로 높이면서 간편현금결제의 보급이 본격화
- 2018년 국내 간편결제결제 거래액은 3.2조원으로 전년대비 72% 증가

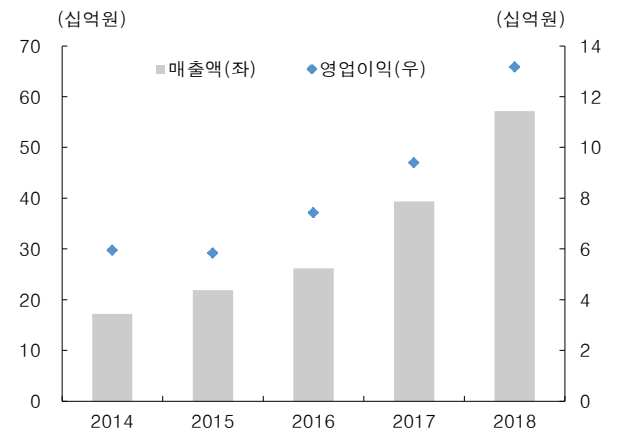
개인정보보안 2차 인증의 선두주자

- 민앤지는 서비스 대부분이 이동통신사의 요금에 합산 과금돼 수취가 용이
- '휴대폰번호도용방지', '로그인플러스', '휴대폰간편로그인' 등 국내 개인정보보안 2차 인증 서비스 시장을 선도하며 높은 성장세를 지속. '주식투자노트', '슈퍼스타' 등 생활 정보 플랫폼의 성장세가 추가돼 실적 개선세 지속될 전망
- 2018년 별도 기준 매출액 495억원(+21% YoY), 영업이익 175억원(+11% YoY, 영업이익률 35.5%)을 기록

