

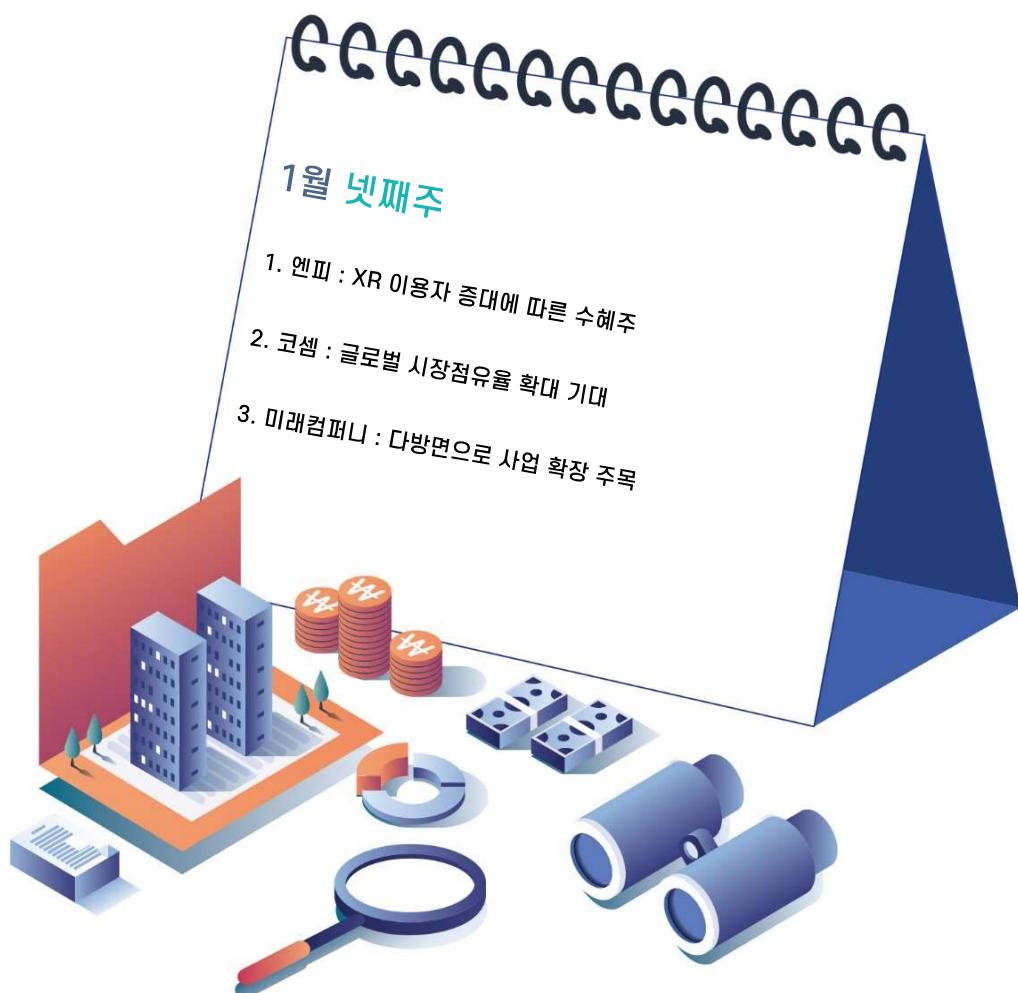
QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기



