

IT 공정용 화학약품 중앙 혼합공급장치 1위 기업

Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	- 원
목표수익률	- %
Key Data	2018년 1월 9일
산업분류	코스닥 IT H/W
공모개요	
공모주식수	1,288,000 주
상장예정주식수	4,202,740 주
액면가	500 원
공모예정가	16,000~20,000 원
공모예정금액	206~258 억원
예상시가총액	627~841 억원
대표주관사	신한금융투자
공모일정	
수요예측일	2018년 1월 10일~11일
확정공고일	2018년 1월 15일
청약예정일	2018년 1월 16일~17일
납입예정일	2018년 1월 19일
상장예정일	2018년 1월 26일

LEADING RESEARCH

Analyst 이원호

whlee@leading.co.kr

+822-2009-7245

기업개요

반도체, 디스플레이 공정용 화학약품 혼합, 정제장치 제작, 판매.

`02.7월 삼성전자 엔지니어 출신들로 창업. `03.4월 화학약품 혼합장치 국내 최초 개발. `05년 일본 나가세산업 OEM 생산계약 체결.

제품별 매출비중(`17.9월말 기준): 화학약품 혼합장치 44%, 화학약품 재생장치 13%, 기타(불소수지 외) 43%

고객별 매출비중(`17.9월말 기준): 삼성전자 39%, 나가세엔지니어링서비스 33%, SK하이닉스 8%

투자포인트

1) IT 공정용 화학약품 초정밀 혼합공급장치 국내 1위 기업

초정밀 유량 제어, 정밀 농도 관리 및 실시간 혼합 기술을 바탕으로 국내 최초 화학약품 중앙 혼합장치 개발, CCSS 공정에 적용.

기존 개별 공정별 간이혼합방식 대비 장치가격 절감, 장비간 화학약품 농도편차 제거 및 초정밀 농도관리 가능.

2) 소재, 재생플랜트 사업 진출을 통한 신성장동력 마련

① 화학약품 운반, 저장 필수 소재인 라이닝시트 국내 생산 추진. 한국 IT 기업이 글로벌 가장 큰 수요처. 현재 전량 수입 중인 일본 D사 기술이전 협의. `18년 라인설계, 설비도입을 거쳐 `19년 양산 계획.

② 현상폐액 회수정제장치 운영노하우를 활용, 재생플랜트 사업 진출. 현재 매립지 포화 및 생태독성물질 다량 함유로 처리비용 상승. `18년초 미국/일본 제휴사와 JV 설립. `19년 플랜트 완공, 가동 목표.

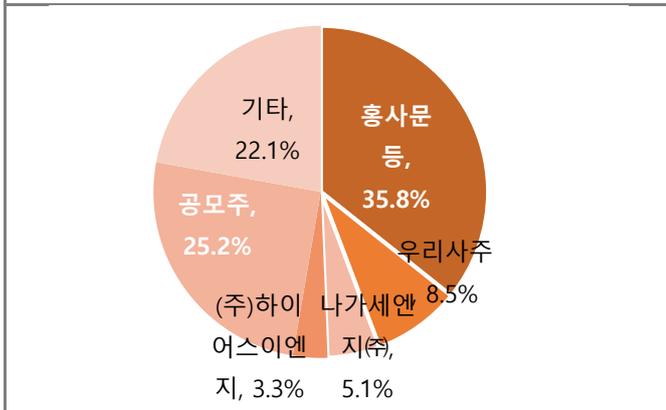
공모예정가는 `17년 실적기준 P/E 7.6 배~9.5 배로 국내 비교기업 평균 대비 23.1%~38.5% 할인된 수준.

국내외 IT 투자 확대 속 기존 제품군 독과점 공급으로 실적 성장 지속 예상, 상대 밸류에이션 저평가로 공모가밴드 내 투자매력 충분 판단.