이윤상

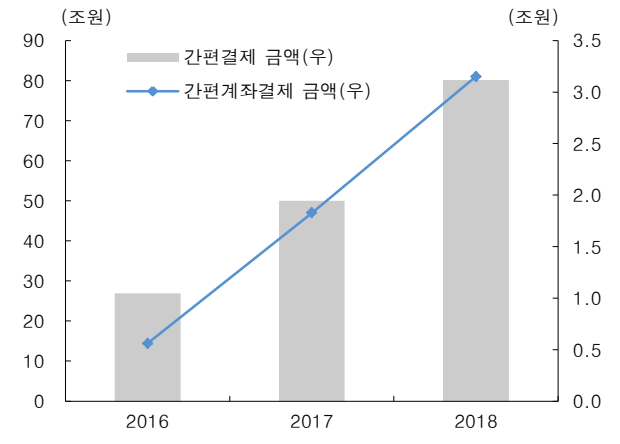
ysanglee@truefriend.com

[그림 12] 세틀뱅크 연도별 실적 추이



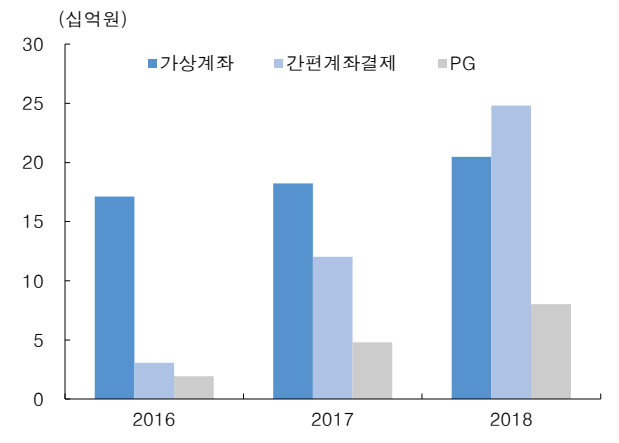
자료: 민앤지, 세틀뱅크, 한국투자증권

[그림 13] 국내 간편결제 거래액 추이



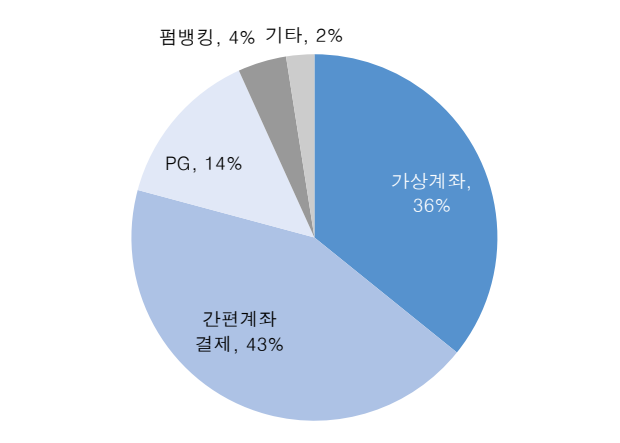
자료: 금융감독원, 한국투자증권

[그림 14] 세틀뱅크 주요 부문별 매출액 추이



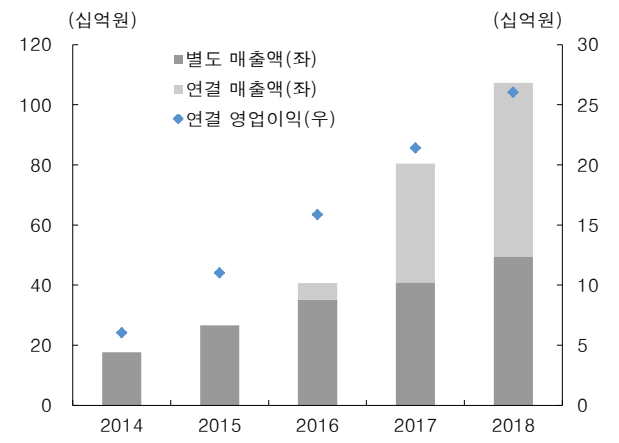
자료: 세틀뱅크, 한국투자증권

[그림 15] 세틀뱅크 2018년 부문별 매출액 비중



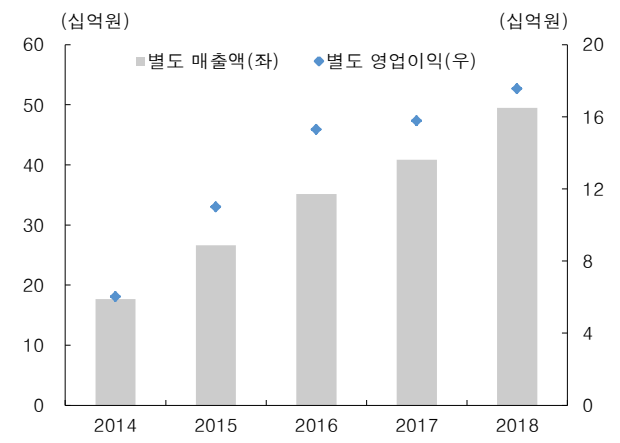
자료: 세틀뱅크, 한국투자증권

[그림 16] 연결 기준 연도별 실적 추이



자료: 민앤지, 한국투자증권

[그림 17] 별도 기준 연도별 실적 추이



자료: 민앤지, 한국투자증권

II. 5~6월 IPO 분석

SNK, 컴퍼니케이, 마이크로디지털, 압타바이오 등 6개 기업 상장

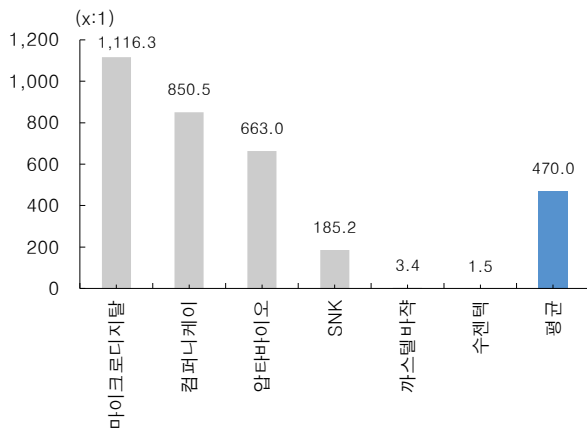
청약경쟁률 평균 470대 1

5월 SNK, 컴퍼니케이, 수젠텍, 마이크로디지털, 까스텔바작, 압타바이오 등 6개 기업이 IPO를 진행해 코스닥시장에 상장했다. 이들의 청약경쟁률은 평균 470대 1로 대체적으로 성공적이었으나 까스텔바작, 수젠텍의 청약경쟁률은 각각 3.4대 1, 1.5대 1로 저조했다. 이 중 경쟁률이 가장 높았던 기업은 정밀 의료진단 시스템 개발 기업인 마이크로디지털로 청약경쟁률 1,163대 1을 기록했다.

압타바이오, 컴퍼니케이
공모가 상단 돌파
SNK, 마이크로디지털
공모가 상단 부합

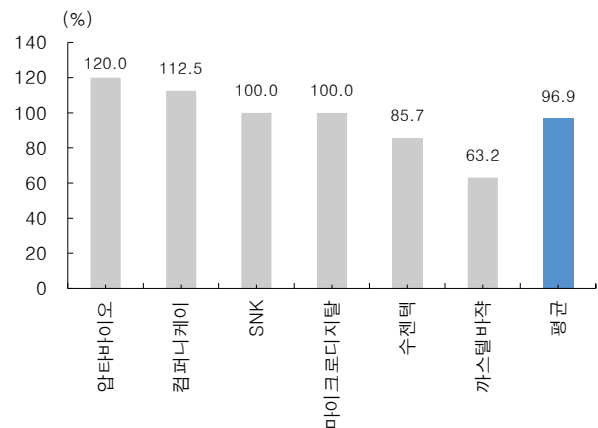
항암 및 당뇨 합병증 치료제를 개발하는 압타바이오는 공모가 상단 25,000원을 초과한 30,000원으로, 고수익성의 펀드 청산이 예정되어 있는 VC인 컴퍼니케이는 공모가 상단 4,000원을 상회한 4,500원으로 공모가가 결정됐다. SNK와 마이크로디지털의 공모가는 공모가 상단에 부합했으며 까스텔바작, 수젠텍은 저조한 청약경쟁률과 함께 공모가 하단에 부합하거나 더 낮은 공모가를 기록했다.

[그림 18] IPO 기업 평균 청약경쟁률 470:1



자료: ipostock, 한국투자증권

[그림 19] 공모가밴드 상단 대비 공모가 평균 96.9%



자료: ipostock, 한국투자증권

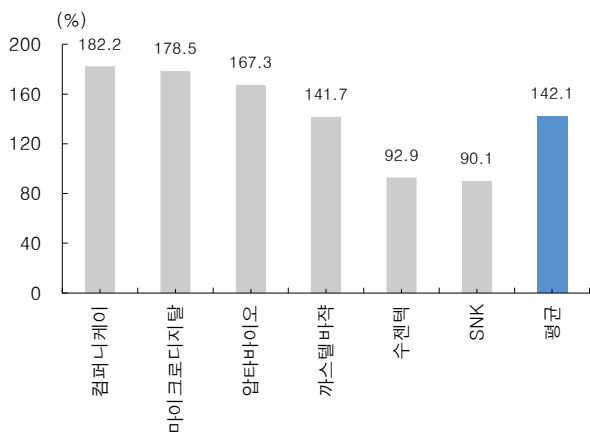
**공모가 대비 상장일 시초가
평균 142%로 양호**

상장 첫날 컴퍼니케이의 시초가가 공모가 대비 79% 높게 시작했음에도 불구하고 상한가를 기록했다. 까스텔바작은 희망공모가 하단에도 미치지 못한 공모가로 확정됐으나 공모가 대비 42% 높은 시초가에서 13% 상승하며 양호하게 마감했다. 반면 희망공모가 상단을 초과하며 공모 흥행을 보여준 압타바이오는 시초가는 비교적 높게 형성됐지만 이후 차익실현 매물로 22.5% 하락했으며 6월 18일 기준 공모가와 비슷한 수준의 주가를 형성하고 있다.