주간 스몰캡 전략 | 2024.01.22

MZ 탐방노트 Monday, A to Z

Weekly



Analyst 이소중 | 신성장산업 02-3779-3427, sj.rhee@sangsanginib.com

Analyst 이준호 | 신성장산업 02-3779-3518, jh.lee@sangsanginib.com

RA 권오휘 | 신성장산업 02-3779-3454, oh.kwon@sangsanginib.com

 상상인증권

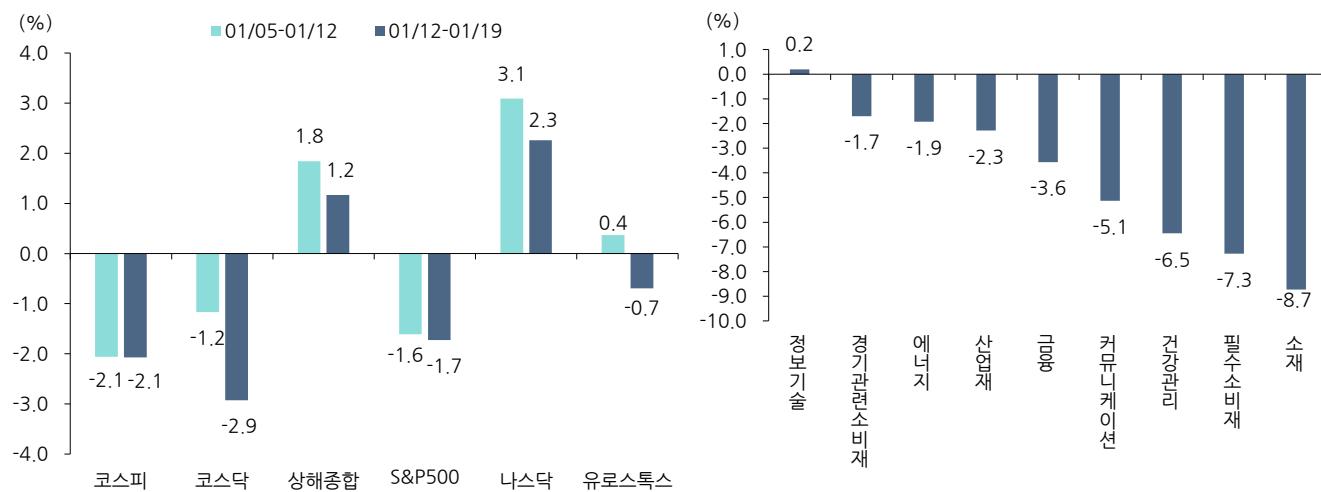
MZ 탐방노트 Monday, A to Z



주간 한줄 Comment : TSMC 호실적에 반도체주, AI 관련주 강세 분위기 지속될 것으로 기대. 이번주 애플 Vision Pro 헤드셋 관련주 변동성 높을 전망

지난주 글로벌 증시 주간수익률

지난주 코스닥 업종별 주간수익률



주간 기관&외국인 순매수량 비중 TOP 5

상상인 스몰캡팀 Top Picks

종목	순매수비중(%)	주요 제품 / 관련 이슈	종목	발간 후 수익률(%)	발간일자	제목(하이퍼링크)
케이엔에스	37.0	이차전지자동화설비	하이로닉	50.9	23.05.30	이제 시작이다
제주반도체	5.6	반도체사업부 / TSMC 호실적	펨트론	53.9	23.08.07	높은 경쟁력으로 성장세 기대
동인기연	5.5	의류OEM	티앤엘	5.9	23.10.16	설장성 대비 너무 낮아진 멀티플
비아이매트릭스	5.3	업무시스템구축솔루션 / 자체 LLM 출시	레이	2.3	23.10.16	4Q23 사상 최대 분기 실적 기대
삼일제약	4.9	제약 / 로어시비빈트 임상 3상 성공 소식	서진시스템	3.7	24.01.08	준비는 끝 이의 증가 타이밍

중소형주 1W 상승률 TOP 5

중소형주 1W 하락률 TOP 5

종목	상승률(%)	주요 제품 / 관련 이슈	종목	하락률(%)	주요 제품 / 관련 이슈
이스트소프트	72.2	보안및인터넷S/W사업 / AI 휴먼 서비스 공개	카나리아바이오	-58.9	양계사료 / 난소암치료제 임상 3상 중단
에이스테크	59.8	기지국안테나 / 6G 이동통신 부각	세종메디칼	-45.4	일회용투관침
큐알티	57.4	신뢰성평가 / 인공지능 반도체 수혜	엠에프엠코리아	-37.7	의류제조업
플리토	52.8	데이터판매 / GPT 스토어 오픈	에이프로젠판바이오로직스	-33.4	의약품제품 / 주주배정 유상증자 결정
스페코	47.3	플랜트설비 / 홍해 지정학적 위기	디모아	-25.8	S/W,H/W사업부문 / 보통주 90% 감자 결정