Valuation Forecast

구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017F
매출액	억원	-	336	473	443	840
영업이익	억원	-	29	45	65	110
세전이익	억원	-	29	45	69	110
순이익	억원	-	29	37	55	90
지배순이익	억원	-	29	37	55	90
PER	배	-	-	-	-	7.6~9.5
PBR	배	-	-	-	-	1.9~2.4
EV/EBITDA	배	-	-	-	-	-

Exhibit 1. 주주 구성(공모 후)



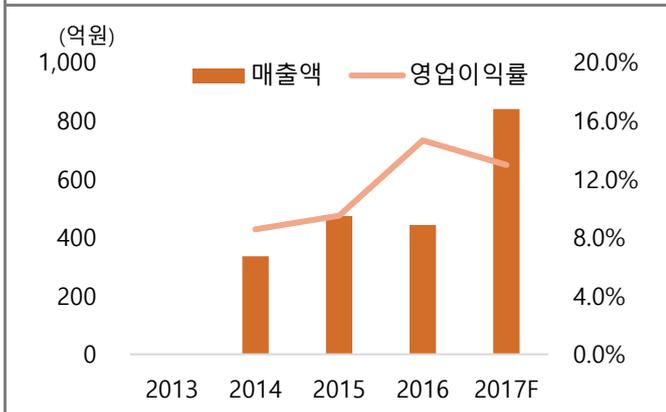
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 보호예수 현황

주주명	주식수	지분율	기간
홍사문 등 최대주주	1,502,910 주	35.8%	6 개월
우리사주(공모주발행)	230,400 주	5.5%	12 개월
우리사주(사전발행)	128,190 주	3.1%	~'18.3.20
상장주선인 의무인수	38,640 주	0.9%	3 개월
합계	1,900,140 주	45.2%	

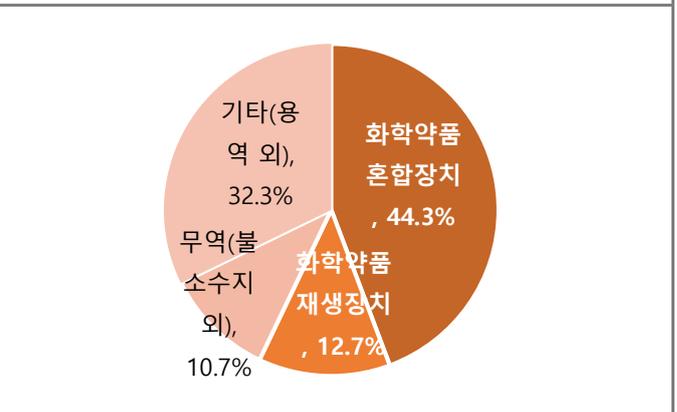
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. 매출액, 영업이익률 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. 제품별 매출 비중



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 5. Peer Valuation Table

종목명		씨앤지하이테크	에스티아이	DMS	오션브릿지	한양이엔지
종목코드		A264660	A039440	A068790	A241790	A045100
주가	원	20,000	29,050	6,380	10,800	13,800
시가총액	억원	841	3,700	1,463	986	2,484
매출액	억원	612	2,183	1,828	375	5,347
영업이익	억원	80	299	121	86	229
지배순이익	억원	64	229	62	65	235
연환산순이익	억원	86	305	82	87	313
EPS	원	2,039	2,397	359	950	1,741
PER	배	9.8	12.1	17.8	11.4	7.9