**컴퍼니케이 공모가 대비
117% 상승**

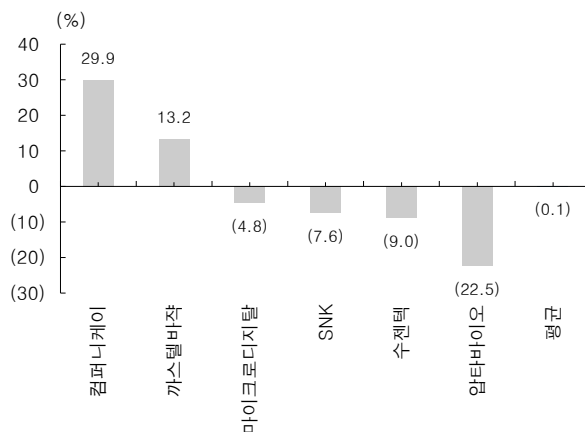
수익성이 뛰어난 VC인 컴퍼니케이의 주가 상승률이 가장 돋보였다. 상장 후 지속적으로 주가가 상승하며 상장 5일 만에 공모가 대비 수익률 254%를 기록했다. 이후 차익실현 매물 출회로 6월 18일 기준 공모가 대비 수익률 117%를 기록했다. 컴퍼니케이를 제외한 5개 기업의 공모가 대비 주가수익률은 평균 -4.5%를 보이며 저조했다.

[그림 20] 공모가 대비 상장일 시초가



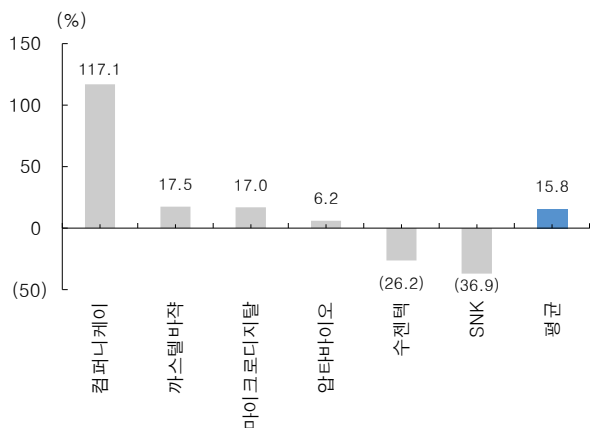
자료: ipostock, 한국투자증권

[그림 21] 상장일 주가수익률



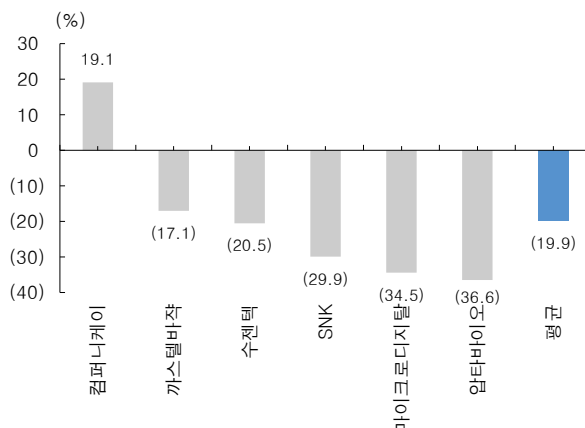
자료: 한국투자증권

[그림 22] 공모가 대비 주가수익률



주: 6월 18일 종가 기준
자료: 한국투자증권

[그림 23] 시초가 대비 주가수익률



주: 6월 18일 종가 기준
자료: 한국투자증권

까스텔바작(308100)

골프의류 · 잡화의 글로벌 브랜드

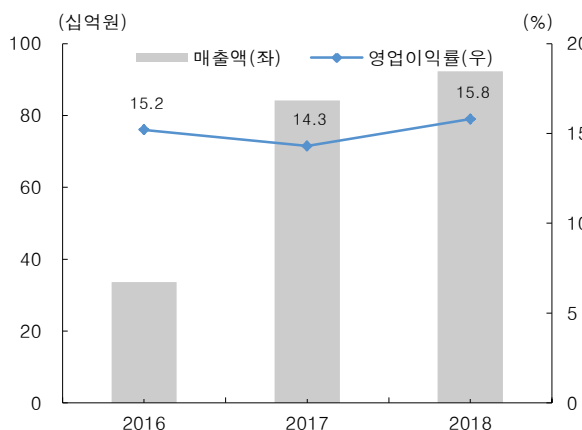
- 공모가 12,000원(희망 공모가 16,000~19,000원). 시가총액 933억원
- 프랑스 디자이너 브랜드인 까스텔바작의 한국 상표권을 최대주주인 패션그룹 형지(상장후 지분율 48%)가 2014년 인수한 후 2016년 물적 분할되어 설립. 2016년 10월 일본을 제외한 글로벌 상표권 취득
- 주요 제품은 골프 의류 및 용품으로 2018년 매출 비중 의류 86%, 용품 14%
- 최대주주인 패션그룹 형지의 대리점 유통 능력을 바탕으로 유통망을 2015년 100개(대리점 및 직영점 90개, 백화점 10개)에서 2019년 1분기 200개로 확대(대리점 및 직영점 138개, 백화점 34개, 프리미엄 아울렛 28개)
- 2018년 연결기준 매출액 923억원(+10% YoY), 영업이익 146억원(+22% YoY, 영업이익률 15.8%)