이번주 IPO 일정

월요일 장전 조회뉴스 TOP 10

날짜	수요예측	상장	뉴스(하이퍼링크)
2024-01-22			▶ "여윳돈 있으면 JYP 무조건 사" 박진영, 진짜 50억 넣었다
			▶ '하얀 석유' 리튬 가격 -80% 찍으니...불뿐던 이차전지株 뚝뚝
2024-01-23	스튜디오삼익		▶ '수익률 대박' 이유 있었네...요즘 돈 몰리는 AI ETF 정체
	신영스팩10호		▶ "추세 반전 어려워...2400선서 반도체·조선 분할 매수"
2024-01-24		대신밸원스제17호스팩	▶ 1억 넣었으면 5000만원 깨졌다...'에치에프알' 반전 끝까
		우진엔텍	▶ 무너지는 에코프로비엠, 목표주가 28만→25만-삼성
2024-01-25		에이치비인베스트먼트	▶ "韓 배터리 기업들, 칠레 리튬 가공공장 설립 검토...美에 양극재 수출 가능성"
			▶ 태영건설 채권단 500개라더니...워크아웃 동의율 96% 어떻게 나왔나
2024-01-26		현대힘스	▶ '포스트 차이나' 인도증시...발빠른 개미 벌써 400억 투자
			▶ '2차전지 전문기업' 이닉스, 수요예측 흥행... 코스닥 상장 청신호

XR 이용자 증대에 따른 수혜주

Not Rated

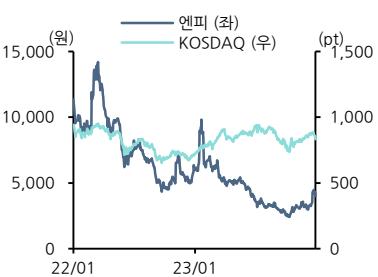
목표주가

증가(24.01.19)	4,295원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ(01/19)	842.7pt
시가총액	1,879억원
액면가	100원
52주 최고가	10,050원
52주 최저가	2,400원
외국인지분율	1.0%
90일 일평균거래대금	98억원
주요주주지분율	
위지윅스튜디오 (외 6인)	27.0%
유동주식비율	73.0%

Stock Price



XR 광고 대행사로 준비 중

엔피는 XR 기술 중심으로 광고 콘텐츠/행사를 기획 및 제작 중이다. 3Q23 누적 기준 매출 비중은 오프라인 BE(Brand Experience) 47%, 디지털마케팅(자회사 펜타브리드) 44%, XR 콘텐츠(자회사 리얼피치 포함) 5%, 온라인 BE 4%다. BE(Brand Experience)는 기업의 신제품/서비스를 직·간접적으로 체험해 구매 의사결정과 브랜드 로열티에 영향을 주는 광고 행사다. 동사는 국내 최초 삼성 갤럭시 언팩(2023.07) 행사 개최, 엔피 XR Stage에서 CES 키노트, AOMG 라이브 콘서트 등 다양한 레퍼런스를 확보 중이다. 4Q23는 전분기대비 다소 부진할 것으로 예상된다. 광고 시장 회복 및 비용 효율화를 통해 2024년 매출액은 500억원(+32% YoY), 영업이익 40억원(흑자전환 YoY)을 기록할 것으로 기대한다.

XR 사용자 증대에 따른 수혜주

XR 플랫폼(VR 헤드셋, AR 스마트글래스 등) 이용자가 많아질수록 XR 광고 발주가 확대될 것으로 기대한다. 통상적인 디지털 광고와 달리 XR 광고 콘텐츠는 보이는 화면 밖으로 확장이 가능하며, 동사는 현재 600평 규모의 대형 XR Stage(ROE LED 무대) 및 시스템 장비를 보유 중이다. 광고 제작을 XR Stage에서 진행할 경우 입체적이고 무한대로 확장 가능한 XR 환경(배경)을 구현할 수 있으며, 실시간으로 시청자 화면에도 송출할 수 있다. CG(Computer Graphic)는 통상적으로 사후 작업이기 때문에 동사의 XR Stage 및 기술이 실시간 방송에서 유리하다. XR 광고 대행사의 경쟁력은 XR Stage 및 장비들을 활용한 XR 콘텐츠 제작/기획 노하우와 우수한 레퍼런스이며, 현재 엔피가 이러한 부분에서 앞서고 있는 것으로 파악된다.



