

20181205

S K  
I N D U S T R Y  
A N A L Y S I S  
**월간IPO**  
**선별적 마무리**

스몰캡. 이지훈, 나승두, 3773-8880

제약바이오. 이달미, 3773-9952

지주·통신·인터넷·게임. 최관순, 3773-8812

연구원. 이소중, 박찬술



# SK INDUSTRY Analysis



*Analyst*

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880



*Analyst*

이달미

talmi@sk.com

02-3773-9952



*Analyst*

최관순

ks1.choi@sk.com

02-3773-8812



*Analyst*

나승우

nsdoo@sk.com

02-3773-8891

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의 일환으로  
작성된 보고서입니다.

## ***Contents***

### Summary

지난 11 월 한 달간 총 19 곳의 기업이 신규 상장했습니다.

지난 달 SK 월간 IPO 자료에서 '체리 피킹(Cherry Picking)'을 우려했었는데,

수요예측 및 공모청약 단계에서의 인기 편중 현상은 물론

상장 이후 수익률 측면에서도 극명한 엇갈림이 나타났습니다.

이와 같은 현상은 12 월에도 유지될 것으로 판단됩니다.

특히 연말을 맞아 투자자들의 심리가 소극적으로 돌아설 가능성이 높다는 점을 감안하면

더더욱 관심도가 높은 기업에 투자자들이 몰려드는 편중 현상이

극심하게 나타날 가능성이 높아 보입니다.

한 해를 마무리하는 12 월,

선별적 마무리에 대해 고민할 시점입니다.

### 기업분석

에스엔케이 멀티 플랫폼/장르에 적합한 IP 보유

디케이티 2019년 신규 매출처 확보

위자워스튜디오 글로벌을 품다

에이비엘바이오 이중항체로 국내 첫번째 임상 진입

## 선별적 마무리가 필요한 시점

**2018년 상장예비심사 결과를  
확정지은 기업은 95 곳, 상장을  
완료한 기업은 61 곳에 불과**

11월 지난 한 달간 상장예비심사를 통과한 기업은 총 18개 기업이다. 최근 3년래 가장 많은 숫자다. 이로써 2018년 상장예비심사 결과를 확정(심사승인) 지은 기업은 95곳까지 늘어났지만, 연초 정부가 공언했던 연간 신규상장기업 100여곳을 넘기기는 쉽지 않아 보인다. 2018년 1월 1일 이후 분할 재상장의 경우를 제외한 신규상장기업은 총 61곳에 불과하기 때문이다.

**11월 한 달간 신규 상장한 기업은  
19 곳, 수요예측 및 공모청약  
수익률 측면에서 양극화 심해  
(Cherry Picking)**

**연말을 맞아 투자자들의 심리가  
소극적으로 돌아설 가능성이 높다는  
점에서 12월에도 양극화는 유지될  
것**

지난 11월 월간 IPO 자료를 통해 IPO 시장의 양적 성장 보다는 질적 성장의 필요성과, 공모 일정을 서두르는 기업들이 한꺼번에 몰리면서 달콤한 열매만을 골라 먹는 '체리 피킹(Cherry Picking)'이 심화 될 것을 염려한 바 있다. 실제로 11월 한 달간 19곳이 신규 상장했는데, 수요예측 및 공모청약 단계에서의 인기 편중 현상은 물론 상장 이후 수익률 측면에서도 극명한 엇갈림이 나타났다. 11월 6일 신규 상장한 전자석탈철기(EMF) 전문기업 '대보마그네틱'은 희망공모가 밴드를 상회하는 확정공모가를 받았음에도 상장 당일 약 90%의 상승률을 보여주었고, 골프장 운영사업을 영위하는 '남화산업'도 희망공모가 밴드 상단에서 공모가가 확정된 이후 상장 당일 약 100%에 달하는 상승률을 기록했다. 두 기업 모두 11월 말 기준 공모가 대비 100%가 넘는 수익률을 유지 중이다. 그 외 대부분의 기업들은 상장 당일 공모가를 하회하면서 극심한 양극화 현상을 보여주었다. 이와 같은 현상은 12월에도 유지될 것으로 판단된다. 특히 연말을 맞아 투자자들의 심리가 소극적으로 돌아설 가능성이 높다는 점을 감안하면 더더욱 관심도가 높은 기업에 투자자들이 몰려드는 편중 현상이 더 극심하게 나타날 가능성이 높다.

12월에는 일본기업으로 인기 IP를 다수 보유하고 있는 '에스엔케이(SNK)'에 대한 관심이 뜨거울 것으로 예상된다. 4일과 5일 이틀간 수요예측을 진행하는 에스엔케이는 희망공모가 상단에서 공모가가 확정될 경우 올해 상장 기업 중 가장 큰 규모의 공모금액(약 2,620 억원)을 기록하게 된다. 상장회사 비에이치의 자회사이자 스마트폰 부품 전문기업 '디케이티'에 대한 관심도 높다. 그 외에도 현재(12/3)까지 12월 중 공모청약 일정이 확정된 기업은 총 7곳인데, 이중 약 3~4곳 정도가 연내 상장을 마무리할 수 있을 것으로 예상된다. 한 해를 마무리 하는 12월, 선별적 마무리에 대해 고민할 시점이다.

2018년 상장예비심사 청구 기업 수												(단위 : 건)
1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	합계	
0	3	13	13	15	12	16	16	12	4	6	110	

자료 : 한국거래소 SK 증권

※ 12월 3일(월) 기준

2018년 상장예비심사 결과 확정 기업 수												(단위 : 건)
1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	합계	
0	0	1	0	9	13	12	14	12	16	18	95	

자료 : 한국거래소 SK 증권

※ 2018년 상장예비심사 청구 기업 中, 12월 3일(월) 기준

공모규모별 IPO - 유가증권시장						(단위 : 건)
공모규모	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	
1조 초과	2	0	1	2	0	
5,000억 ~ 1조	0	1	1	0	0	
3,000억 ~ 5,000억	0	2	0	1	0	
1,000억 ~ 3,000억	3	4	3	1	4	
500억 ~ 1,000억	0	5	7	1	0	
300억 ~ 500억	1	1	1	2	2	
100억 ~ 300억	0	3	0	1	0	
<b>합계</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	

자료 : 한국거래소 SK 증권

※ 2018년 유가증권시장 상장기업 : 애경산업 / 롯데정보통신 / 티웨이항공 / 우진아이엔에스 / 하나제약 / 아시아나HD

공모규모별 IPO - 코스탁 시장						(단위 : 건)
공모규모	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	
1,000억 초과	2	3	3	6	1	
500억 ~ 1,000억	2	3	9	8	4	
400억 ~ 500억	0	2	3	0	5	
300억 ~ 400억	3	6	5	6	7	
200억 ~ 300억	9	6	14	9	20	
100억 ~ 200억	17	42	19	23	16	
50억 ~ 100억	26	34	10	20	13	
50억 이하	7	6	4	2	3	
<b>합계</b>	<b>66</b>	<b>102</b>	<b>67</b>	<b>74</b>	<b>69</b>	

자료 : 한국거래소 SK 증권

※ 2017년 공모규모 1조 이상 기업 : 셀트리온헬스케어

연도별 일반기업 공모현황 (단위 : 억원)

구분		2014년	2015년	2016년	2017년	2018년
유기증권	건수	6	16	13	8	6
	공모금액 총액	34,770	24,041	42,586	44,484	6,948
	시가총액	247,894	94,325	156,541	180,698	24,516
코스닥	건수	66	102	67	74	69
	공모금액 총액	11,802	21,190	21,988	35,258	16,879
	시가총액	41,027	85,361	91,289	171,451	84,178

자료 : 한국거래소, SK 증권

※ 2018년은 12월 3일 기준, 2018년 코스닥 공모건수에는 스팩(SPAC) 8건 포함되어 있음

## 2018년 11월 신규상장 종목

종목코드	종목명	시장구분	상장일	희망공모가 벤드 (원)	확정공모가 (원)	수익률		
						상장일	1W	11/30
A290650	엘앤씨바이오	KQ	2018-11-01	18,000 ~ 20,000	24,000	12.3%	1.0%	-21.5%
<a href="#"><u>A285490</u></a>	<a href="#"><u>노바텍</u></a>	<a href="#"><u>KQ</u></a>	<a href="#"><u>2018-11-02</u></a>	<a href="#"><u>12,500 ~ 16,500</u></a>	<a href="#"><u>10,000</u></a>	<a href="#"><u>83.0%</u></a>	<a href="#"><u>157.0%</u></a>	<a href="#"><u>85.0%</u></a>
<a href="#"><u>A290670</u></a>	<a href="#"><u>대보마그네틱</u></a>	<a href="#"><u>KQ</u></a>	<a href="#"><u>2018-11-06</u></a>	<a href="#"><u>22,500 ~ 25,500</u></a>	<a href="#"><u>31,000</u></a>	<a href="#"><u>88.7%</u></a>	<a href="#"><u>175.8%</u></a>	<a href="#"><u>133.9%</u></a>
A268600	셀리버리	KQ	2018-11-09	20,000 ~ 25,000	25,000	14.8%	-4.0%	6.6%
A194700	노바렉스	KQ	2018-11-14	19,000 ~ 24,000	19,000	5.8%	-0.8%	-10.0%
<a href="#"><u>A227100</u></a>	<a href="#"><u>디자인</u></a>	<a href="#"><u>KQ</u></a>	<a href="#"><u>2018-11-15</u></a>	<a href="#"><u>9,000 ~ 10,100</u></a>	<a href="#"><u>10,100</u></a>	<a href="#"><u>50.5%</u></a>	<a href="#"><u>24.8%</u></a>	<a href="#"><u>21.8%</u></a>
A263020	디케이앤디	KQ	2018-11-20	5,800 ~ 6,600	6,000	3.8%	-16.0%	-20.0%
A208340	파맵신	KQ	2018-11-21	43,000 ~ 55,000	60,000	6.0%	36.7%	33.3%
A027360	아주B투자	KQ	2018-11-21	2,000 ~ 2,400	1,500	-23.3%	-17.3%	-19.7%
A217330	싸이토젠	KQ	2018-11-22	13,000 ~ 17,000	17,000	-8.2%	-17.1%	-16.8%
A263690	디알젬	KQ	2018-11-22	5,000 ~ 7,000	6,500	4.0%	-7.8%	-5.7%
A267850	아시아내HD	KP	2018-11-23	19,300 ~ 24,100	15,000	-17.0%	-20.7%	-20.7%
A246710	티엔알바이오펍	KQ	2018-11-28	18,000 ~ 23,000	18,000	-30.6%	-	-32.8%
A290660	네오펙트	KQ	2018-11-28	10,000 ~ 12,500	11,000	-30.0%	-	-32.3%
<a href="#"><u>A111710</u></a>	<a href="#"><u>남화산업</u></a>	<a href="#"><u>KQ</u></a>	<a href="#"><u>2018-11-29</u></a>	<a href="#"><u>3,100 ~ 3,700</u></a>	<a href="#"><u>3,700</u></a>	<a href="#"><u>97.0%</u></a>	<a href="#"><u>-</u></a>	<a href="#"><u>135.1%</u></a>
A179290	엠아이텍	KQ	2018-11-29	3,900 ~ 4,500	4,500	6.0%	-	2.7%
A117730	티로보티кс	KQ	2018-11-29	16,000 ~ 18,000	16,000	-18.4%	-	-19.7%
A900340	윙입푸드	KQ	2018-11-30	2,000 ~ 3,000	2,000	17.0%	-	17.0%
A299910	베스파	KQ	2018-12-03	44,800 ~ 59,700	35,000	-14.3%	-	-