해외 라이선스 확대와 캐주얼 의류 등으로의 사업 다각화

중화권 시장 및 캐주얼 의류 시장 진출 목표

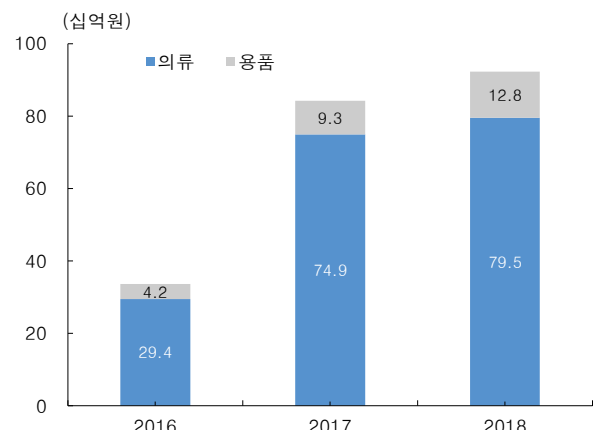
- 글로벌 파트너와의 라이선스 판매 계약을 통해 대만, 중국 등으로 진출해 해외 매출 비중 2018년 1.4%에서 2022년 50%까지 높일 계획
- 해외 골프웨어 라이선스 계약: Kingbon(대만, 2018년 3월), 100골프(중국, 2019년 2월)
- 해외 캐주얼 및 슈즈 라이선스 계약: 이링쥬(중국, 2019년 2월), 코니글로벌(글로벌, 2019년 4월)
- 캐주얼 및 라이프 스타일웨어로 사업 다각화 진행 중. 초기 골프웨어 판매점에 샵인샵(shop in shop) 형태로 판매 진행 후 별도 매장 운영 계획
- 온라인 판매 중심의 애완동물 용품 사업 확대로 온/오프라인 연계 유통망 확대

[그림 24] 연도별 실적 추이



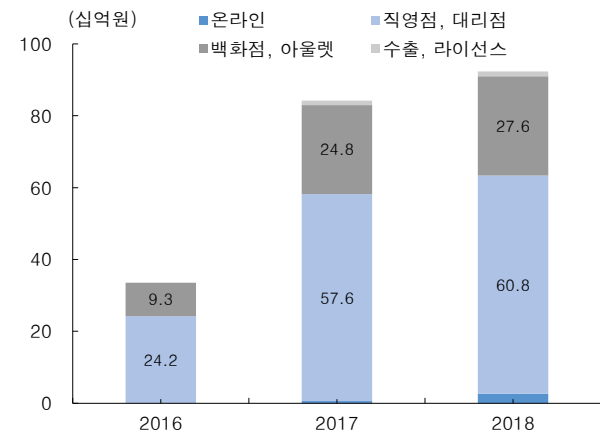
자료: 까스텔바작, 한국투자증권

[그림 25] 상품별 매출액 추이



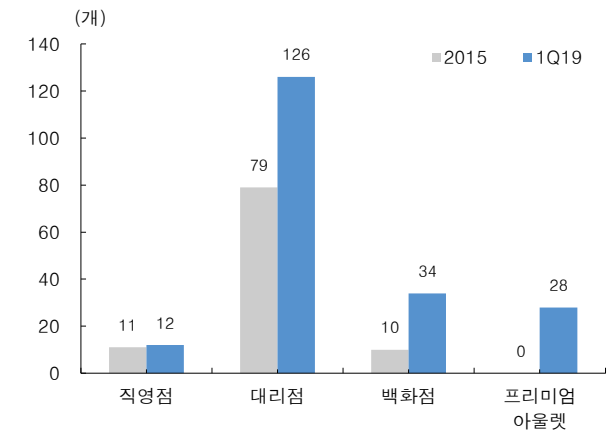
자료: 까스텔바작, 한국투자증권

[그림 26] 유통채널별 매출액 추이



자료: 까스텔바작, 한국투자증권

[그림 27] 유통채널별 점포수 추이



자료: 까스텔바작, 한국투자증권

<표 12> 주요 수출 라이선스 계약

지역	업체명	계약시점	계약기간	계약품목
대만	킹본	2018-03	5년	골프웨어
중국	100골프	2019-02	5년	골프웨어
	이링쥬	2019-02	5년	캐주얼/슈즈
글로벌	코니글로벌	2019-04	10년	캐주얼/슈즈

자료: 까스텔바작, 한국투자증권

<표 13> 공모자금 사용 예정 내역

구분	경상연구개발비	해외시장 개척	신규사업 추진	합계
금액(억원)	30	20	19	69

주: 공모가 12,000원 기준

자료: 까스텔바작, 한국투자증권

<표 14> 상장일 기준 주주 및 보호예수 현황

구분	성명/회사명	주식수(천주)	지분율(%)	보호예수기간
보호예수 주식	패션그룹형지	2,232	33.1	상장 후 30개월
	패션그룹형지	1,000	14.9	상장 후 18개월
	우리사주조합	71	1.0	상장 후 1년
	상장주선인 의무인수분	63	0.9	상장 후 3개월
유통가능 주식수	소계	3,372	50.0	
	기타주주	1,080	16.0	
	공모주주	2,292	34.0	
상장 후 총 발행 주식수	보통주	6,738	100.0	

자료: 까스텔바작, 한국투자증권

컴퍼니케이(307930)