QR코드로 간편하게

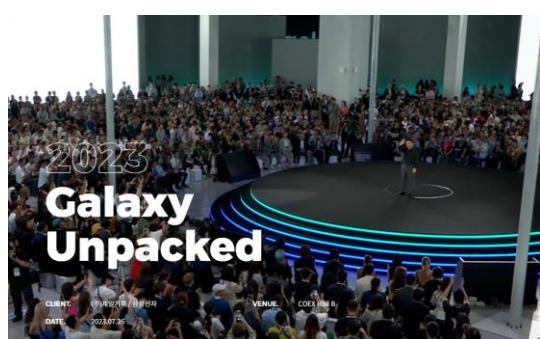
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2019	0	0	0	0	0.0	0.0	0.0	n/a	0.0
2020	23	4	3	74	27.9	4.1	0.8	n/a	0.0
2021	25	1	-11	-263	n/a	294.9	19.8	-47.2	0.0
2022	40	-1	-1	-14	n/a	209.4	7.5	-1.9	0.0
2023E	38	-1	-	-	-	-	-	-	-

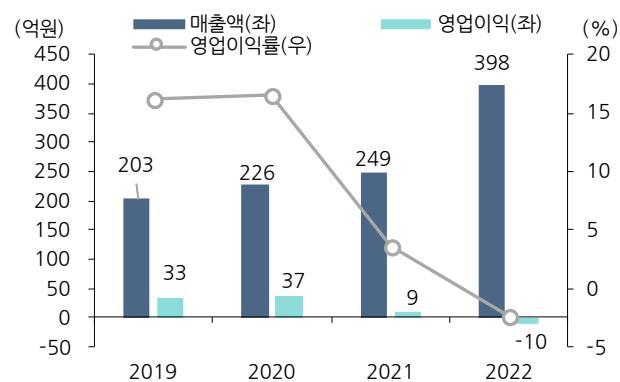
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

그림 1. 엔피 주요 제품 : 오프라인 브랜드 경험



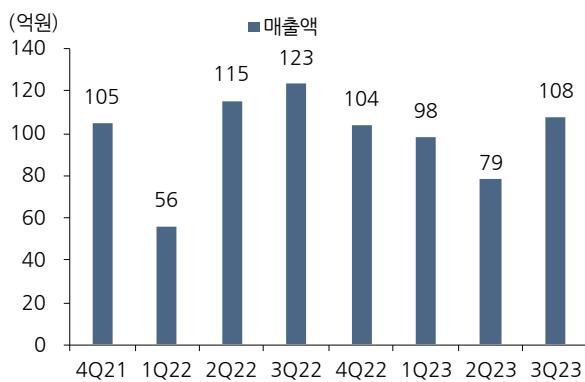
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. 엔피 연간 매출액, 영업이익



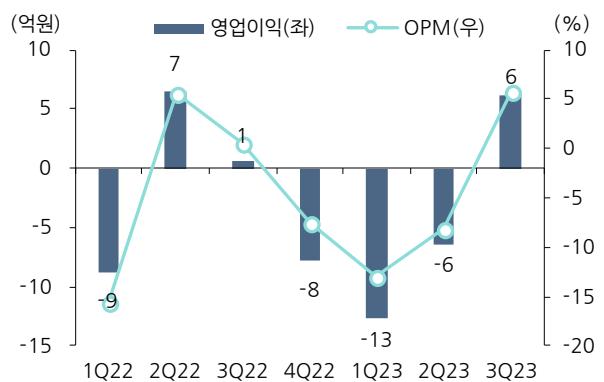
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 엔피 분기별 매출



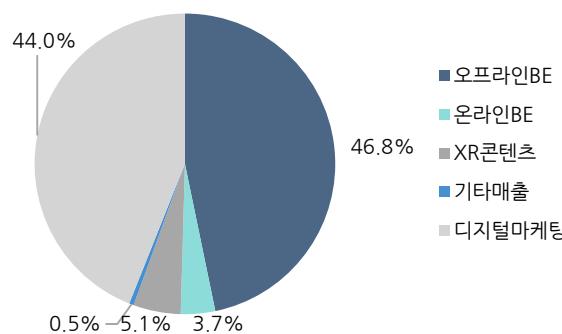
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 엔피 분기별 영업이익 및 영업이익률



