

시가총액 (06/25)	918 억원
자기자본 (2018)	392 억원
현재가 (18/06/25)	6,800 원

KEY Word

- 성장기업과 해외기업투자에 특화된 독립계 VC
- AUM확대로 안정적인 관리보수 기대
- 우호적인 영업환경으로 신규조합 결성에 대한 기대감 유효

Not Rated

52주 최고가	16,900원
52주 최저가	6,680원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-16.6% -13.3%
6개월	n/a n/a
12개월	n/a n/a
발행주식수	13,500천주
일평균거래량(3M)	286천주
외국인 지분율	0.39%
주당배당금('18E)	n/a

투자포인트

성장기업과 해외기업투자에 특화된 독립계 VC

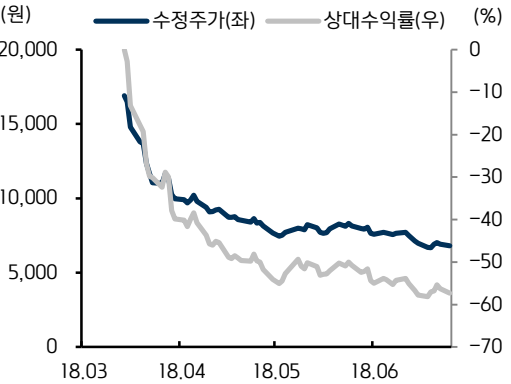
- 2006년 설립 후 12개 펀드 결성후 손실발생 없이 청산하며 안정적인 펀드 운용하는 것이 특징. 2018년 3월 코스닥 시장 상장. 현재 투자 및 회수 진행하는 펀드 AUM은 6,881억원
- 초기단계 기업보다 성장기업 투자. M&A, 스펙합병 통한 회수선호
- 중국기업과 국내기업 투자 비율은 6:4로 추정. 다양한 산업군의 중국기업에 투자하고 있으며 중국기업인 3노드 디지털그룹 코스닥 상장, 강소범윤전자 홍콩거래소 상장시킨 track record 보유

□ 매출구성 (2017, 연결)

- 투자조합수익 39%
- 사모투자전문회사수익 61%

□ 지분구성

- 김진하 외 1인 74.1%



AUM확대로 안정적인 관리보수 기대

- 현재 운영중인 4개 투자조합 AUM규모는 2,470억원. 평균 관리보수율은 1.9%로 추정
- 17년 9월 신규 런칭한 12호 펀드에 대한 관리보수가 온기로 잡히면서 관리보수 증가 예상, 12호 펀드 관리보수율은 2.3%로 추정하고 이를 고려했을 때 2018년 투자조합수익 32억원(+16% YoY) 전망
- 하반기 신규 펀드 런칭 효과로 일부 수익 반영되는 것 가정했을 때, PEF운영수익은 44억원(+5% YoY) 예상
- 관리보수만 고려했을 때 기대 가능한 영업수익은 76억원(+10% YoY) 예상. 청산 진행중인 펀드, 성과보수 발생 가능한 펀드가 있다는 점을 감안하면 추가 업사이드 가능할 것으로 판단. 심사역 확대로 추가적인 인력 고용 감안하더라도 판관비 상승은 제한적일 것으로 예상하며 영업이익 44억원(+49% YoY) 전망

우호적인 영업환경으로 신규조합 결성에 대한 기대감 유효

- 정부의 모험자금 확대에 3년간 10조원 혁신모험 펀드조성 예정. 18년부터 20년까지 연간 3조원 이상 규모의 정부 자금이 시장으로 들어올 것으로 예상. 벤처펀드 활성화로 회수시장이 확대되고 있는 등 영업환경이 우호적인 상황
- 오랜 업력으로 track record 보유, 중국투자에 특화된 점을 고려할 때, 추가적인 정부자금 수혜 가능성은 높다고 판단. 이는 AUM확대로 이어지고 관리보수만으로 영업수익 꾸준한 상승 가능할 것으로 판단. 2019년은 청산 가능한 펀드가 있는 점을 고려할 때, 투자 회수기로 진입할 것으로 판단