Not Rated

주가(6/19, 원)	9,830
시가총액(십억원)	153
발행주식수(백만)	16
52주 최고/최저가(원)	15,900/9,770
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	48,201
유동주식비율(%)	26.4
외국인지분율(%)	0.1
주요주주(%)	금보개발 외 4인 73.6

	영업수익 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2016A	21	16	14	943	-	-	-	-	-	66.6	-
2017A	10	5	3	227	(76)	-	-	-	-	13.1	-
2018A	15	8	6	442	95	-	-	-	-	26.7	-

주: 순이익은 자본법적용 순이익

수확의 시기, 2019년

작지만 강한 VC(벤처캐피탈): 컴퍼니케이는 2006년 설립된 중소기업창업투자회사로 중소기업창업투자조합 등의 조합을 결성하여 수익을 얻는 VC이다. 고수익을 창출한 주요 기업으로는 넷게임즈(IRR 218.4%), 카버코리아(IRR 354.1%) 등이 있다. 2018년 영업수익 149억원(+51% YoY), 영업이익 82억원(+82% YoY, 영업이익률 55%)를 기록했다. 운용펀드의 누적 AUM은 4,301억원으로 투자조합 AUM 기준 업계 21위이지만, 청산펀드 수익률(IRR)은 평균 17.1%로 업계 평균인 10.3%를 상회한다. 산업별 투자금액 비중은 ICT서비스 46%, 바이오 24%, ICT제조 16% 등이다.

고수익 창출이 기대되는 포트폴리오: 2019년은 고수익이 예상되는 포트폴리오를 보유한 펀드가 청산될 예정이어서 호실적이 예상된다. VC의 수익구조는 펀드 규모에 따라 지급받는 관리보수와 펀드 청산시에 지급받는 배분수익, 성과보수로 나뉜다. 투자하는 펀드규모가 커지면서 관리보수가 지속적으로 증가하는 가운데 직방(일부회수 IRR 196%), 네오펙트(76%) 등의 포트폴리오를 보유하고 있는 펀드가 올해 6월 청산 예정이다. 해당 펀드 청산시 성공보수로 약 40억원을 지급받을 것이며, 이에 따라 2019년 당기순이익은 82억원을 기록할 것으로 회사는 전망한다. 이외에도 2020년까지 10개 기업의 IPO가 예상되는 스타트업원원펀드, 200억원 규모의 기업 초기 단계에 투자하는 챌린지펀드 등의 청산이 2020년부터 2022년까지 예정되어 있다.

수익의 재투자가 가져오는 선순환: 고수익성의 펀드 청산을 통한 수익의 재투자로 출자 비중이 확대돼 배분수익이 증가하는 선순환이 예상된다. 2018년 기준 누적 출자 금액은 408억원으로 평균 출자비중은 10% 수준이다. 목표수익률을 초과하면 지급받는 성과보수와 달리 배분수익은 출자비중에 따라 지급하기 때문에 적극적인 펀드 출자로 배분수익 증대가 가능하다. 2019년 고수익이 예상되는 펀드 청산으로 인한 이익잉여금과 공모자금 유입으로 자본이 확대돼 출자비중을 늘릴 계획이다. AUM의 증가를 통한 관리보수의 증가에 더불어 영업수익이 증가하는 선순환 체계가 구축될 것으로 전망한다.