자료 : 한국거래소, Dataguide, SK 증권

## 2018년 상장 예비심사 청구기업

시장구분	종목명	상장유형	청구일	결과 확정일	심사결과
코스닥	싸이토젠	신규상장	2018-02-20	2018-10-04	상장 승인
유기증권	SK루브리컨츠	신규상장	2018-02-26	2018-03-30	공모 철회
코스닥	케이엠제약	스팩 합병	2018-02-28	2018-06-14	상장 승인
코스닥	아이큐어	신규상장	2018-03-07	2018-05-10	상장 승인
유기증권	롯데정보통신	신규상장	2018-03-15	2018-06-18	상장 승인
유기증권	에코프로비엠	신규상장	2018-03-21	2018-06-21	심사 미승인
코스닥	SV인베스트먼트	신규상장	2018-03-22	2018-05-24	상장 승인
코스닥	올릭스	신규상장	2018-03-26	2018-05-24	상장 승인
코스닥	에스에스알	신규상장	2018-03-27	2018-05-24	상장 승인
코스닥	휴네시온	신규상장	2018-03-28	2018-05-31	상장 승인
코스닥	디아이티	신규상장	2018-03-29	2018-05-31	상장 승인
코스닥	엠코르셋	신규상장	2018-03-29	2018-05-31	상장 승인
코스닥	인산가	스팩 합병	2018-03-29	2018-05-31	상장 승인
코스닥	트웜	신규상장	2018-03-29	2018-08-21	심사 철회
유기증권	티웨이항공	신규상장	2018-03-30	2018-06-18	상장 승인
코스닥	한국유니온제약	신규상장	2018-03-30	2018-05-31	상장 승인
유기증권	아시아신탁	신규상장	2018-04-05	2018-07-03	공모 철회
유기증권	우진아이엔에스	신규상장	2018-04-06	2018-06-21	상장 승인
코스닥	오알켐	신규상장	2018-04-10	2018-06-12	심사 철회
코스닥	(주)바이오솔루션	신규상장	2018-04-11	2018-06-14	상장 승인
코스닥	씨엔아이	스팩 합병	2018-04-12	2018-09-18	심사 철회
코스닥	대유	신규상장	2018-04-13	2018-06-21	상장 승인
코스닥	에스퓨얼셀	신규상장	2018-04-17	2018-06-14	상장 승인
코스닥	전진바이오팜	신규상장	2018-04-20	2018-10-23	심사 승인
코스닥	남화산업	신규상장	2018-04-24	2018-10-11	상장 승인
코스닥	노바렉스	신규상장	2018-04-25	2018-09-17	상장 승인
코스닥	노브메타파마	이전상장	2018-04-25		청구서 접수
코스닥	액트로	신규상장	2018-04-30	2018-07-04	상장 승인
유기증권	프라코	신규상장	2018-04-30	2018-07-03	공모 철회
코스닥	비올	스팩 합병	2018-05-03	2018-07-24	심사 철회
코스닥	에이피티씨	신규상장	2018-05-03	2018-07-12	상장 승인
코스닥	노바텍	신규상장	2018-05-04	2018-07-26	상장 승인
코스닥	카카오게임즈	신규상장	2018-05-09	2018-06-21	공모 철회
코스닥	그린페이퍼마티리얼홀딩스	신규상장	2018-05-14	2018-07-31	심사 철회
코스닥	크리스에프앤씨	신규상장	2018-05-14	2018-06-28	상장 승인
유기증권	신한알파리츠	신규상장	2018-05-15	2018-06-07	상장 승인
코스닥	지티지웰니스	이전상장	2018-05-15	2018-07-12	상장 승인
코스닥	오피스넷	이전상장	2018-05-17	2018-06-28	상장 승인
코스닥	본느	스팩 합병	2018-05-24	2018-07-26	상장 승인
유기증권	아시아나HD	신규상장	2018-05-28	2018-09-05	상장 승인

자료 : 한국거래소 SK 증권

## 2018년 상장 예비심사 청구기업

시장구분	종목명	상장유형	청구일	결과 확정일	심사결과
코스닥	디지캡	이전상장	2018-05-29	2018-07-26	상장 승인
코스닥	에치에프알	스팩 합병	2018-05-29	2018-07-26	상장 승인
유기증권	에이치디씨아이서비스	신규상장	2018-05-30	2018-07-27	공모 철회
코스닥	명성티엔에스	신규상장	2018-05-31	2018-08-02	상장 승인
코스닥	옵티팜	신규상장	2018-06-01	2018-08-02	상장 승인
코스닥	진셀팜	신규상장	2018-06-01	2018-08-07	심사 철회
코스닥	로보티즈	신규상장	2018-06-04	2018-08-02	상장 승인
코스닥	나우아이비캐피탈	신규상장	2018-06-08	2018-08-09	상장 승인
코스닥	지란지교소프트	신규상장	2018-06-08		청구서 접수
코스닥	푸드나무	신규상장	2018-06-08	2018-08-09	상장 승인
유기증권	하나제약	신규상장	2018-06-11	2018-08-13	상장 승인
코스닥	마이크로텍	스팩 합병	2018-06-14	2018-08-09	상장 승인
유기증권	씨제이씨지브이아이비트남	신규상장	2018-06-15	2018-09-13	공모 철회
코스닥	윙입푸드	신규상장	2018-06-15	2018-09-13	상장 승인
코스닥	케이엠에이치신라레저	신규상장	2018-06-22	2018-09-20	공모 철회
코스닥	디알젬	신규상장	2018-06-26	2018-08-30	상장 승인
코스닥	나무기술	스팩 합병	2018-07-02	2018-08-23	심사 승인
코스닥	비에이엔터	스팩 합병	2018-07-02	2018-08-22	심사 철회
코스닥	엘앤씨바이오	신규상장	2018-07-05	2018-08-30	상장 승인
코스닥	대유에이피	신규상장	2018-07-06	2018-10-23	심사 승인
코스닥	셀리버리	신규상장	2018-07-11	2018-09-13	상장 승인
유기증권	현대오일뱅크	신규상장	2018-07-11	2018-08-13	심사 승인
코스닥	네오펙트	신규상장	2018-07-13	2018-09-17	상장 승인
코스닥	대보마그네틱	신규상장	2018-07-13	2018-09-13	상장 승인
코스닥	에코캡	신규상장	2018-07-13	2018-10-04	상장 승인
코스닥	웹케시	신규상장	2018-07-16	2018-10-11	심사 승인
코스닥	티로보틱스	신규상장	2018-07-17	2018-09-17	상장 승인
코스닥	베스파	신규상장	2018-07-19	2018-09-20	상장 승인
코스닥	디케이앤디	신규상장	2018-07-20	2018-09-20	상장 승인
유기증권	드림텍	신규상장	2018-07-26	2018-10-05	심사 승인
코스닥	디자인	신규상장	2018-07-26	2018-10-04	상장 승인
코스닥	티앤알바이오팜	신규상장	2018-07-30	2018-10-04	상장 승인
코스닥	레인보우로보틱스	신규상장	2018-08-03	2018-10-31	심사 철회
코스닥	엠아이텍	신규상장	2018-08-03	2018-10-11	상장 승인
코스닥	파멥신	신규상장	2018-08-03	2018-10-11	상장 승인
코스닥	아주B투자	신규상장	2018-08-06	2018-10-11	상장 승인
코스닥	에스앤케이	신규상장	2018-08-08	2018-11-08	심사 승인
코스닥	툴젠	이전상장	2018-08-17		청구서 접수
코스닥	이노메트리	신규상장	2018-08-20	2018-10-23	심사 승인
코스닥	인카금융서비스	이전상장	2018-08-22	2018-10-10	심사 철회

자료 : 한국거래소 SK 증권

## 2018년 상장 예비심사 청구기업

시장구분	종목명	상장유형	청구일	결과 확정일	심사결과
코스닥	케이티비네트워크(주)	신규상장	2018-08-23	2018-11-01	심사 승인
코스닥	네오플렉스	신규상장	2018-08-24	2018-10-23	심사 승인
코스닥	머큐리	신규상장	2018-08-28	2018-11-01	심사 승인
코스닥	(주)네오센	스팩 합병	2018-08-29	2018-11-01	심사 승인
코스닥	뉴트리	신규상장	2018-08-29	2018-11-01	심사 승인
코스닥	페이게이트	신규상장	2018-08-30	2018-11-09	심사 철회
코스닥	디케이티	신규상장	2018-08-31	2018-11-08	심사 승인
코스닥	미래에셋벤처투자	신규상장	2018-08-31	2018-11-08	심사 승인
코스닥	노랑풍선	신규상장	2018-09-05	2018-11-01	심사 승인
코스닥	에이비엘바이오	신규상장	2018-09-07	2018-11-13	심사 승인
코스닥	위자워스튜디오	신규상장	2018-09-10	2018-11-13	심사 승인
코스닥	포인트엔지니어링	이전상장	2018-09-10	2018-11-13	심사 승인
코스닥	비피도	신규상장	2018-09-11	2018-11-13	심사 승인
유기증권	에어부산	신규상장	2018-09-12	2018-11-22	심사 승인
코스닥	아모그린텍	신규상장	2018-09-13	2018-11-15	심사 승인
유기증권	더블유게임즈	이전상장	2018-09-18		청구서 접수
코스닥	유틸렉스	신규상장	2018-09-18	2018-11-15	심사 승인
코스닥	줌인터넷	스팩 합병	2018-09-18		청구서 접수
코스닥	이노테라피	신규상장	2018-09-19	2018-11-15	심사 승인
코스닥	이오플로우	신규상장	2018-09-28	2018-11-14	심사 철회
코스닥	천보	신규상장	2018-10-05		청구서 접수
코스닥	셀리드	신규상장	2018-10-18		청구서 접수
코스닥	에코프로비엠	신규상장	2018-10-26		청구서 접수
코스닥	아이스크림에듀	신규상장	2018-10-31		청구서 접수
코스닥	지노믹트리	이전상장	2018-11-01		청구서 접수
유기증권	바디프랜드	신규상장	2018-11-13		청구서 접수
코스닥	지니틱스	스팩 합병	2018-11-19		청구서 접수
코스닥	마이크로디지탈	신규상장	2018-11-22		청구서 접수
유기증권	현대오토에버	신규상장	2018-11-22		청구서 접수
코스닥	이지케어텍	신규상장	2018-11-30		청구서 접수