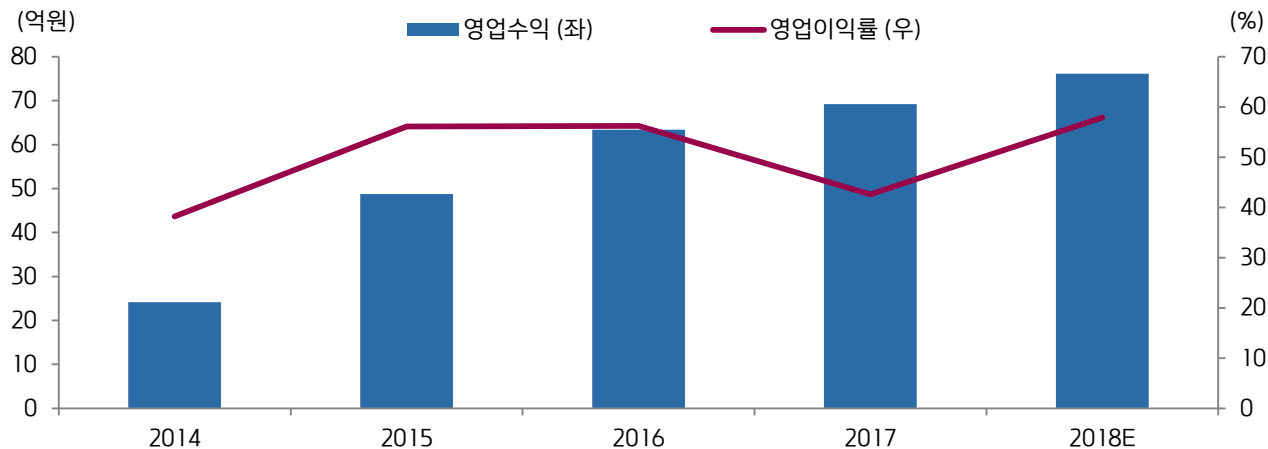
IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
영업수익	49	63	69	76
영업이익	27	36	29	44
(지배)순이익	21	28	23	35
영업이익률(%)	56.1	56.2	42.6	57.9
(지배)순이익률(%)	42.5	44.2	33.5	45.7
ROE(%)	21.0	21.7	15.1	11.9
PER(배)	n/a	n/a	n/a	26.4
PBR(배)	n/a	n/a	n/a	2.2

연간 실적 추이 및 전망

	2014	2015	2016	2017	2018E
영업수익	24	49	63	69	76
YoY %	n/a	102%	30%	9%	10%
투자조합수익	11	19	24	27	31
사모투자전문회사수익	12	30	38	42	44
기타의 영업수익	0	0	1	0	0
영업이익	9	27	36	29	44
YoY %	n/a	196%	30%	-17%	49%
순이익	7	21	28	23	35
영업이익률	38%	56%	56%	43%	58%
순이익률	27%	43%	44%	34%	46%

출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

린드먼아시아 투자조합 현황

구분	조합명	설립일	종속기한	결성금액(억원)	기타
투자	한-중협력투자조합 6호	07.09.18	14.09.17	312	해외진출 목적, 청산진행
조합	린드먼팬아시아신성장투자조합 8호	11.10.28	19.10.27	1,000	해외진출 목적
	린드먼아시아투자조합 10호	15.11.27	23.11.26	758	해외진출 목적
	린드먼아시아투자조합 12호	17.09.01	25.08.31	400	M&A목적, 창업초기 지원
				2,470	
사모	린드먼제육호글로벌미래성장사모투자전문회사	09.12.07	18.12.07	286	
집합	린드먼글로벌협력성장사모투자전문회사 9호	14.03.11	22.03.11	1,125	
투자	린드먼아시아글로벌파이오니어사모투자합자회사 11호	16.07.29	24.07.29	3,000	
				4,411	
합 계				6,881	

출처: 전자공시, 키움증권

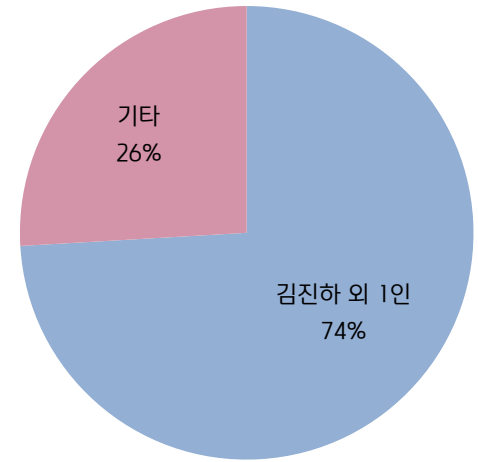
린드먼아시아 투자기업 성격

FUND 구분		운영기관	기업성장단계	건당투자규모
VC펀드 (Venture Capital Funds)	Start-up Venture Funds	VC	설립단계	50억원 이하
	Mid.&Late stage Venture Funds		초기단계	
PEF (Private Equity Funds)	Growth Funds	PEF	성장단계	100억원
	Mezzanine Funds		성숙단계	200억원
	Buy-out Funds			1,000억원 이상