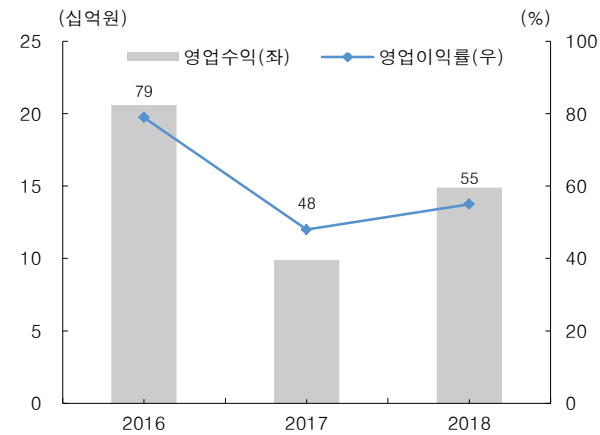
이윤상

ysanglee@truefriend.com

박대원

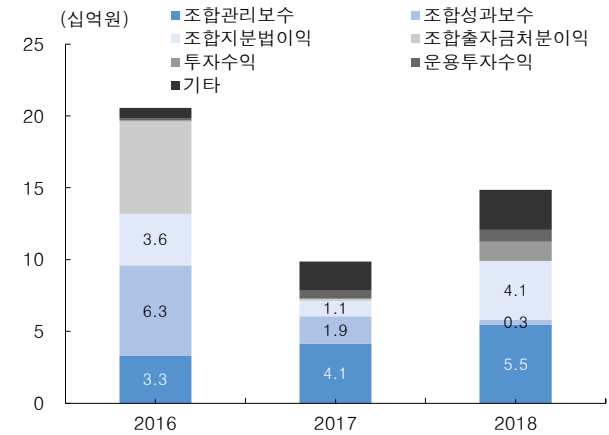
bigcircle@truefriend.com

[그림 28] 연도별 실적 추이



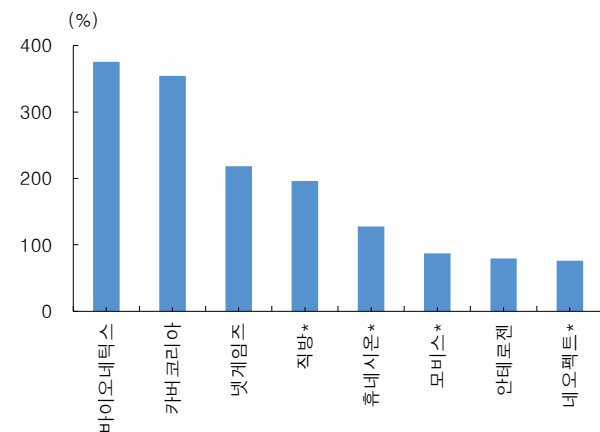
자료: 컴퍼니케이, 한국투자증권

[그림 29] 영업종류별 영업수익 추이



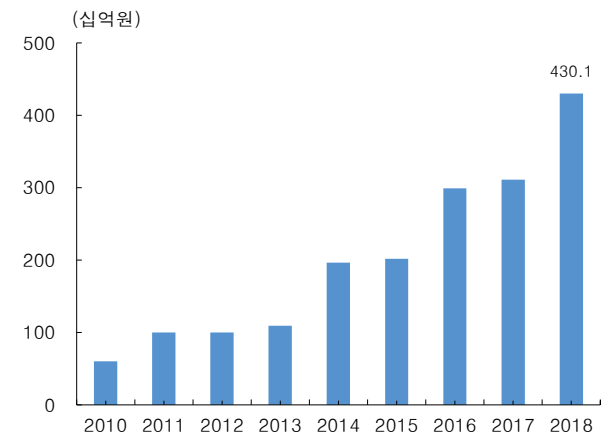
자료: 컴퍼니케이, 한국투자증권

[그림 30] 주요 회수 기업 수익률(IRR)



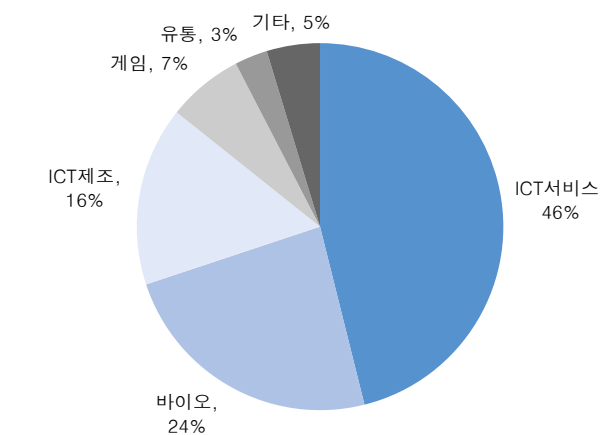
주: (*)표시 기업은 투자금액 일부회수 기업
자료: 컴퍼니케이, 한국투자증권

[그림 31] 누적 AUM 추이



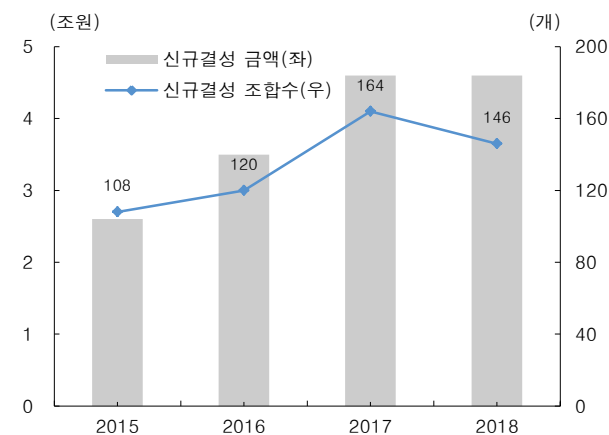
자료: 컴퍼니케이, 한국투자증권

[그림 32] 부문별 투자 비중



주: 누적 투자금액 중 기업지분 투자금액 2,075억원 기준
자료: 컴퍼니케이, 한국투자증권

[그림 33] 연도별 신규조합 결성금액 및 조합수



자료: 벤처캐피탈협회, 한국투자증권

〈표 15〉 공모자금 사용 예정 내역

구분	투자조합출자	연구개발자금	합계
금액(억원)	130	50	180

주: 확정공모가 4,500원 기준
자료: 컴퍼니케이, 한국투자증권

〈표 16〉 상장일 기준 주주 및 보호예수 현황

구분	성명/회사명	주식수(천주)	지분율(%)	보호예수기간
보호예수 주식	최대주주 및 특수관계인	11,490	73.6	상장 후 6개월
	상장주선인 의무인수분	120	0.8	상장 후 3개월
유통가능 주식수	소계	4,000	25.6	
	공모주주	4,000	25.6	
상장 후 총 발행 주식수	보통주	15,610	100.0	

자료: 컴퍼니케이, 한국투자증권

용어해설

- IRR(Internal Rate of Return, 내부수익률): 투자에서 발생하는 운용수익률로 운용 시 발생하는 비용을 제외한 수익률의 연평균 값
- 관리보수: 펀드규모 혹은 투자잔액의 규모에 따라 지급받는 수익으로 평균 규모의 약 2%를 지급
- 배분수익: 운용사가 펀드에 출자한 지분에 따라 지급받는 수익
- 성과보수: 기준수익률(평균 연 7%)을 초과한 수익에 따라 지급받는 보수로 평균 초과수익의 20~30% 지급