자료 : 한국거래소, SK 증권

## 2018년 12월 IPO 주요 일정

월	화	수	목	금
3	4	5	6	7
[공청] 이노메트리(KQ)	[수예] 에스엔케이(KQ)	[수예] 에스엔케이(KQ)	[수예] 디케이티(KQ)	[수예] 디케이티(KQ)
[공청] 전진바이오팜(KQ)	[공청] 이노메트리(KQ)	[공청] 전진바이오팜(KQ)	[수예] 위치웍스튜디오(KQ)	[수예] 위치웍스튜디오(KQ)
[공청] 뉴트리(KQ)	[공청] 뉴트리(KQ)	[공청] 머큐리(KQ)	[공청] 머큐리(KQ)	[수예] 에이비엘바이오(KQ)
[상예] 베스파(KQ)	[상예] 티로보틱스(KQ)	[상예] 애코캡(KQ)		[상예] 대유에이피(KQ)
10	11	12	13	14
[수예] 유틸렉스(KQ)	[수예] 유틸렉스(KQ)		[수예] 에어부산(KQ)	[수예] 에어부산(KQ)
[공청] 에스엔케이(KQ)	[수예] 비피도(KQ)	[수예] 비피도(KQ)		
[공청] 에스엔케이(KQ)	[공청] 에스엔케이(KQ)	[공청] 디케이티(KQ)	[공청] 디케이티(KQ)	
[공청] 에이비엘바이오(KQ)	[공청] 위치웍스튜디오(KQ)	[공청] 위치웍스튜디오(KQ)	[공청] 유틸렉스(KQ)	[상예] 머큐리(KQ)
	[공청] 에이비엘바이오(KQ)	[공청] 에이비엘바이오(KQ)	[공청] 유틸렉스(KQ)	[상예] 전진바이오팜(KQ)
17	18	19	20	21
[공청] 비피도(KQ)	[공청] 에어부산(KQ)	[공청] 에어부산(KQ)		
	[공청] 비피도(KQ)			
		[상예] 에이비엘바이오(KQ)		
24	25	성탄절	26	27
31				

자료 : 한국거래소 각 사, SK 증권

주 : 수예 - 수요예측 / 공청 - 공모청약 / 상예 - 상장예정 / 합예 - SPAC 합병예정 / KP - KOSPI / KQ - KOSDAQ

**2018년 12월 IPO 주요 일정(표)**

시장구분	종목명	수요예측일	공모청약일	상장예정일
KQ	에스앤케이(SNK)	2018.12.04 ~ 12.05	2018.12.10 ~ 12.11	-
KQ	디케이티	2018.12.06 ~ 12.07	2018.12.12 ~ 12.13	-
KQ	위지윅스튜디오	2018.12.06 ~ 12.07	2018.12.12 ~ 12.13	-
KQ	에이비엘바이오	2018.12.06 ~ 12.07	2018.12.11 ~ 12.12	2018.12.19
KQ	에어부산	2018.12.13 ~ 12.14	2018.12.18 ~ 12.19	-
KQ	유틸렉스	2018.12.10 ~ 12.11	2018.12.13 ~ 12.14	-
KQ	비피도	2018.12.11 ~ 12.12	2018.12.17 ~ 12.18	-

자료 : 한국거래소, 각사, SK증권

# Company Analysis

# SK COMPANY Analysis



Analyst

최관순

ks1.choi@sk.com  
02-3773-8812

## 공모개요

자본금	1,697 백만엔
공모주식 수	5,600,000 DR
공모가격	34,300 ~ 46,800 원
공모금액	1,921 ~ 2,621 억원
예상 시가총액	7,708 ~ 10,517 억원
수요예측일	2018년 12월 4~5일
상장예정일	미정

## 주요주주(보호예수 기간)

최대주주 등(1Y)	31.08 %
그 외 기타 주요주주 등(1Y)	39.87 %

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의 일환으로  
작성된 보고서입니다.

## SNK (950180/KQ | 신규상장 예정)

### 멀티 플랫폼/장르에 적합한 IP 보유

- 더 킹 오브 파이터즈, 사무라이 스피리츠, 메탈슬러그 등 유명 IP 보유한 게임사
- 동사가 보유한 IP는 다양한 플랫폼과 장르에 활용 가능해 성장성 높음
- IP 매출의 경우 추가적인 비용 부담이 없어 수익성 높음
- Tencent 가 중국에서 퍼블리싱한 '사무라이 스피리츠': 봉월전설은 출시 첫 날 위챗 플랫폼에서 다운로드 및 매출 순위 1 위 기록하며 2019년에도 실적 성장세 지속될 전망

### 멀티플랫폼 기반의 글로벌 IP 보유

에스앤케이는 '더 킹 오브 파이터즈', '사무라이 스피리츠', '메탈슬러그' 등 글로벌 IP를 보유하고 있는 게임회사이다. FY2018('17.08~'18.07) 기준 매출 비중은 IP 라이선스 매출이 66.3%로 가장 높으며, 콘솔/PC(자체개발 및 유통) 19.4%, 모바일(자체개발 및 퍼블리싱) 11.3%, IP 상품 3.0%이다. IP 라이선스 매출은 기존에 보유하고 있는 게임 IP를 활용하여 라이선스 Fee, 미니멈 개런티, 수익분배 매출을 발생시키는 것으로, 게임 실패에 따른 리스크가 제한적이며, 모바일, PC, 콘솔 등 다양한 플랫폼에 활용될 수 있다는 측면에서 안정성과 성장성이 매우 높은 비즈니스 모델이다.

### 높은 수익성 기반의 고성장 추세 지속

IP 라이선스 매출 비중이 높은 에스앤케이는 높은 수익성과 성장성을 유지하고 있다. 1994년 출시한 더 킹 오브 파이터즈는 100개 이상의 캐릭터를 보유하고 있으며, KOF '98 UM OL, KOF 올스타, 퍼즐엔드래곤 등에 IP가 활용되었다. 1993년 출시한 사무라이 스피리츠는 지난 12월 3일 중국에서 Tencent를 통해 MMORPG 게임 사무라이 스피리츠: 봉월전설로 출시되었다. 7번의 CBT를 진행했으며, 높은 잔존율로 2019년 최대 기대작이다. 출시 첫날 위챗 플랫폼 유료결제 부문에서 1위를 기록하면서 높은 기대감이 흥행으로 이어질 가능성이 높다. 국내에서는 조이시티를 통해 내년 출시가 예상된다. 사무라이 스피리츠는 원래 무기 사용 대전액션 게임이었으나, 모바일 MMORPG로 재탄생했고 흥행 가능성성이 확인되면서 다양한 장르로 응용 가능하다는 것이 확인되었다. 1996년 출시한 메탈슬러그는 Tencent의 TiMi Studio를 통해 모바일게임으로 출시 예정이다. 주요 IP를 활용한 다양한 플랫폼의 다양한 장르로 게임이 출시되며 FY2018 영업이익률 54.7%를 기록하는 등 높은 수익성이 유지되고 있다. 또한 지속적인 IP 게임 출시로 55.6%의 3년 연평균 매출액 증가율을 기록하는 등 높은 성장세도 유지하고 있다.

### 경쟁 강도 높은 환경 속에서도 안정적 고성장 예상

PC, 콘솔, 모바일 등의 다양한 플랫폼과 대전액션, MMORPG 등 다양한 장르에서 활용이 가능한 IP를 보유하고 있는 에스앤케이의 높은 수익성과 성장세가 지속될 것으로 예상한다. FY2019에는 중국에서 출시한 사무라이 스피리츠: 봉월전설을 비롯하여 KOF 올스타 국내 출시가 예정되어 있고, 2020년에는 신규 모바일 게임 출시로 성장세가 지속될 것이다. IP 활용 게임의 특성상 사실상 추가 비용이 없어 높은 수익성도 유지될 것으로 예상한다. 공모 이후 IP 보유사에 대한 적극적인 M&A 추진, 신규 IP 라이선스 및 게임 자체개발로 지속적인 성장이 예상된다.

**KOF '98 UM OL**

자료: 웹이미지

**사무라이 스피리츠: 봉월전설**

자료: 웹이미지

**KOF 올스타**

자료: 웹이미지

**메탈슬러그 어택**

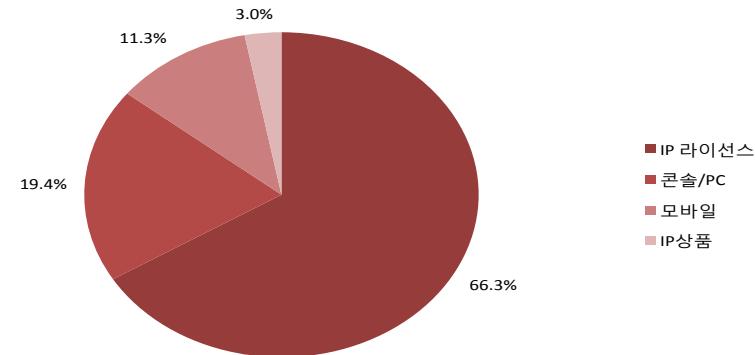
자료: 웹이미지

**에스엔케이 공모에 관한 사항**

구분	내용
공모주식수	5,600,000 DR
배정비율	기관투자자: 4,480,000 DR 일반투자자: 1,120,000 DR
공모희망가액	34,300원 ~ 46,800원
공모예정금액	1,921억원 ~ 2,621억원
예정시가총액	7,708억원 ~ 10,517억원
수요예측일	2018년 12월 4일(화) ~ 5일(수)
청약예정일	2018년 12월 10일(월) ~ 11일(화)
납입예정일	2018년 12월 13일(목)
매매개시예정일	2018년 12월 24일(월)
주관사단	대표주관회사: NH투자증권 공동주관회사: 미래에셋대우

자료: 에스엔케이

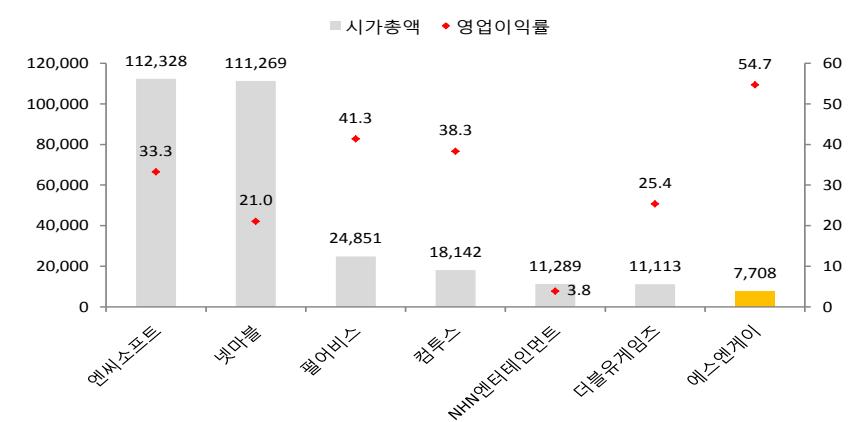
### 에스엔케이 매출액 구성



자료: 에스엔케이  
주: 17.08~18.07 기준

### 국내 주요 게임사 시가총액 및 영업이익률

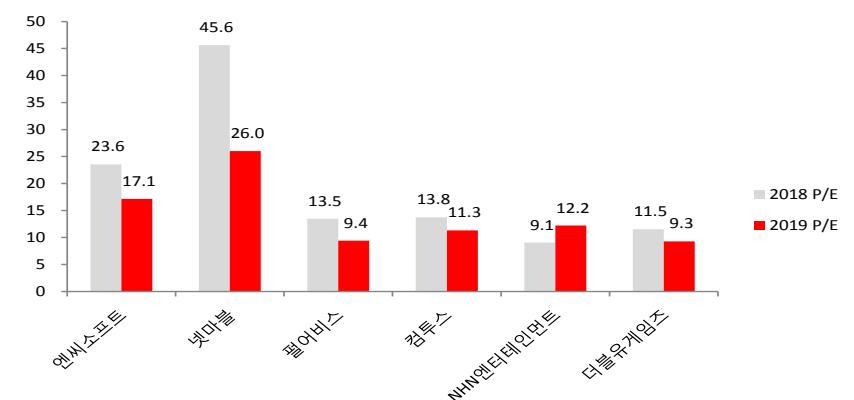
(단위: 억원, %)