신기술투자금융회사

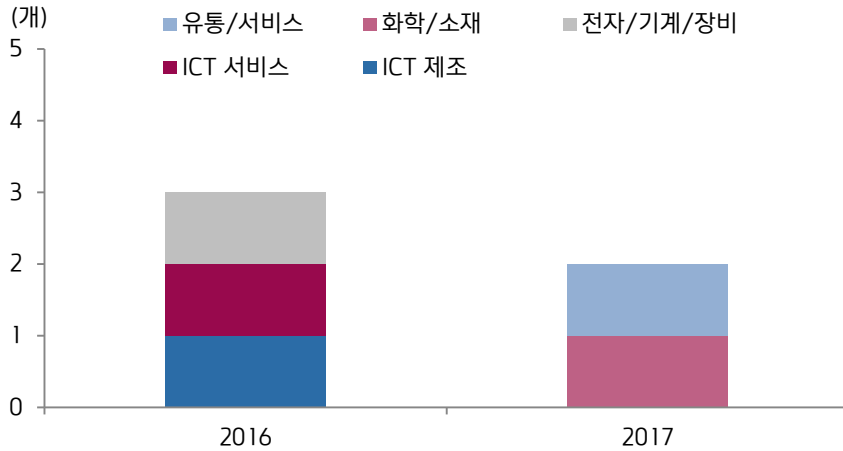
출처: 린드먼아시아, 키움증권

린드먼아시아 주주구성



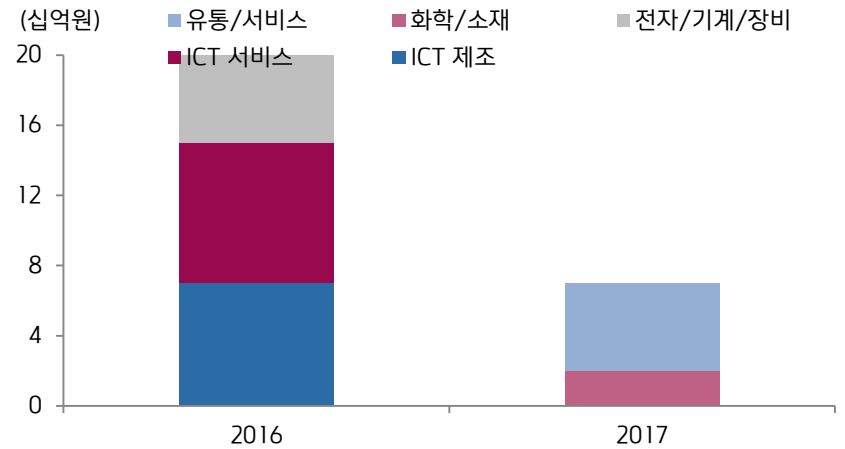
출처: 전자공시, 키움증권

린드먼아시아 업종별 기업 투자 건수 추이



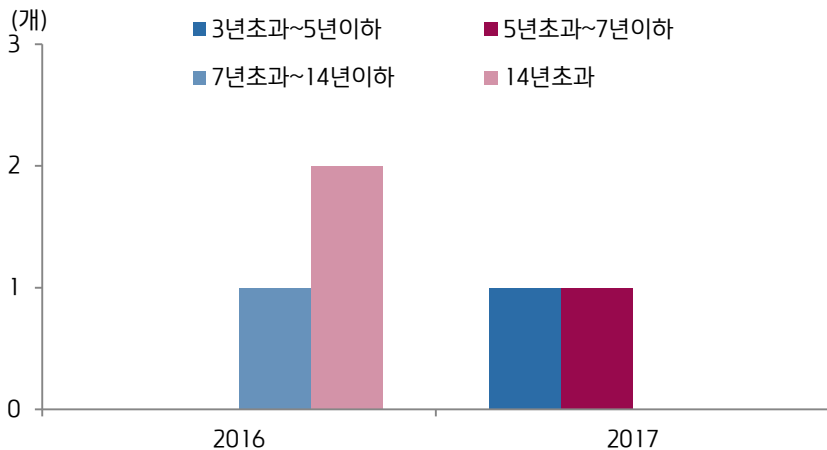
출처: 중소기업창업투자회사전자공시, 키움증권

린드먼아시아 업종별 기업 투자 규모 추이



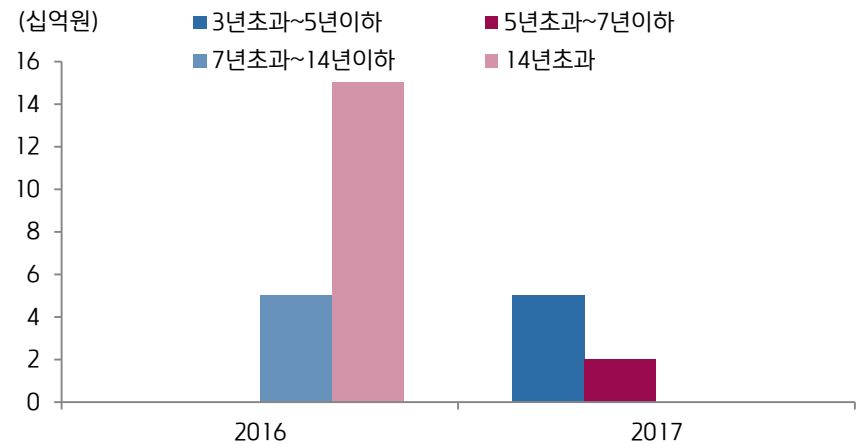
출처: 중소기업창업투자회사전자공시, 키움증권

린드먼아시아 업력별 기업 투자 건수 추이



출처: 중소기업창업투자회사전자공시, 키움증권

린드먼아시아 업력별 기업 투자 규모 추이



출처: 중소기업창업투자회사전자공시, 키움증권

린드먼아시아 투자 포트폴리오 현황

투자기업	투자분야	투자시기	기타
해피엔자임	바이오(유산균)	2017.02	
정진호이펙트	바이오	2015.01	
휴젤	바이오	2013.12	
에스텍파마	바이오	2013.08	
안국약품	바이오	2011.10	
녹십자(홍콩)	바이오	2010.09	중국기업
상보신재료유한공사	화학(디스플레이용 광학시트)	2015.08	
엔에스엠	화학(디스플레이 폼간지/시트)	2014.12	
S&K폴리텍	화학(고밀도폴리우레탄)	2013.05	
에이씨티	화학(ITO필름)	2010.09	
앤디엠	화학(DVR)	2015.06	
WING YIP FOOD	음식(중국 전통소시지, 육포)	2016.12	중국기업
Cogobuy.com	SW(전자상거래 플랫폼)	2016.09	중국기업
인터지스	운송(항만하역, 해운)	2015.08	
Tuna Asia Pacific	원양어업	2015.06	중국기업
인선모터스	자원순환	2015.04	
이스트인터랙티브	게임(모바일게임)	2014.12	
위메이드	게임(온라인게임)	2010.03	
이티에이치	IT(전기차용 2차전지 후공정장비)	2016.09	
포인트모바일	IT(산업용 PDA)	2015.07	
쉴리드	ICT 제조(중계기)	2014.08	
뉴인텍	ICT 제조(필름형 콘덴서)	2014.06	
아이앤씨	ICT 제조(DMB칩, 와이파이칩)	2013.07	
아이엠	ICT 제조(광픽업장치)	2013.05	