Appendix

〈표 17〉 2018~2019 IPO 종목

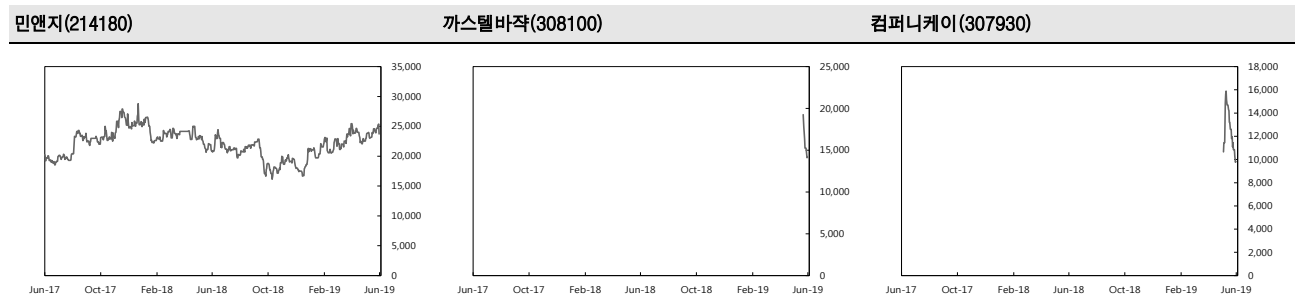
기업명	상장일	시가총액(십억원)	현재가(원)	공모가(원)	공모가대비(%)	시초가(원)	시초가대비(%)	청약경쟁률(x:1)
씨앤지하이테크	01-25	55.4	6,590	8,000	(17.6)	8,300	(20.6)	625.6
SG	01-26	111.4	8,910	6,000	48.5	5,400	65.0	0.4
배럴	02-01	111.0	14,300	9,500	50.5	10,400	37.5	369.8
링크제네시스	02-05	57.6	5,760	5,891	(2.2)	11,357	(49.3)	1,154.8
카페24	02-08	613.0	65,000	57,000	14.0	84,500	(23.1)	731.6
알리코제약	02-12	106.0	11,050	12,000	(7.9)	18,100	(39.0)	697.3
아시아종묘	02-12	69.1	7,500	4,500	66.7	4,520	65.9	237.6
동구바이오제약	02-13	182.0	18,950	16,000	18.4	32,000	(40.8)	836.7
엔지켐생명과학	02-21	490.6	62,600	56,000	11.8	87,000	(28.0)	342.3
오스테오닉	02-22	36.0	4,260	7,700	(44.7)	15,400	(72.3)	998.8
린드먼아시아	03-14	74.1	5,490	6,500	(15.5)	13,000	(57.8)	1,039.5
에코마이스터	03-15	78.0	6,160	5,200	18.5	7,000	(12.0)	213.8
애경산업(유)	03-22	1,052.5	39,950	29,100	37.3	28,000	42.7	2.4
케어랩스	03-28	107.1	16,850	20,000	(15.8)	40,000	(57.9)	886.1
JTC	04-06	274.1	7,830	8,500	(7.9)	14,050	(44.3)	465.6
제노레이	05-28	90.2	20,600	23,000	(10.4)	45,900	(55.1)	1,028.7
세종메디칼	05-29	76.9	11,350	15,000	(24.3)	23,100	(50.9)	922.7
현대사료	06-01	114.7	18,650	6,600	182.6	13,200	41.3	1,690.0
파워넷	06-07	60.5	5,040	6,500	(22.5)	10,100	(50.1)	1,142.0
EDGC	06-26	235.5	6,510	6,500	0.2	9,000	(27.7)	831.7
SV인베스트먼트	07-06	119.5	2,245	3,500	(35.9)	4,500	(50.1)	974.2
아이큐어	07-12	225.1	35,100	65,000	(46.0)	58,500	(40.0)	331.4
올릭스	07-18	331.8	51,000	36,000	41.7	72,000	(29.2)	847.1
엠코르셋	07-23	70.3	6,980	11,500	(39.3)	11,050	(36.8)	51.5
한국유니온제약	07-26	100.1	16,950	18,000	(5.8)	23,000	(26.3)	1,015.0
롯데정보통신(유)	07-27	630.0	44,100	29,800	48.0	30,550	44.4	34.2
티웨이항공(유)	08-01	313.3	6,670	12,000	(44.4)	11,600	(42.5)	1.2
휴네시온	08-02	61.5	12,800	10,000	28.0	15,000	(14.7)	827.7
에스에스알	08-06	55.1	9,500	9,000	5.6	18,000	(47.2)	1,231.7
디아이티	08-07	168.0	8,890	10,000	(11.1)	10,550	(15.7)	11.1
대유	08-10	136.2	15,050	9,000	67.2	13,250	13.6	11.7
바이오솔루션	08-20	294.6	36,900	29,000	27.2	28,200	30.9	302.6
에이피티씨	08-23	152.4	6,560	9,000	(27.1)	9,310	(29.5)	22.4
오파스넷	08-24	57.4	14,250	11,000	29.5	18,000	(20.8)	1,401.4
엑트로	08-28	59.7	11,750	20,000	(41.3)	20,700	(43.2)	545.4
디지털	09-07	35.8	4,840	6,000	(19.3)	6,778	(28.6)	931.8
명성티앤에스	09-13	91.4	14,350	20,000	(28.3)	22,000	(34.8)	804.8
우진아이앤에스(유)	09-14	76.6	10,050	15,000	(33.0)	15,150	(33.7)	11.2
지티지웰니스	09-21	84.1	13,450	11,000	22.3	15,250	(11.8)	514.2
크리스토프앤씨	10-01	262.4	22,400	30,000	(25.3)	27,000	(17.0)	0.6
하나제약(유)	10-02	418.8	25,850	26,000	(0.6)	30,100	(14.1)	147.5
푸드나무	10-04	166.1	24,400	24,000	1.7	43,350	(43.7)	1,287.9
나우아이비캐피탈	10-04	46.2	4,875	8,500	(42.6)	9,300	(47.6)	81.1
에스퓨얼셀	10-15	129.8	22,600	16,500	37.0	33,000	(31.5)	857.78
로보티즈	10-26	165.4	14,700	14,000	5.0	28,000	(47.5)	1,043.9
옵티팜	10-26	159.6	11,100	10,000	11.0	9,000	23.3	463.5
엘앤씨바이오	11-01	167.0	22,750	24,000	(5.2)	29,800	(23.7)	917.0
노바텍	11-02	109.2	23,600	10,000	136.0	14,100	67.4	326.7
대보마그네틱	11-06	147.9	45,750	31,000	47.6	60,200	(24.0)	837.6
셀리버리	11-09	353.1	45,150	25,000	80.6	32,000	41.1	808.5
노바렉스	11-14	203.5	22,600	19,000	18.9	25,450	(11.2)	631.4
디자인	11-15	26.6	10,000	10,100	(1.0)	19,200	(47.9)	665.0