자료: Quantwise  
주: 에스엔케이 시가총액은 공모가 하단 가정

### 국내 주요 게임사 2018년, 2019년 PER

(단위: 억원, %)



자료: Quantwise

**주주에 관한 사항**

주주명	주식수(DR)	지분율	
최대주주 등	6,984,700	31.08%	
기준주주	9,815,300	43.68%	
공모주주	기관투자자 일반투자자	4,480,000 1,120,000	19.94% 4.98%
주관사단 의무인수		72,800	0.32%
합계		22,472,800	100.00%

자료: 에스엔케이

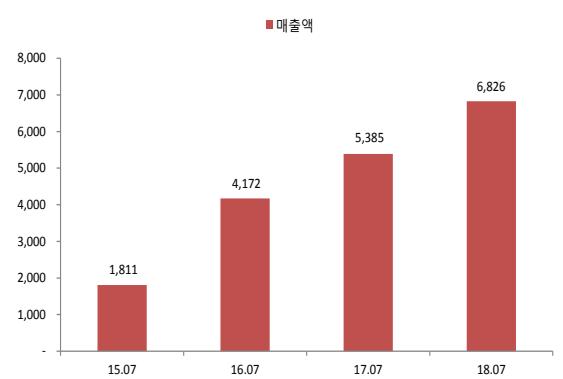
**보호예수에 관한 사항**

구분	주식수(DR)	지분율	기타
최대주주 등	6,984,700	31.08%	1년
그 외 기타 주요주주 등	8,960,900	39.87%	1년
합계	15,945,600	70.96%	

자료: 에스엔케이

**에스엔케이 매출액 추이**

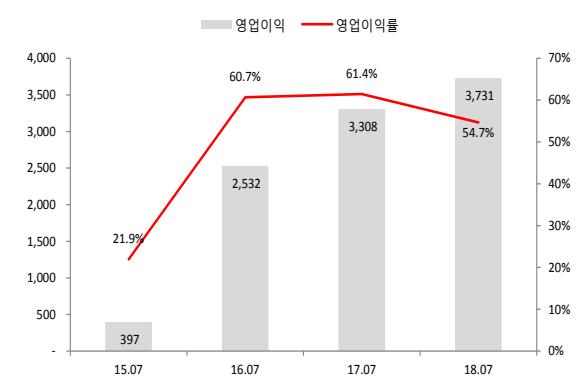
(단위: 백만엔)



자료: 에스엔케이

**에스엔케이 매출액 추이**

(단위: 백만엔)



자료: 에스엔케이

에스엔케이 요약 연결재무상태표

(단위: 백만엔)

과목	15기(16.07말)	16기(17.07말)	17기(18.07말)
유동자산	5,011	6,734	9,885
비유동자산	2,918	758	548
자산총계	7,929	9,492	10,433
유동부채	4,617	1,229	1,555
비유동부채	49	37	169
부채총계	4,666	1,266	1,724
보통주자본금	1,697	1,697	1,697
주식발행초과금	1,597	1,597	1,597
기타자본	202	202	202
기타포괄손익누계액	(15)	6	(9)
이익잉여금(결손금)	(217)	2,727	5,221
비지배지분	(1)	(2)	(1)
자본총계	3,263	6,226	8,707

자료: 에스엔케이

에스엔케이 요약 연결손익계산서

(단위: 백만엔)

과목	15기(16.07말)	16기(17.07말)	17기(18.07말)
매출액	4,172	5,385	6,826
매출원가	919	588	868
매출총이익	3,253	4,797	5,958
판매비와 관리비	783	1,497	2,235
기타수익	79	9	8
기타비용	17	1	0
영업이익	2,532	3,308	3,731
금융수익	72	189	114
금융비용	466	180	157
법인세차감전순이익	2,138	3,317	3,688
법인세비용	988	1,041	1,192
계속영업 당기순이익	1,150	2,276	2,496
중단영업 당기순이익	(72)	666	
당기순이익	1,078	2,942	2,496
지배기업 소유지분	1,079	2,944	2,494
비지배지분	(1)	(2)	2

자료: 에스엔케이

## 에스엔케이 게임 IP 라이선스 계약현황

계약일	IP	게임명	개발사	펴블리셔	출시(예정)연도
2013-12-31	KOF	KOF '97 OL	Ledo	Ledo / Tencent	2015년
2014-04-14	KOF	KOF '98 UM OL	Ourpalm	Ourpalm / Tencent	2015년
2016-01-01	KOF	KOF: Destiny	Yinhan	Tencent	2018년
2016-03-11	KOF	KOF: 올스타	넷마블	넷마블	2018년
2016-08-11	KOF	KOF: World	Ledo	Ledo	2018년
2017-07-01	KOF	KOF(TBD)	Dragon Punch	37 Interactive	2019년
2017-11-27	KOF	KOF(TBD)	Real World Games	미정	2019년
2018-01-17	KOF	KOF(TBD)	JVC Victor Entertainment	미정	2019년
2018-07-31	KOF	KOF(TBD)	(주)이꼬르	미정	미정
2018-11-01	KOF	KOF(TBD)	(주)엔드림	미정	미정
2016-06-15	SNK 올스타	SNK 올스타(TBD)	CMGE	미정	2019년
2017-09-01	SNK 올스타	SNK 올스타(TBD)	HONGKONG IPOCKET	미정	2019년
2015-03-23	사무라이 스피리츠	사무라이 스피리츠: 천하제일검객전	FL Mobile	FL Mobile	2018년
2016-08-01	사무라이 스피리츠	사무라이 스피리츠: 룽월전설	Ledo	Tencent	2018년
2017-02-28	사무라이 스피리츠	사무라이 스피리츠(TBD)	(주)액트파이브	미정	2019년
2018-02-26	사무라이 스피리츠	사무라이 스피리츠(TBD)	Seasun Games	Tencent	2019년
2018-10-26	사무라이 스피리츠	사무라이 스피리츠(TBD)	Ledo	(주)조이시티	2019년
2017-09-01	메탈 슬러그	메탈 슬러그 어택	Ledo	Ledo	2018년
2018-05-15	메탈 슬러그	메탈 슬러그(TBD)	Timi Studio(Tencent)	Tencent	2020년

자료: 에스엔케이

## Compliance Notice

- 작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 12월 5일 기준)

매수	93.18%	중립	6.82%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

# SK COMPANY Analysis



Analyst  
이지훈  
sa75you@sk.com  
02-3773-8880



R.A  
이소중  
sojoong@sk.com  
02-3773-9953

## 공모개요

자본금	24 억원
액면가	500 원
공모주식 수	2,019,400 주
공모가격	6,000 ~ 7,400 원
공모금액	121 ~ 149 억원
상장예정 주식수	6,879,982 주
예상 시가총액	513 ~ 609 억원
수요예측일	18년 12월 06 ~ 07일

## 주요주주(보호예수 기간)

최대주주 등(2Y)	69.8 %
우리사주조합(1Y)	0.8 %
상장주선인(3M)	0.9 %

이 보고서는

『코스다 시장 활성화를 통한

자본시장 혁신 방안』의 일환으로

작성된 보고서입니다.

## 디케이티 (290550/KQ | 신규상장 예정)

### 2019년 신규 매출처 확보

- 디케이티는 스마트폰용 부품인 연성회로기판을 생산 및 판매하는 전문업체임
- '19년에 애플과 중화권 매출 비중이 늘어나 매출 다변화를 시현할 예정
- '19년에 OLED 아이폰, 폴더블폰과 모바일 보호회로에서 매출액 1,000 억원 발생 예상
- '19년 영업이익이 전년대비 83% 증가할 것으로 전망되고 신규 산업에 진출한다는 점을 감안하면 유사 기업의 평균 PER 멀티플보다 35% ~ 45% 할인된 점은 매력적임

### 스마트폰 부품 전문업체

디케이티는 2012년에 설립됐으며 스마트폰용 부품인 FPCA(연성회로기판)를 생산 및 판매한다. 2018년 3분기 기준 매출 비중은 스마트폰 89.3%, 와치(watch) 6.2%로 구성돼있다. 올해 92%의 매출은 삼성에서 발생했지만 내년에는 애플과 중화권 매출 비중이 30%까지 늘어나 매출 다변화가 가능하다. 2019년에는 OLED 아이폰, 폴더블폰과 모바일용 PCM에서 신규 매출액이 약 1,000 억원 발생할 것으로 예상한다. 중화권에서는 내년부터 Vivo社에 신규 납품으로 중화권 매출액이 350 억원(+600% YoY)을 기록할 예정이다. 이에 따라 2019년 매출액은 3,600 억원 (+44% YoY), 영업이익은 220억원 (+83% YoY)으로 전망한다.

### 투자포인트 1. 폴더블폰과 OLED 아이폰 매출 발생 임박

디케이티는 삼성의 폴더블폰과 애플의 OLED 아이폰으로부터 발생한 신규 매출로 외형성장이 나타날 것으로 예상한다. 동사는 삼성전자의 폴더블폰용 FPCA 개발을 완료한 상태이며 현재 호환 테스트를 진행 중이다. 내년부터 납품을 시작해 약 60 억원의 매출을 기록할 예정이다. 또한, 애플의 OLED 아이폰용 FPCA에 대한 개발은 내년 2분기에 완료될 것으로 예상한다. 매출은 4분기에 반영될 것으로 판단된다. 내년에 애플은 3종의 OLED 아이폰을 계획하고 있다.

### 투자포인트 2. PCM과 5G 산업 진입 예정

동사는 신규 산업인 PCM(보호회로 모듈)과 5G 시장에 진출할 예정이다. 2019년 상반기에 동사는 모바일용 PCM을 양산해 삼성SDI에 납품할 계획이다. 2019년에 매출액 350 억원이 예상된다. 이외에 전기차용 PCM에 들어가는 배터리 전력관리를 위한 전력관리반도체를 개발 중이다. 2020년부터 매출이 발생될 것으로 전망된다. 또한, 5G 안테나용 FPCA를 개발하고 있다. 5G 환경에서 안테나의 효율성이 중요한데, 동사는 FPCA를 적용한 HRC 안테나 부품을 개발 중이다. HRC 안테나는 전송신호 속도가 빠르고 다중 채널 전송에 유리하기 때문에 5G 안테나 수요 증가에 수혜를 입을 것으로 판단된다.

### IPO 개요 및 공모자금 사용 계획

동사의 공모희망가액은 '18년 반기 실적을 단순 연환산한 기준으로 PER 방법을 적용해 산정됐다. 유사 기업의 평균 PER 멀티플은 10.7 배이고 할인율 35% ~ 45%를 적용해 공모희망가액 6,000 원 ~ 7,400 원이 추산됐다. 공모 자금은 연구개발/시설자금/운영자금/발행제비용에 사용될 계획이다. 2019년 영업이익이 전년대비 83% 증가할 것으로 전망되고 신규 산업에 진출한다는 점을 감안하면 유사 기업의 평균 PER 멀티플보다 35% ~ 45% 할인된 점은 매력적이다.