주) 2018.1.9 종가 및 공모가 상단 기준, 2017년 3분기 누적 실적 적용

Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017.9
자산총계	-	137	164	256	327
유동자산	-	89	119	207	277
현금및현금성자산	-	32	59	140	120
단기금융자산	-	5	3	3	3
매출채권및기타채권	-	30	49	44	46
재고자산	-	22	7	20	85
비유동자산	-	48	45	49	49
장기금융자산	-	3	4	4	5
관계기업등투자자산	-	3	3	4	4
유형자산	-	41	38	40	40
무형자산	-	0	0	0	0
부채총계	-	71	67	104	87
유동부채	-	68	62	97	79
단기차입부채	-	21	15	8	0
기타단기금융부채	-	0	0	0	0
매입채무및기타채무	-	47	47	89	79
비유동부채	-	2	5	7	7
장기차입부채	-	1	1	0	0
기타장기금융부채	-	2	4	7	7
자본총계*	-	67	97	152	240
지배주주지분*	-	67	97	152	240
비지배주주지분	-	0	1	2	3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017.9
매출액	-	336	473	443	612
매출원가	-	281	397	356	493
매출총이익	-	55	76	88	120
판매비와관리비	-	26	31	23	40
영업이익	-	29	45	65	80
EBITDA	-	-	-	-	83
비영업손익	-	0	-0	4	2
이자수익	-	1	2	1	2
이자비용	-	2	1	1	1
배당수익	-	0	0	0	0
외환손익	-	0	0	0	0
관계기업등관련손익	-	0	0	0	0
기타비영업손익	-	1	-0	3	0
세전계속사업이익	-	29	45	69	81
법인세비용	-	-0	8	14	17
연결실체등관련손익	-	0	0	0	0
중단사업이익	-	0	0	0	0
당기순이익*	-	29	37	55	64
지배주주순이익*	-	29	37	55	64
비지배주주순이익	-	0	1	2	3
기타포괄손익	-	0	-0	0	-0
총포괄손익	-	29	37	55	64

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017.9
영업활동으로인한현금흐름	-	15	41	104	9
당기순이익	-	29	37	55	64
현금유입(유출)이없는수	-	7	12	18	54
자산상각비	-	-	-	-	-
영업자산부채변동	-	-22	-8	31	-109
매출채권및기타채권	-	-	-	-	-
재고자산감소(증가)	-	-	-	-	-
매입채무및기타채무	-	-	-	-	-
투자활동현금흐름	-	0	-1	-3	-4
투자활동현금유입액	-	11	9	17	5
유형자산	-	1	0	0	0
무형자산	-	-	-	-	-
투자활동현금유출액	-	10	10	20	9
유형자산	-	3	2	1	3
무형자산	-	-	-	-	-
재무활동현금흐름	-	-10	-11	-12	-10
재무활동현금유입액	-	31	20	0	1
단기차입부채	-	31	20	0	0
장기차입부채	-	-	-	-	-
재무활동현금유출액	-	41	31	12	11
단기차입부채	-	40	26	7	8
장기차입부채	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	-	-	-	-
연결범위변동효과	-	-	-	-	-
환율변동효과	-	0	0	0	0
현금변동	-	5	28	80	-19
기초현금	-	27	32	59	140
기말현금	-	32	59	140	120

투자지표

(단위: 원,배,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017.9
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-	1,307	1,643	2,113	1,523
BPS*	-	2,962	4,330	5,834	5,717
CFPS	-	211	1,232	3,088	-458
SPS	-	14,952	21,073	17,042	14,574
EBITDAPS	-	-	-	-	1,972
DPS (보통,현금)	-	2,000	2,000	1,000	-
배당수익률 (보통,현금)	-	40.0	40.0	20.0	-
배당성향 (보통,현금)	-	15.3	12.0	5.0	-
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	-	-	-	-	-
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	-	-	40.9	-6.3	38.1
영업이익증가율	-	-	56.2	44.6	22.4
지배주주순이익증가율*	-	-	25.7	48.9	16.9
매출총이익률	-	16.3	16.1	19.8	19.5
영업이익률	-	8.6	9.5	14.7	13.0
EBITDA이익률	-	-	-	-	13.5
지배주주순이익률*	-	8.7	7.8	12.4	10.5
ROA	-	21.4	22.5	21.5	19.7
ROE	-	44.1	37.9	36.2	26.7
ROIC	-	-	-	-	-
부채비율	-	106.1	68.8	68.8	36.0
차입금비율	-	33.0	16.2	5.7	0.2
순차입금비율	-	-	-	-	-

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2018.01.10)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%