기업명	상장일	시가총액(십억원)	현재가(원)	공모가(원)	공모가대비(%)	시초가(원)	시초가대비(%)	청약경쟁률(x:1)
디케이앤디	11-20	41.0	5,280	6,000	(12.0)	7,570	(30.3)	975.7
파맵신	11-21	386.3	56,200	60,000	(6.3)	58,100	(3.3)	322.8
아주IB투자	11-21	149.6	1,260	1,500	(16.0)	1,350	(6.7)	63.8
싸이토젠	11-22	66.5	11,800	17,000	(30.6)	17,800	(33.7)	705.5
디알젬	11-22	92.4	8,160	6,500	25.5	8,470	(3.7)	833.0
아시아나HDT(유)	11-23	236.4	21,300	15,000	42.0	14,300	49.0	1.2
티앤알바이오팜	11-28	128.4	15,400	18,000	(14.4)	16,200	(4.9)	500.4
네오팩트	11-28	71.9	6,030	11,000	(45.2)	9,900	(39.1)	400.8
티로보틱스	11-29	67.0	12,400	16,000	(22.5)	14,400	(13.9)	177.9
엘아이텍	11-29	158.2	5,200	4,500	15.6	4,050	28.4	883.4
남화산업	11-29	184.3	8,950	3,700	141.9	5,610	59.5	858.4
원입푸드	11-30	82.2	2,035	2,000	1.8	1,800	13.1	0.7
베스파	12-03	188.1	23,550	35,000	(32.7)	33,400	(29.5)	3.3
에코캡	12-05	52.9	3,635	4,200	(13.5)	4,100	(11.3)	0.4
대유에이피	12-07	96.3	8,850	3,000	195.0	6,000	47.5	11.1
이노메트리	12-12	166.7	34,550	26,000	32.9	40,000	(13.6)	791.2
뉴트리	12-13	180.6	20,000	14,500	37.9	13,050	53.3	0.2
전진바이오팜	12-14	65.1	13,750	10,000	37.5	11,550	19.0	24.8
머큐리	12-14	177.9	12,050	6,100	97.5	9,630	25.1	930.4
에이비엘바이오	12-19	1,304.7	28,800	15,000	92.0	13,500	113.3	0.8
위지웍스튜디오	12-20	179.6	20,250	11,000	84.1	11,250	80.0	6.8
디케이티	12-21	87.7	10,650	7,400	43.9	12,900	(17.4)	780.3
유틸렉스	12-24	615.3	84,400	50,000	68.8	60,100	40.4	323.0
비피도	12-26	109.8	26,850	18,000	49.2	36,000	(25.4)	160.0
에어부산(유)	12-27	346.3	6,650	3,600	84.7	4,020	65.4	36.5
웹케시	01-25	451.8	66,800	26,000	156.9	31,700	110.7	1,075.8
노랑풍선	01-30	94.4	19,800	20,000	(1.0)	30,350	(34.8)	1,025.2
이노테라피	02-01	65.6	13,000	18,000	(27.8)	22,200	(41.4)	463.4
천보	02-11	787.0	78,700	40,000	96.8	52,500	49.9	426.1
셀리드	02-20	346.7	36,250	33,000	9.8	43,750	(17.1)	818.8
에코프로비엠	03-05	1,221.7	60,000	48,000	25.0	61,100	(1.8)	277.8
드림텍(유)	03-14	584.8	10,200	6,500	56.9	8,675	17.6	562.7
미래에셋벤처투자	03-15	182.2	5,940	4,500	32.0	6,150	(3.4)	1,021.8
이지케어텍	03-22	146.9	23,000	12,300	87.0	24,600	(6.5)	1,272.1
지노믹트리	03-27	448.7	22,450	27,000	(16.9)	29,450	(23.8)	13.1
현대오토에버(유)	03-28	1,428.0	68,000	48,000	41.7	75,500	(9.9)	345.2
아모그린텍	03-29	193.0	11,700	9,900	18.2	10,300	13.6	22.1
SNK	05-07	537.1	25,500	40,400	(36.9)	36,400	(29.9)	185.2
컴퍼니케이	05-23	152.5	9,770	4,500	117.1	8,200	19.1	850.5
수젠텍	05-28	114.5	8,860	12,000	(26.2)	11,150	(20.5)	1.5
마이크로디지탈	06-05	97.7	26,900	23,000	17.0	41,050	(34.5)	1,116.3
까스텔바작	06-10	93.0	14,100	12,000	17.5	17,000	(17.1)	3.4
압타바이오	06-12	346.6	31,850	30,000	6.2	50,200	(36.6)	663.0

주: 1. 6월 18일 종가 기준, 씨앤지하이테크, 링크제너시스, 디지캡, 드림텍, SV인베스트먼트는 상장 후 무상증자 실시, 2. 종목명 옆의 (유)는 유가증권시장 상장 종목
자료: ipostock, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
민앤지 (214180)	2018.10.17	NR	—	—	—	컴퍼니케이 (307930)	2019.05.29	NR	—	—	—
까스텔바작 (308100)	2019.06.20	NR	—	—	—						



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 6월 20일 현재 민앤지, 컴퍼니케이, 까스텔바작 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.