## 스마트폰 부품 전문업체

### 연성회로기판 전문 업체

**매출 비중 스마트폰 89% / 와치 6.2%**

**92% 매출 삼성 SDI에서 발생**

**내년 신규 사업으로 1,000 억원 매출 기대**

**'19E 매출액 3,600 억원 (+44% YoY)**

**영업이익 220 억원 (+83% YoY)**

디케이티는 2012년에 설립됐으며 스마트폰용 부품인 FPCA(연성회로기판)를 생산 및 판매한다. 2018년 3분기 기준 매출 비중은 스마트폰 89.3%, 와치(watch) 6.2%로 구성돼있다. 동사는 베트남에 진출하여 삼성디스플레이로 스마트폰용 FPCA를 납품한다. 올해 92%의 매출은 삼성에서 발생했고 나머지는 애플과 중화권에서 발생했다. 내년에는 애플과 중화권 매출 비중이 총 30%까지 늘어나 매출 다변화를 시현할 것으로 예상된다. 2018년 매출액은 2,500 억원, 영업이익은 120 억원으로 전년대비 각각 10%, 15% 감소했다. 원인은 삼성전자 플래그쉽 모델 매출 감소로 판단된다. 2019년에는 OLED 아이폰, 폴더블폰과 모바일용 PCM으로부터 신규 매출액이 약 1,000 억원 발생할 것으로 전망한다. 중화권에서는 내년부터 Vivo社에 신규 납품으로 중화권 매출액이 350 억원(+600% YoY)을 기록할 예정이다. 이에 따라 2019년 매출액은 3,600 억원 (+44% YoY), 영업이익은 220 억원 (+83% YoY)으로 전망한다.

디케이티 매출액 추이



자료 : 디케이티, SK 증권

디케이티 영업이익 추이



자료 : 디케이티, SK 증권

신규 제품 매출 추이

년도	iPhone (OLED)	모바일용 PCM (보호회로 모듈)	폴더블폰	5G 안테나용 FPCA (Galaxy 10)	전기차용 PCM
대상 업체	애플	SDIV	삼성전자	삼성전자	미확정(삼성SDI, Panasonic, 한국단자공업주식회사 등)
현황	개발 중 (2019년 3~5월 완료 예상)	2019년 상반기 양산 시작	호환테스트 중	2019년 하반기 판매	2020년 판매
2019E	550	350	60	소량	-
2020E	550+	680	220	본격화	소량

자료 : 디케이티, SK 증권

## 투자포인트 1. 폴더블폰과 OLED 아이폰 매출 발생 임박

<b>폴더블폰</b>	<b>'19E 60 억원</b>
	<b>'20E 220 억원</b>
<b>아이폰</b>	<b>'19E 550 억원</b>
	<b>'20E 550 억원 이상</b>

스마트폰 시장의 성장세는 둔화되고 있으나 디케이티는 삼성의 폴더블폰과 애플의 OLED 아이폰으로부터 발생한 신규 매출로 외형성장이 나타날 것으로 판단된다. 글로벌 폴더블폰 시장 규모는 2019년에 500만대에서 2020년에 2200만대로 성장할 것으로 전망된다. 동사는 삼성전자의 폴더블폰용 FPCA 개발을 완료한 상태이며 현재 호환테스트를 진행 중이다. 내년부터 납품을 시작해 약 60억원의 매출과 2021년에는 약 550억원의 매출이 예상된다.

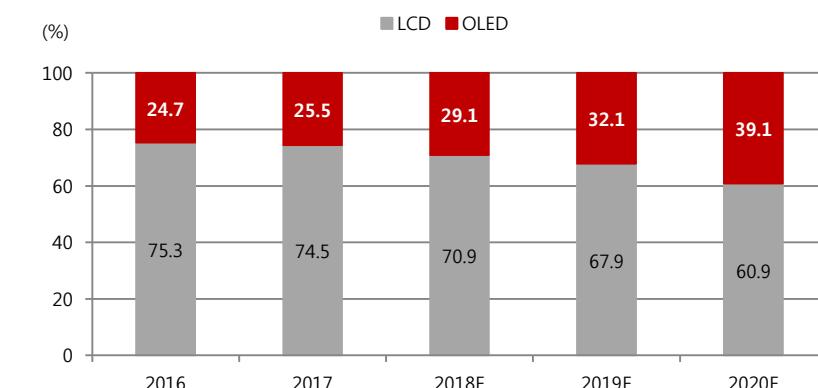
동사의 2019년 하이라이트는 애플의 OLED 아이폰용 FPCA 납품 일정이다. 2018년 5월부터 개발을 시작했으며 애플의 개발 평균 기간이 대략 1년인 점을 감안해 내년 2분기에 완료될 것으로 예상한다. 매출은 OLED 아이폰 출시가 하반기에 이뤄지기 때문에 4분기에 반영될 것으로 판단된다. 2018년까지 애플워치를 독점적으로 공급해 약 148억원의 매출이 기대된다. 내년부터는 처음으로 애플 아이폰에 납품이 시작되기 때문에 동사의 매출이 큰 폭으로 성장할 것이다. 내년에 애플은 3종의 OLED 아이폰을 계획하고 있어 적지 않은 물량이 기대된다.

### 폴더블폰과 OLED 아이폰 매출 추이

년도	iPhone (OLED)	폴더블폰
대상 업체	애플	삼성전자
현황	개발 중 (2019년 3~5월 완료 예상)	호환테스트 중
2019E	550	60
2020E	550+	220

자료 : 디케이티, SK증권

### OLED 패널 탑재 스마트폰 판매 비중 전망



자료 : 디케이티, SK증권

## 투자포인트 2. PCM과 5G 산업 진입 예정

**모바일용 PCM '19E 350 억원**

**전기차용 PCM '20E 매출 본격화**

**5G 안테나용 FPCA '19E 소량 공급**

디케이티는 신규 산업인 PCM(Protection Circuit Model, 보호회로 모듈<sup>1</sup>)과 5G 시장에 진출할 예정이다. 2019년 상반기에 동사는 모바일용 PCM을 양산해 삼성 SDI에 납품할 계획이다. 기존에 삼성 SDI는 비에이치로부터 FPCB를 받고 PCM은 Power/Nexcon/Blueway로부터 납품 받았다. 하지만 내년부터 디케이티의 모회사인 비에이치의 FPCB를 동사가 받아 PCM과 통합해 삼성 SDI에 납품할 것으로 예상된다. 2019년에 매출액 350억원이 예상된다. 이외에 전기차용 PCM에 들어가는 배터리 전력관리를 위한 전력관리반도체를 개발 중이다. 표면 실장 안정화를 위해 구리선 케이블은 FPCA로 대체된다. 2020년부터 매출이 발생될 것으로 전망된다.

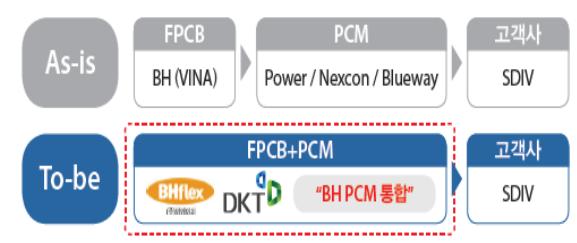
디케이티는 5G 안테나용 FPCA를 개발하고 있다. 5G 환경에서 안테나의 효율성이 중요한데, 동사는 FPCA를 적용한 HRC 안테나 부품을 개발 중이다. HRC 안테나는 전송신호 속도가 빠르고 다중 채널 전송에 유리하기 때문에 5G 안테나 수요 증가에 수혜를 입을 것으로 판단된다. 내년 하반기에 삼성전자로 납품할 예정이다.

### 신규 제품 매출 추이

년도	모바일용 PCM (보호회로 모듈)	전기차용 PCM	5G 안테나용 FPCA
대상 업체	SDIV(삼성SDI 베트남)	미확정(삼성SDI, Panasonic, 한국단자공업주식회사 등)	삼성전자
현황	2019년 상반기 양산 시작	2020년 판매	2019년 하반기 판매
2019E	350	-	소량
2020E	680	소량	본격화

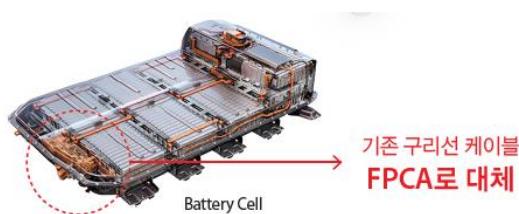
자료 : 디케이티, SK 증권

### 모바일용 PCM과 비에이치의 FPCB 통합



자료 : 디케이티, SK 증권

### 전기차용 배터리셀의 구리선 케이블을 FPCA로 대체



자료 : 디케이티, SK 증권

<sup>1</sup> 과전류, 과전압, 과열 시 도전을 차단하는 기능 보유

## 주요 제품 및 기술 소개

### 원천기술인 SMT 기술을 통해

#### FPCA를 생산 및 판매

**Y-OCTA 기술이 스마트폰 모델에 적용되면서 실장 부품이 증가.**

**이에 따른 SMT 기술에 대한 수요 증가와 FPCA 판매 단가 상승**

디케이티는 표면실장 기술(SMT)를 통해 비에이치로부터 받은 FPCB(Flexible Printed Circuit Board, 연성 회로 기판<sup>2</sup>)에 표면실장 부품을 장착해 FPCA(Flexible Printed Circuit Assembly, 표면실장기술 공정을 거친 연성회로기판)를 생산 및 판매한다. 최근 삼성의 Y-OCTA 기술이 스마트폰 모델에 적용되면서 실장 부품이 증가해 SMT 기술에 대한 수요가 높아졌다. 부품 증가로 FPCA의 판매 단가도 상승해 수익 개선이 이뤄질 것으로 판단된다.

#### SMT 원천기술 보유



**SMT(Surface Mount Technology, 표면실장 기술)**

: 표면 실장형 부품을 FPCB 등에 장착하는 기술

자료 : 디케이티, SK증권

#### 밸류체인



원재료

SMT  
공정

FPCA(당사제품)<sup>1)</sup>

자료 : 디케이티, SK증권

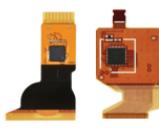
#### 주요 제품

##### 스마트폰



Y-OCTA  
(일체형 OLED)

- Main과 TSP의 일체형 부품
- 화면정보 및 터치정보 한번에 Main Module로 전달
- 동시 구동 가능



TSP

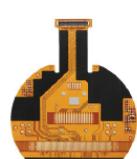
- 패널에 입력된 좌표 정보를 Main Module로 전달
- 화면에 입력된 터치정보를 구동할 수 있게하는 역할



Main Display  
(분리형 OLED)

- Display 상의 구동 정보를 패널로 연결시켜주는 장치
- 화면에서 사진, 동영상 등을 보게 하는 역할

##### 웨어러블



Watch  
(Wearable)

- 각종 Sensor에 입력된 신호를 웨어러블 기기 Main에 전달하는 장치
- 심박수, 산소량 등 기타 정보를 전달하는 역할

자료 : 디케이티, SK증권

<sup>2</sup> 유연하게 구부러지는 동박(구리막)을 입힌 회로 기판의 원판. 계층 2 FCCL은 미세 패턴 형성이 쉽고 굴곡성이 뛰어나 휴대폰 폴더, LCD, PDP 모듈 등 디스플레이 제품에 많이 사용

## IPO 개요 및 공모자금 사용 계획

**유사기업의 평균 PER 10.7 배**

**할인율 35%~45% 적용**

**공모희망가 벤드 6,000~7,400 원**

**2019년 실적 대비 공모희망가**

**벤드는 저평가로 판단**

동사의 공모희망가액은 18년 반기 실적을 단순 연환산한 기준으로 PER 방법을 적용해 산정됐다. 비교 대상으로 선정된 기업은 FPCA 나 FPCB 매출 비중이 높은 제이엠티/시노펙스/비에이치/연이정보통신이다. 유사 기업의 평균 PER 멀티플은 10.7 배이고 할인율 35% ~ 45%를 적용해 공모희망가 벤드 6,000 원 ~ 7,400 원이 추산됐다. 공모자금은 연구개발/시설자금/운영자금/발행제비용에 사용될 계획이다.