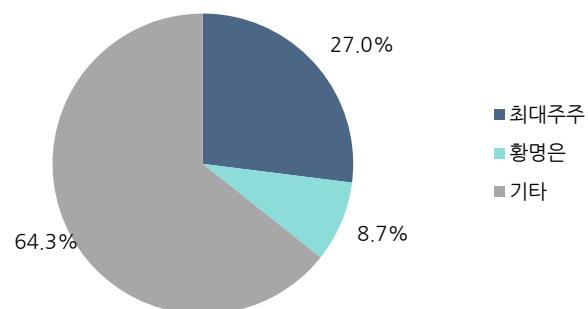
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 5. 엔피 매출구성



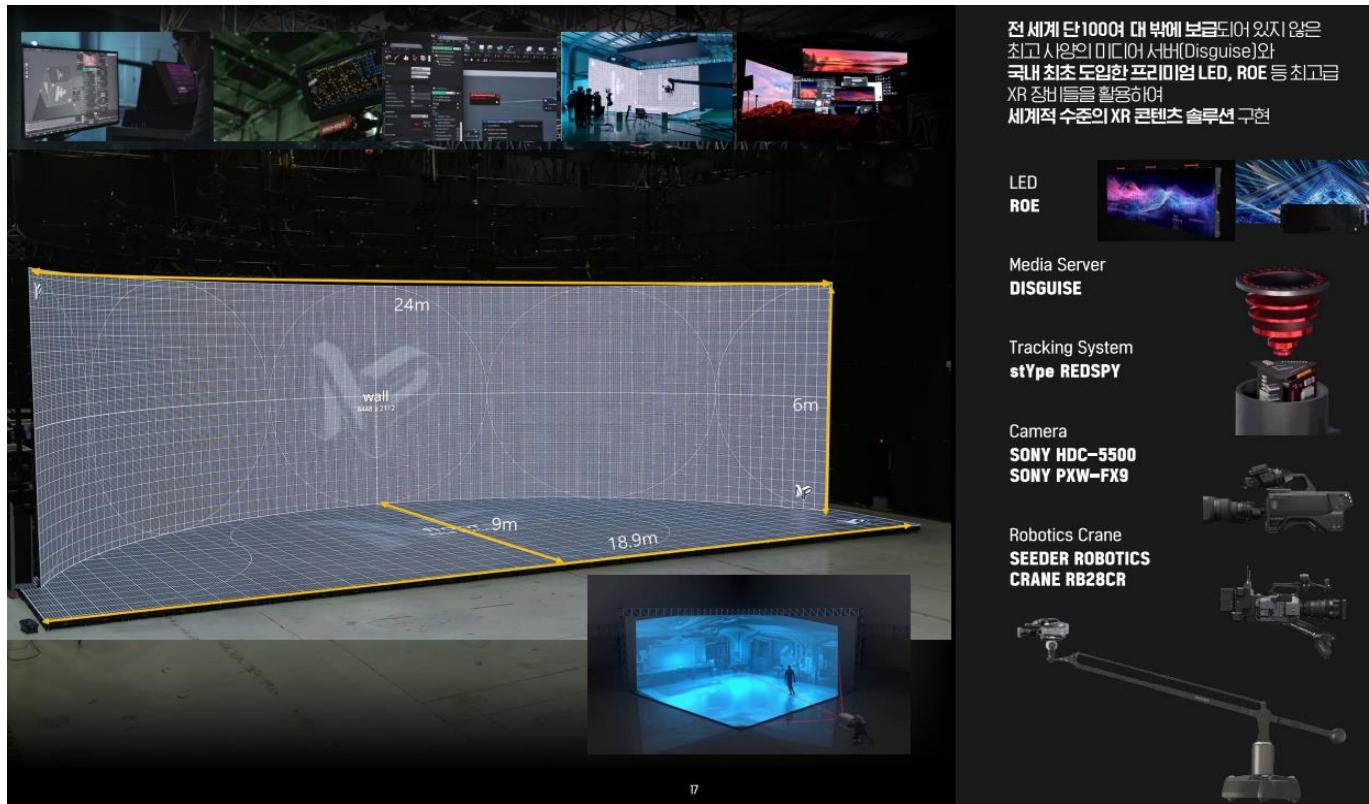
자료: Dart, 상상인증권

그림 6. 주요 주주 비중



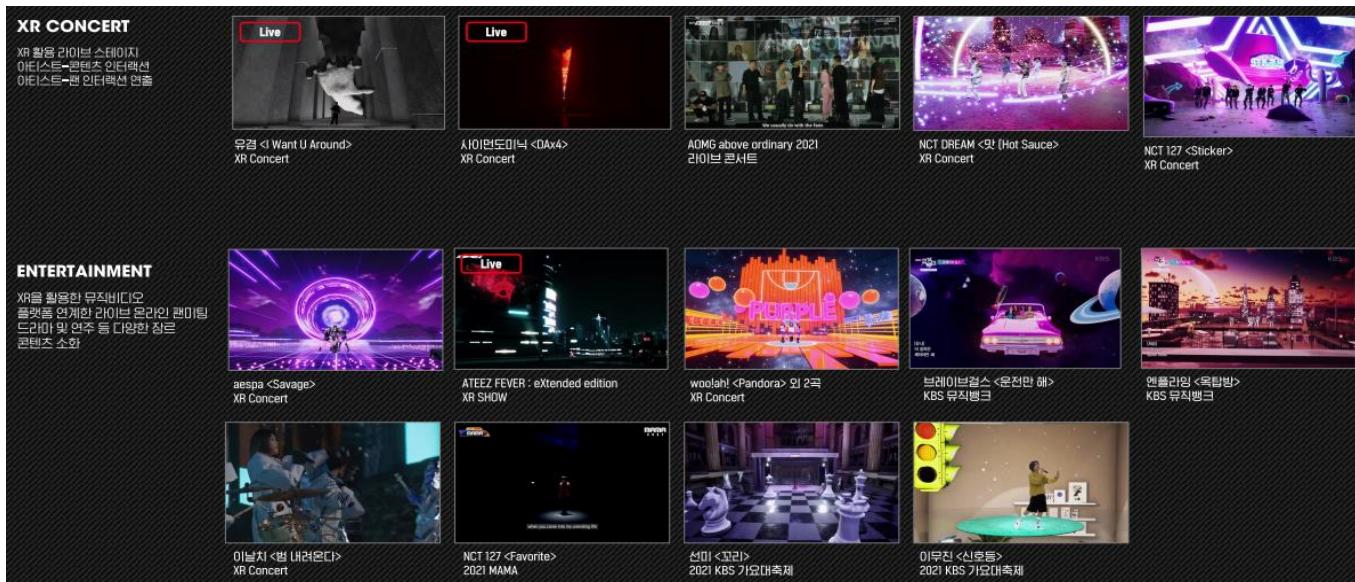
자료: 상상인증권

그림 7. 엔피 XR Stage(무대) 및 장비



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 8. XR 기반 라이브 콘서트, 뮤직비디오 등



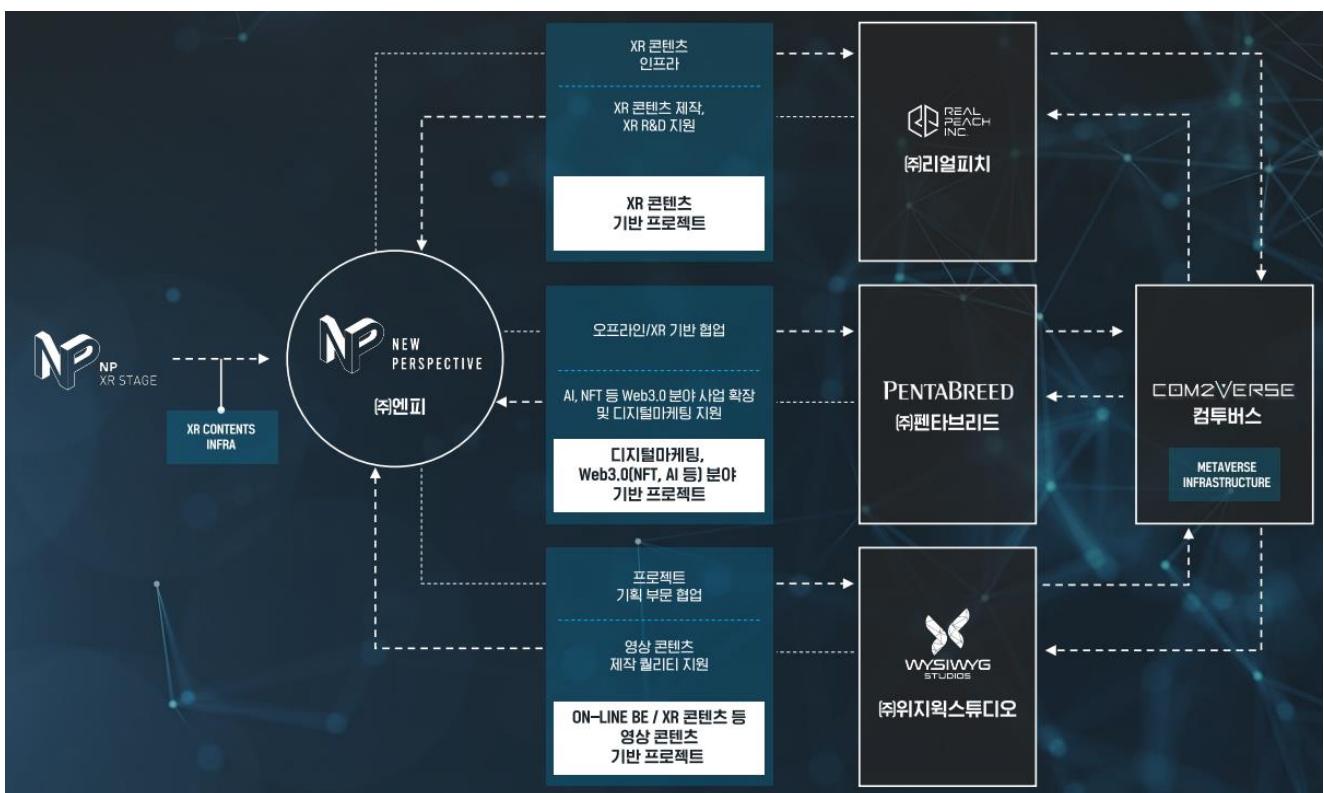
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 9. 메타버스 컨텐츠 밸류체인



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 10. 엔피 자회사



자료: 회사자료, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	0.0	0.0	9.6	19.3	11.9
현금 및 현금성자산	0.0	0.0	4.3	12.6	6.9
매출채권	0.0	0.0	2.1	3.0	3.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	0.0	0.0	11.2	41.0	42.7
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	3.8	5.6
유형자산	0.0	0.0	9.0	33.0	31.6
무형자산	0.0	0.0	0.1	1.6	2.1
자산총계	0.0	0.0	20.8	60.2	54.6
유동부채	0.0	0.0	6.9	23.7	20.1
매입채무	0.0	0.0	1.4	4.9	4.3
단기금융부채	0.0	0.0	4.9	18.1	15.6
비유동부채	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
장기금융부채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
부채총계	0.0	0.0	6.9	23.9	20.2
지배주주지분	0.0	0.0	13.6	31.1	30.2
자본금	0.0	0.0	2.5	4.0	4.1
자본잉여금	0.0	0.0	0.2	24.8	26.1
이익잉여금	0.0	0.0	10.5	-0.1	-0.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.3	5.3	4.2
자본총계	0.0	0.0	13.9	36.3	34.4