성호전자	ICT 제조(필름형 콘덴서)	2012.08	

출처: 린드먼아시아, 키움증권

린드먼아시아 투자 포트폴리오 현황

투자기업	투자분야	투자시기	기타
네패스	ICT 제조(반도체 부품)	2012.06	
디에스일렉트론	ICT 제조(LED용 부품)	2010.10	
썬텔	ICT 제조(터치스크린패널)	2010.08	
강소범윤전자주식회사	ICT 제조(LCD부품)	2007.11	
에스인포텍	ICT 제조(증폭기)	2009.02	
3NOD Digital Group	ICT 제조(음향기기)	2007.07	
캠사이트코리아	ICT 제조(의료기기)	2007.05	
한국무선네트워크	ICT 제조(블루투스)	2007.04	
DS LCD ASIAHOLDINGS	ICT 제조(BLU)	2005.02	
Winscom Technology	ICT 제조(VDSL)	2003.08	
픽셀플러스	ICT 제조(CMOS센서)	2003.03	
성진씨앤씨	ICT 제조(DVR)	2002.06	
티맥스소프트	SW(서버용SW)	2016.06	
한컴MDS	SW(임베디드SW)	2014.05	
한컴시큐어	SW(보안SW)	2013.05	100억원 투자
필링스	SW(무선인터넷플랫폼)	2010.04	
Accuservice Group	SW(IT부품 품질 아웃소싱)	2010.07	
China UMS	SW(신용카드 결제)	2010.01	중국기업
코렘프	SW(전자상거래)	2006.12	
씨큐어넥서스	SW(VPN)	2002.06	
테크다임	SW	2003.04	
플랜티넷	SW(유해차단솔루션)	2002.07	
유니맥스	방산부품	2016.12	
연운강중복연중	풍력발전 블레이드	2010.03	중국기업
다산소재	단조부품	2009.05	
호원	자동차 부품	2010.08	
에이디엠이십일	자동차 부품	2010.07	
서진캠	자동차 부품	2010.06	
코렌	광학렌즈	2010.01	
삼양감속기	모터, 감속기	2005.02	
씨티전자	진동모터	2003.08	

Compliance Notice

- 당사는 6월 25일 현재 '린드먼아시아' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 린드먼아시아는 2018년 3월 14일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%