2019년 영업이익이 전년대비 83% 증가할 것으로 전망되고 신규 산업에 진출한다는 점을 감안하면 유사 기업의 평균 PER 멀티플보다 35% ~ 45% 할인된 점은 매력적이다. 유사기업의 평균 PER 멀티플 10 배로 주당가치를 계산하면 약 11,000 원에 달한다.

### 공모 개요

액면가	500 원
공모 주식수	2,019,400 주
	기관투자자: 77.3%
배정 비율(예정)	일반투자자: 20.0%
	우리사주조합: 2.7%
공모 희망가액	6,000 ~ 7,400 원
공모 예정금액	121 ~ 149 억원
예상 시가총액	513 ~ 609억원
수요예측일	2018년 12월 06일(목) ~ 12월 07일(금)
청약예정일	2018년 12월 12일(수) ~ 12월 13일(목)
납입예정일	2018년 12월 17일(월)
매매개시예정일	2018년 12월 21일(금)
대표주관회사	NH투자증권

자료 : 디케이티, SK 증권

### 공모자금 사용 계획

(단위 : 억원)

구 분	금 액
연구개발	27
시설자금	57
운영자금	37
발행제비용	4

자료 : 디케이티, SK 증권

**주주에 관한 사항(공모 후)**

주주명	주식수		지분율
	보통주	우선주	
최대주주 등	4,800,000주	-	69.8%
기관투자자	-	1,197,605주	-
공모주주	1,964,100주	-	28.5%
우리사주조합	55,300주	-	0.8%
상장주선인	60,582주	-	0.9%
합 계	6,879,982주	1,197,605주	100%

자료 : 디케이티, SK 증권

**보호예수에 관한 사항**

구분	주식수	지분율 (%)	기간
최대주주 등	4,800,000주	69.8%	상장일로부터 2년
우리사주조합	55,300주	0.8%	예탁일로부터 1년
상장주선인	60,582주	0.9%	상장일로부터 3개월
합 계	4,915,882주	71.5%	

자료 : 디케이티, SK 증권

**요약 재무상태표**

구 分	(단위 : 억원)		
	2016	2017	2018.3Q
유동자산	295	657	413
비유동자산	181	214	226
자산총계	476	871	639
유동부채	372	621	311
비유동부채	57	106	117
부채총계	429	728	428
자본금	24	24	24
기타자본항목	2.01	-8.34	-2.99
이익잉여금	21	128	190
자본총계	47	143	211

자료 : 디케이티, SK 증권

**요약 손익계산서**

구 분	(단위 : 억원)		
	2016	2017	2018.3Q
매출액	1,465	2,788	1,903
매출원가	1,385	2,587	1,786
매출총이익	80	202	117
판매관리비	56	61	37
영업이익	24	141	80
금융수익	22	16	9.82
금융비용	27	25	11
기타영업외수익	9.66	8.16	0.38
기타영업외비용	9.55	5.97	0.47
법인세차감전순이익	19	134	79
법인세비용	-0.04	25	13
당기순이익	19	109	65

자료 : 디케이티, SK 증권

### Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 12월 5일 기준)

매수	93.18%	중립	6.82%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

# SK COMPANY Analysis



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com  
02-3773-8880

## 공모개요

자본금	191 억원
공모주식 수	2,199,515 주
공모가격	9,000 ~ 13,000 원
공모금액	198~286 억원
예상 시기총액	792 ~ 1,144 억원
수요예측일	2018년 12월 6~7일
상장예정일	2018년 12월 20일

## 주요주주(보호예수 기간)

최대주주 등(6M)	34.78 %
특수관계인 및 기타주주(6M)	6.77 %
상장주선인(3M)	0.75 %
벤처금융(1M)	10.00 %

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한

자본시장 혁신 방안』의 일환으로  
작성된 보고서입니다.

## 위지윅스튜디오 (299900/KQ | 신규상장 예정)

### 글로벌을 품다

CGI 기반 종합 콘텐츠 기획 및 제작 기업이다. 지난해 기준 매출비중은 영화가 61%, 뉴미디어가 39%로 영화 위주인 텍스터와 차별성을 지녔다. 성장이 가속화되고 있다. 그 이유는 1) 글로벌 시장 진출 강화 2) 뉴미디어 사업의 매출비중 확대 3) 다양한 포맷 출현으로 인한 매출처 다변화이다. 2018년 매출액은 235 억원, 영업이익 53 억원으로 전년대비 각각 81%, 112%의 높은 성장이 예상된다.

### VFX, New Media 가 주된 사업부분

CGI 기반 종합 콘텐츠 기획 및 제작 기업이다. 20년 이상의 업력을 바탕으로 VFX, New Media 사업을 영위하고 있다. VFX 는 Pre Production, Production, Post Production 의 One-stop 서비스를, New Media 는 VR/AR, ScreenX, 전시/홍보 등의 분야에 진출해 있다. 국내 영화/드라마, IT 기업 등을 비롯해 미국 할리우드 영화 제작사 등 다양한 고객군을 확보하고 있다. 지난해 기준 매출비중은 영화가 61%, 뉴미디어가 39%로 영화 위주인 텍스터와 차별성을 지녔다.

### 성장 가속화

성장이 가속화되고 있다. 그 이유는 첫째, 글로벌 시장 진출 강화이다. 지난 5월 국내업체로는 최초로 미국 월트디즈니로부터 전체공정에 관한 Audit 을 통과하면서 북미시장의 안정적 수주원을 확보하였다. 또한 할리우드 VFX 전문업체인 TAU 필름과의 기술 제휴로 할리우드 1 편과 중국 블록버스터 2 편을 공동제작중이다. 그리고 할리우드 메이저 영화 제작사와 ScreenX(IMAX 를 대체할 수 있는 멀티 프로젝션 시스템)의 대규모 계약(2019년 15 편, 100 억원 규모) 등 해외시장이 성장을 이끌고 있다. 둘째, 뉴미디어 사업의 매출비중확대이다. 뉴미디어 사업은 영화제작의 변동성을 낮춰주는 안정적인 수익원이다. ScreenX 뿐만 아니라 IT 업계의 신제품 출시에 따른 고 퀄리티 영상 수요가 증가하고 있다. 성장일로에 있는 중국 테마파크도 새로운 먹거리로 부각되고 있다. 마지막으로 OTT(Over the Top), VR 등 다양한 포맷의 출현으로 매출처 다변화가 이루어지고 있다.

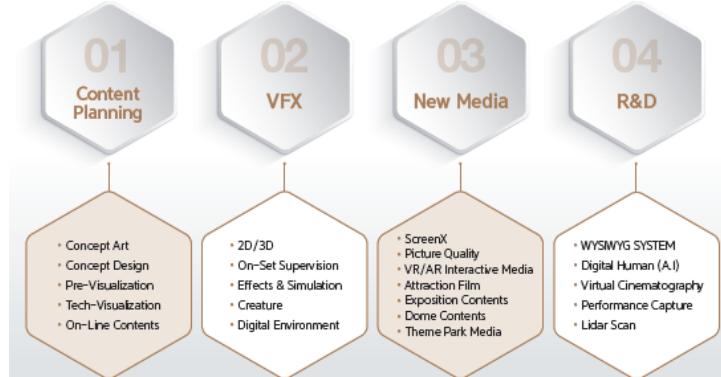
### 2018년 매출액과 영업이익 81%, 112% 성장 예상

2018년 매출액은 235 억원, 영업이익 53 억원으로 전년대비 각각 81%, 112%의 높은 성장이 예상된다. 2019년에도 성장 추세가 이어져 매출액은 400 억원, 영업이익은 95 억원에 달할 전망이다. ScreenX 등 뉴 미디어 부문의 성장과 중국 블록버스터의 본격적인 매출반영, 국내 영화 제작과 OTT 용 2 편 등 전 부문에 걸친 수익 증가가 예상된다.

### 매력적인 공모가

공모희망가는 9,000~13,000 원(수요 예측일 12/6~7 일), 공모주식수 220 만주이며 희망가액 기준으로 예상시기총액은 792 억원~1,144 억원이다. 금년 예상실적기준으로 PER 은 16.5~23.8 배로 경쟁업체와 비교해 벨류에이션 매력이 있다. 보호예수기간은 최대주주 및 특수관계인(지분율 41.55%)은 상장 후 6 개월, 벤처금융(10.00%)은 1 개월이다.

## 위지윅스튜디오 사업 영역



자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

## VFX 사업



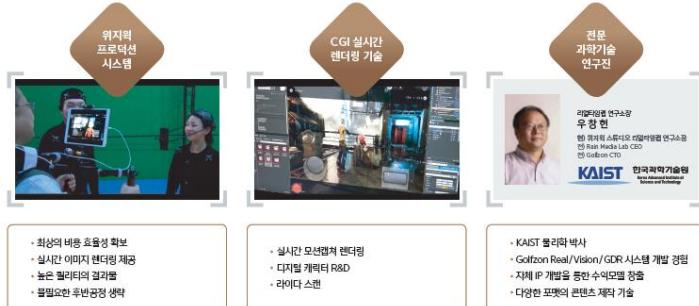
자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

## 뉴미디어 사업



자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

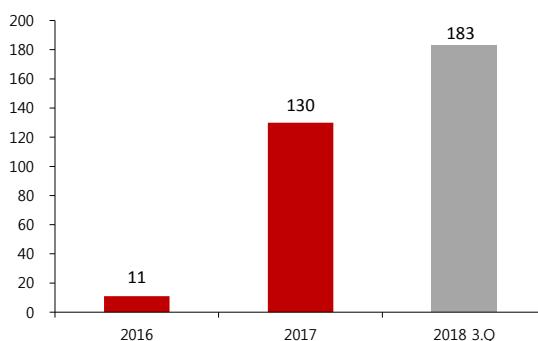
## WYSIWYG SYSTEM Real Time Lab



자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

## 위지윅스튜디오 매출액

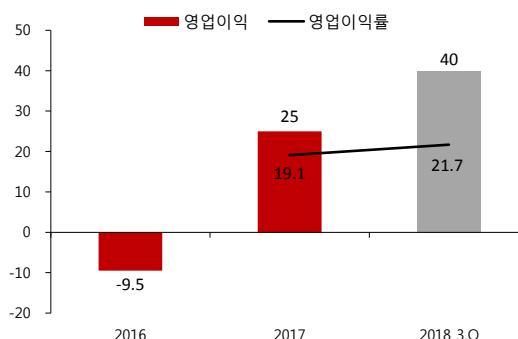
(단위 : 억원)



자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

## 위지윅스튜디오 영업이익 및 영업이익률

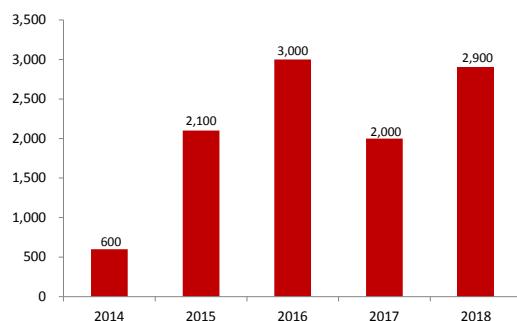
(단위 : 억원)



자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

## 글로벌 박스오피스 1위 영화의 VFX 적용 현황

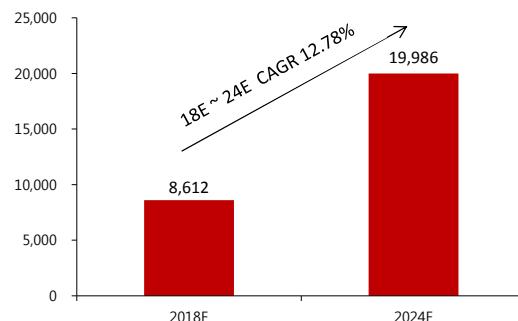
(단위 : Shots)



자료 : Upcoming VFX Movies, Screen Crush, 위지윅스튜디오, SK 증권

## 글로벌 VFX 시장 전망

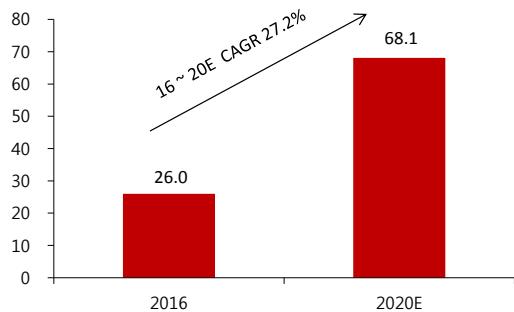
(단위 : 백만달러)



자료 : PWC Perspectives from the Global Entertainment &amp; Media Outlook

## OTT 플랫폼 투자 증대

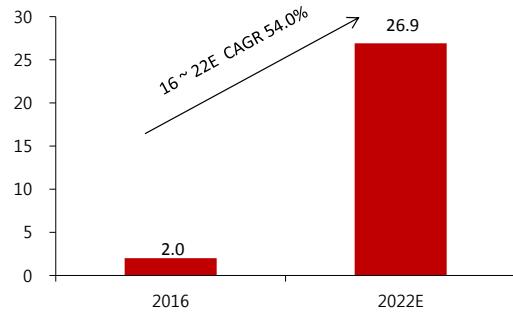
(단위 : 십억달러)



자료 : KCC (Korea Communication Commission), SK 증권

## VR 시장 성장 전망

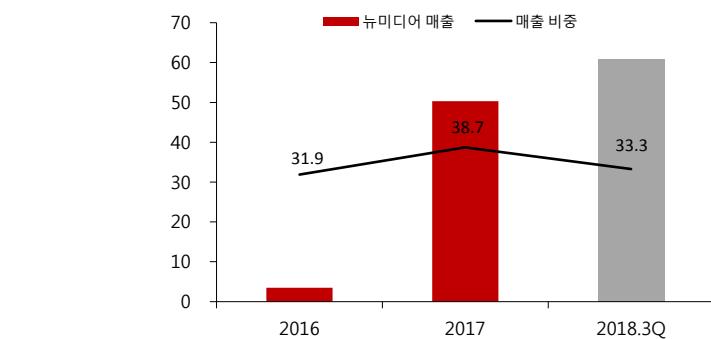
(단위 : 십억달러)



자료 : Zion Market Research Report (VR Market by HW and SW), SK 증권

## 뉴미디어 매출 비중

(단위 : 억원)



자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

**공모 개요**

구분	내용
공모전주식수	6,532,560주
공모주식수	2,199,515주
주관사 의무인수분	65,985주
공모후주식수	8,798,060주
공모희망가액	9,000~13,000원
공모금액	198~286억원

자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

**공모일정**

구분	내용
증권신고서 제출일	2018년 11월 15일
수요예측일	2018년 12월 06일~07일
청약예정일	2018년 12월 12일~13일
납입예정일	2018년 12월 14일
매매개시일	2018년 12월 20일(예정)
주관증권사	삼성증권(대표주관), NH투자증권(공동주관)

자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

**공모 후 주주 구성**

구분	주식수(주)	비중(%)
최대주주 등	3,059,811	34.78
벤처금융	1,687,320	19.18
상장주선인	65,985	0.75
기타주주	1,785,429	20.29
공모주주	2,199,515	25.00
<b>합계</b>	<b>8,798,060</b>	<b>100.0</b>

자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

**보호예수 현황**

보호예수	구분	주식수(주)	비중(%)
6개월	최대주주 등	3,059,811	34.78
	특수관계인 및 기타주주(직원)	595,269	6.77
3개월	상장주선인	65,985	0.75
1개월	벤처금융	879,806	10.00
	보호예수물량 합계	4,600,871	52.29
	유통가능물량	4,197,189	47.71
	<b>합계</b>	<b>8,798,060</b>	<b>100.0</b>

자료 : 위지윅스튜디오, SK 증권

재무상태표			
	2016	2017	(단위 : 백만원) 2018.3Q
유동자산	3,329	12,654	14,980
비유동자산	1,555	4,139	6,630
<b>자산총계</b>	<b>4,884</b>	<b>16,793</b>	<b>21,610</b>
유동부채	920	1,416	-
비유동부채	4,221	9,734	2,509
<b>부채총계</b>	<b>5,141</b>	<b>11,149</b>	<b>3,266</b>
자본금	203	269	19,101
<b>자본총계</b>	<b>(257)</b>	<b>5,643</b>	<b>21,610</b>

자료 : 위지워스튜디오, SK 증권

순이계산서			
	2016	2017	(단위 : 백만원) 2018.3Q 누적
영업수익	1,083	12,989	18,296
영업비용	2,037	10,510	14,334
<b>영업이익</b>	<b>(954)</b>	<b>2,479</b>	<b>3,962</b>
영업외순익	(1)	(74)	126
금융손익	(109)	(1,908)	14
기타손익	-	-	6
<b>법인세차감전 순이익</b>	<b>(1,064)</b>	<b>498</b>	<b>4,109</b>
법인세비용	(213)	-	415
<b>당기순이익</b>	<b>(851)</b>	<b>499</b>	<b>3,694</b>

자료 : 위지워스튜디오, SK 증권

### Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 12월 5일 기준)

매수	93.18%	증립	6.82%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

# SK COMPANY Analysis



Analyst  
이달미  
talmi@sk.com  
02-3773-9952



R.A  
이소중  
sojoong@sk.com  
02-3773-9953

## 공모개요

자본금	193 억원
액면가	500 원
공모주식 수	6,000,000 주
공모가격	13,000 ~ 17,000 원
공모금액	780 ~ 1,020 억원
상장예정 주식수	44,587,000 주
예상 시가총액	5,800 ~ 7,580 억원
수요예측일	18년 12월 6 ~ 7일
상장예정일	18년 12월 19일

## 주요주주(보호예수 기간)

최대주주 등(2Y)	32.92 %
5% 이상 주요 주주(30D)	3.92 %
1% 이상 주주(1Y)	9.63 %
제3자배정 주식양수(1Y)	2.36 %

이 보고서는  
『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의 일환으로  
작성된 보고서입니다.

## 에이비엘바이오 (298380/KQ | 신규상장 예정)

### 이중항체로 국내 첫번째 임상 진입

동사의 ABL001은 지난 11 월 Triger Therapeutics 사로 총 마일스톤 6,500 억원으로 L/O 되었음. ABL001은 이중항체로 VEGF와 DLL4를 동시에 억제, 기존 VEGF만 억제하는 아바스틴의 내성을 극복함. 2019년 3분기 임상 1b 진입 예정. 동사의 면역항암제 후보물질은 암 연계 항원과 면역 자극제가 동시에 붙으면서 면역항암제의 역할을 함. 다양한 파이프라인을 보유하고 있는데 후보물질 단계에서 동아, 유한, 중국의 아이맵 등으로 L/O 되었고 추가 L/O도 기대됨. 이중항체 플랫폼 보유로 경쟁사 대비 프리미엄 거래 충분히 가능하다 판단.

### 신생기업이지만 우수한 이중항체 플랫폼 보유

동사는 2016년에 설립된 신생회사이나 이중항체 기술을 기반으로 항체치료제를 연구, 개발을 하고 최근 6,500 억원의 기술수출까지 이루어낼 만큼 기술력을 보유한 업체이다. 최근 항암제 시장에서는 항암 효능을 증대시키기 위해 병용요법이 사용되고 있는데 이중항체를 이용한 치료제는 기존 병용요법의 단점을 해결할 수 있는 대책으로 각광받고 있다. 이중항체 치료제 시장은 2017년 1 억 8 천억 달러에서 2030년 93 억달러로 연평균 34%의 성장을 시현이 예상된다. 이중항체 치료제는 단일항체보다 효능은 높이고 부작용을 감소시키며 수율이 높아 경제적인 면에서 매력적이라는 장점이 있다. 동사가 개발한 이중항체의 모형은 X 자 형태로 두개의 타겟 항원결합단편이 서로 멀리 떨어져 있어 다른 이중항체보다 효능이 좋다.

### 다양한 치료제로 다수의 파이프라인 보유

동사는 지난 11 월 30 일 신약후보물질 ABL001의 Triger Therapeutics 사로 6,500 억 원 규모의 L/O 가 있었으며 계약금은 56 억원이었다. ABL001은 VEGF와 DLL4를 동시에 억제, 기존 VEGF만을 억제하는 아바스틴의 내성을 극복했다. 현재 온코메드에서 VEGF와 DLL4를 타겟으로 한 이중항체 Navicixizumab 보다 ABL001의 효능이 더 뛰어난 것을 임상 1 상에서 확인했다. 2019년 초에 임상 1a를 끝내고 2019년 3분기에 임상 1b에 들어갈 예정이며 적응증은 위암, 난소암, 대장암이다. 이 후보물질은 항암신약개발사업단과 공동개발하여 임상비용 지원을 받고 있다.

동사의 이중항체는 면역항암제로도 개발이 가능한데 두군데의 타겟 중 한군데는 암 연계 항원(TAA)을 붙이고 나머지에는 면역 자극제(T Cell Engager, 4-1BB)를 붙이면서 기존 4-1BB 면역자극제 단독항체의 부작용인 간독성 발생을 없앴다. 동사의 T 세포 관여 4-1BB 이중항체를 기반으로 다양한 파이프라인을 보유, 동아, 유한, 중국의 아이맵 등의 제약사들에 L/O 되었으며 향후 추가 L/O도 기대된다.

파킨슨병은 뇌속의 알파 시누클린이라 불리는 독성 단백질에 의해 발병되는데 동사의 이중항체 후보물질 ABL301의 한쪽은 알파 시누클린(CNS 타겟)을 억제하여 뇌세포 사이를 통과하지 못하게 막고 다른 한쪽은 BBB(Blood Brain Barrier, 혈액뇌관문)을 타겟하여 혈액뇌관문을 통과할수 있게 도와준다. 기존 치료제는 혈액뇌관문 통과가 쉽지 않은데 동사의 이중항체는 BBB를 통해 CNS 타겟 부위가 뇌척수액까지 도달할 수 있다는 장점이 있다.

동사의 면역항암제와 뇌질환 치료제의 경우 아직까지는 후보물질 도출단계에 있으나 최근 글로벌 트랜드는 신기술 치료제의 경우 후보물질 단계에서도 L/O 되는 경우가 있어 동사의 치료제 역시 L/O 기대감이 존재한다.

### 이중항체 플랫폼 보유로 경쟁사대비 프리미엄 거래 가능

이번 코스닥 시장 상장 공모주식수는 6,000,000 주이며 공모희망가액 밴드는 13,000 원 ~ 17,000 원, 예상되는 공모시가총액은 5,800 억원 ~ 7,580 억원 수준이다. 현재 장외로는 21,750 원(12/3 기준) 수준, 시가총액 8,400 억원대에 거래 중이라 공모희망밴드는 상대적으로 낮은 가격대인 것으로 판단된다. 국내 경쟁사로는 파멥신(5,267 억원), 레고켐바이오(5,856 억원), 앱클론(3,067 억원)과 같은 신약개발 업체들이 있다. 동사는 이중항체 플랫폼 보유로 총 5 개의 기술이전 계약을 체결하면서 우수한 기술력이 상장 이전에 입증되었고 총 23 개로 경쟁사대비 많은 파이프라인 보유, 이에 따른 다양한 사업전략을 펼칠 수가 있어 경쟁사대비 프리미엄 거래가 충분히 가능하다 판단된다. 이번 공모로 유입되는 금액은 780 억원 ~ 1,020 억원이며 대부분은 R&D 투자비용에 사용될 예정이다.

#### 그림 1. 회사 개요

기업명	ABL바이오
설립일	2016년 02월 16일
위치	경기도 성남시 분당구 대왕판교로 712번길 16, 파스퇴르 연구소 2층
임직원수	45 (2018년 11월 기준)
R&D 인원	38 (2018년 11월 기준)
사업 분야	면역 항암제 및 퇴행성 뇌질환 항체 치료제 개발
Series A 유상증자	90 억원 / 2016년 3월
Series B 유상증자	200 억원 / 2017년 3월
Series C 유상증자	700 억원 / 2018년 6월
무상증자	38,201,130 주 / 2018년 6월

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

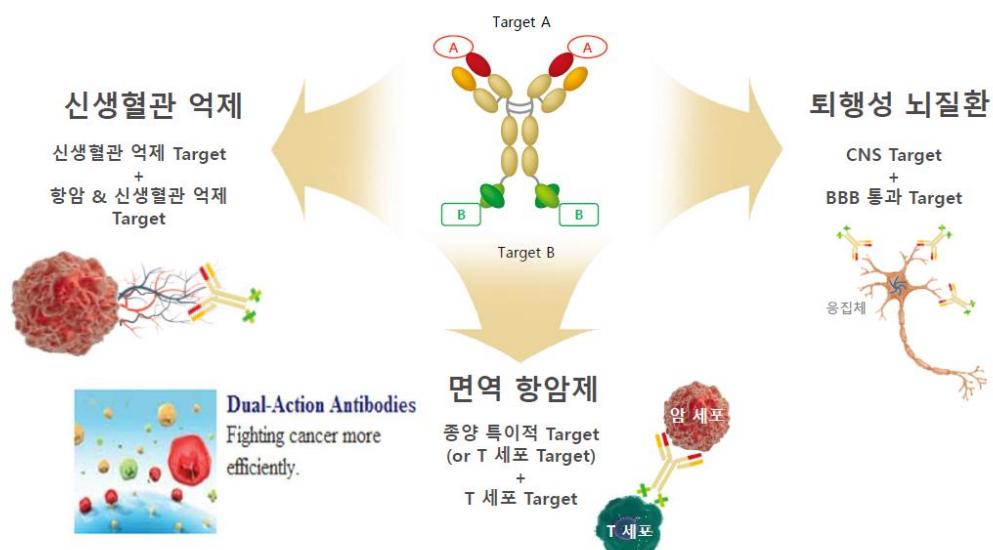
#### 그림 2. 주요 연혁

2016	- ABL Bio 설립 (2월) - Series A 유상증자 (90억원 3월)
2017	- Series B 유상증자 (200억원: 3월) - ABL001 임상 1상 착수 (11월)
2018	- Series C 유상증자 (700억원: 6월) - 다수의 이중항체 프로그램 및 기술이전 계약 체결 - KOSDAQ IPO - 2018년 12월 (예정)
2019	대한민국 No.1 Biotech - 이중항체를 이용한 면역 항암제 & 퇴행성 뇌질환 치료제 개발 선도기업으로 도약

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림3. 주요 기술 : 이중항체 플랫폼

이중항체는 두개의 서로 다른 항체에서 기원한 항원결합단편으로 구성된 단백질



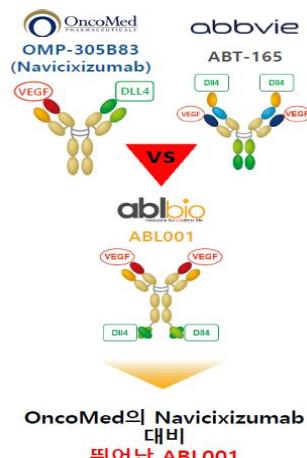
자료 : 에이비엘바이오, SK증권

그림4. 다양한 파이프라인으로의 빠른 확장

	PROGRAM	적용증	EARLY DISCOVERY	LATE DISCOVERY	비임상	임상 1상	임상 2 / 3상
<i>Angiogenesis</i>	신생혈관 억제 항암항체 ABL001 (anti-VEGF/DLL4 이중항체)	고혈압					
<i>Antibody-Drug Conjugate(ADC)</i>	항체 약물 접합체 ABL201 – 20X	암					
	T 세포 관여 이중항체 (Multiple pipelines) ABL10X	암					
<i>Immuno-Oncology</i>	면역 항암제 이중항체 ABL50X	암					
	신규 면역 항암항체 (단독항체) ABL40X	암					
<i>Neuro-Degenerative Disease Treatment</i>	뇌질환 치료 이중항체 ABL301, 30X ( $\alpha$ -Synuclein/BBB)	파킨슨병					

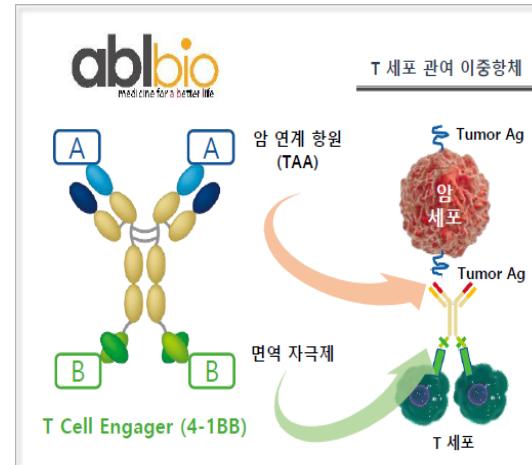
자료 : 에이비엘바이오, SK증권

그림 5. Navicixizumab 대비 뛰어난 ABL001



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 6. T 세포 관여 (T cell Engager) 4-1BB 이중항체



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 7. 면역항암제 파이프라인



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 8. ADC 파이프라인



\* ADC: 항체약물접합체, Antibody-Drug Conjugate

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 9. 공모 개요

공모주식수	6,000,000주
액면가	500원
공모희망가액	13,000원 ~ 17,000원
공모예정금액	780 억원 ~ 1,020 억원
예상시가총액	5,800 억원 ~ 7,580 억원
대표주관회사	한국투자증권(주)

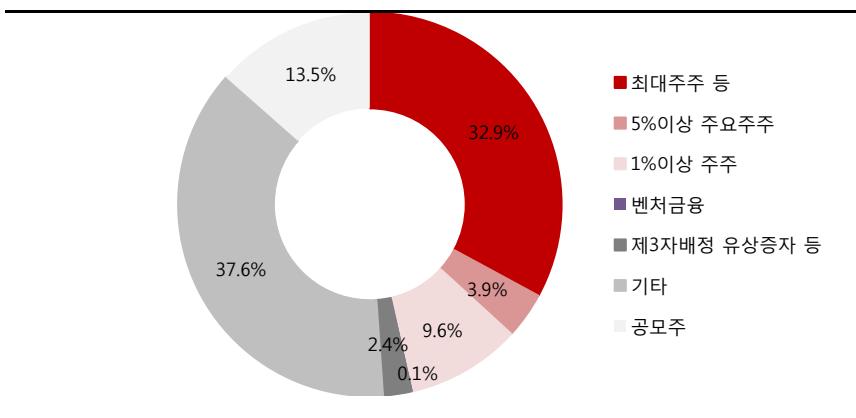
자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 10. 공모 일정

수요예측일	2018년 12월 6일 ~ 7일
청약일	2018년 12월 11일 ~ 12일
납입일	2018년 12월 13일
상장예정일	2018년 12월 19일

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 11. 공모 후 주주구성



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 12. 보호예수 현황

주주명	주식수	비율(%)	보호예수
최대주주 등	14,678,100	32.92	2년
5%이상 주요주주	1,747,600	3.92	30일
1%이상 주주	4,292,200	9.63	1년
벤처금융	42,700	0.1	1년
제3자배정 및 최대주주 등 주식양수	1,050,300	2.36	1년
기타	30,000	0.07	2년
보호예수주식수	21,840,900	48.98	
유통가능주식수	22,746,100	51.02	
총발행주식수	44,587,000	100	

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 13. 요약 재무상태표

(단위 : 백만원)

	2016	2017	2018.3Q
유동자산	5,695	9,437	76,131
비유동자산	1,835	10,933	7,358
자산총계	7,530	20,370	83,489
유동부채	303	1,344	7,062
비유동부채	19,326	104,981	493
부채총계	19,629	106,325	7,555
자본금	96	96	19,293
기타불입자본	1,489	2,437	255,395
이익잉여금	(13,684)	(88,488)	(198,754)
자본총계	(12,099)	(85,955)	75,934
부채 및 자본총계	7,530	20,370	83,489

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 14. 포괄손익계산서

	(단위 : 백만원)		
	2016	2017	2018.3Q
영업수익	-	71	755
영업비용	3,516	9,721	17,877
영업손익	(3,516)	(9,650)	(17,122)
금융수익	60	436	223
금융비용	10,227	65,513	93,325
기타수익	-	1	1
기타비용	2	8	52
법인세차감전순이익	(13,685)	(74,734)	(110,275)
당기순이익	(13,685)	(74,734)	(110,275)

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

**Compliance Notice**

- 작성자(이달미)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 12월 5일 기준)**

매수	93.18%	중립	6.82%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

# **memo**

---