손익계산서

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0.0	0.0	22.6	24.9	39.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	0.0	0.0	22.6	24.9	39.8
판매비와 관리비	0.0	0.0	18.9	24.0	40.8
영업이익	0.0	0.0	3.7	0.9	-1.0
EBITDA	0.0	0.0	4.0	2.1	1.1
금융손익	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	-11.0	0.1
세전계속사업이익	0.0	0.0	3.7	-10.3	-1.5
계속사업법인세비용	0.0	0.0	0.7	0.5	-0.1
당기순이익	0.0	0.0	2.9	-10.8	-1.3
지배주주순이익	0.0	0.0	2.9	-10.5	-0.6
매출총이익률 (%)	n/a	n/a	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	n/a	n/a	16.6	3.6	-2.4
EBITDA 마진률 (%)	n/a	n/a	17.7	8.4	2.8
세전이익률 (%)	n/a	n/a	16.2	-41.4	-3.6
지배주주순이익률 (%)	n/a	n/a	12.8	-42.4	-1.5
ROA (%)	n/a	n/a	n/a	-26.0	-1.0
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	-47.2	-1.9
ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	2.6	-1.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	-1.4	9.6	-0.3
당기순이익(손실)	0.0	0.0	2.9	-10.8	-1.3
현금수익비용기감	0.0	0.0	1.5	13.5	3.0
유형자산감가상각비	0.0	0.0	0.2	1.2	2.0
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타현금수익비용	0.0	0.0	1.2	12.4	1.0
운전자본 증감	0.0	0.0	-5.3	7.8	-1.1
매출채권의 감소(증가)	0.0	0.0	-1.8	6.0	-0.6
재고자산의 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	1.9	-0.9
기타영업현금흐름	0.0	0.0	-3.5	-0.1	0.4
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	-1.3	-0.9	-1.8
유형자산 처분(취득)	0.0	0.0	-2.0	-5.7	-0.9
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.6
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.5	8.9	0.5
기타투자활동	0.0	0.0	0.2	-4.0	-0.8
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	2.1	-0.4	-3.8
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.3	-3.0	-2.5
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	2.4	0.0	1.1
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	-0.1	2.6	-2.4
현금의 증감	0.0	0.0	-0.7	8.3	-5.8
기초현금	0.0	0.0	5.0	4.3	12.6
기말현금	0.0	0.0	4.3	12.6	6.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
투자지표 (배)					
P/E	0.0	0.0	27.9	n/a	n/a
P/B	0.0	0.0	0.8	19.8	7.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	4.1	294.9	209.4
P/S	n/a	n/a	3.6	24.7	5.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	n/a	n/a	n/a	10.0	60.2
영업이익 증가율	n/a	n/a	n/a	-75.8	격전
세전이익 증가율	n/a	n/a	n/a	격전	격지
지배주주순이익 증가율	n/a	n/a	n/a	격전	격지
EPS 증가율	n/a	n/a	n/a	격전	격지
안정성 (%)					
부채비율	n/a	n/a	49.7	65.8	58.7
유동비율	n/a	n/a	139.9	81.2	59.6
순차입금/자기자본	n/a	n/a	4.7	10.4	25.9
영업이익/금융비용	n/a	n/a	32.7	4.9	-1.5
총차입금 (십억원)	0.0	0.0	5.0	18.2	15.8
순차입금 (십억원)	0.0	0.0	0.7	3.8	8.9
주당지표 (원)					
EPS	0	0	74	-263	-14
BPS	0	0	2,674	777	732
SPS	0	0	579	622	964
DPS	0	0	0	0	0

▣ 엔피 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



▣ Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이소중)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

▣ 투자등급

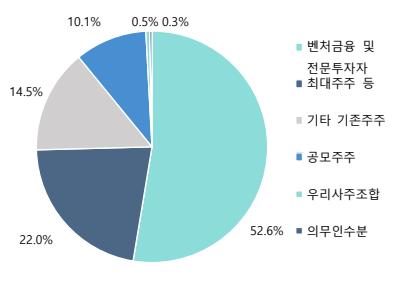
구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
합계 100%					합계 100%				

글로벌 시장점유율 확대 기대

공모 개요

공모주식수	600,000주
공모희망가	12,000원~14,000원
액면가	500원
총 공모예정금액	72억원~84억원
예상 시가총액	679억원~793억원
상장예정주식수	5,661,970주
수요 예측일	2024.01.29~02.02
청약 예정일	2024.02.13~02.14
납입 예정일	2024.02.16
매매개시 예정일	2024.02.23

공모 후 주주 구성



주사전자현미경 생산 및 판매 기업

코셈은 나노 단위의 미세물 분석을 위한 주사전자현미경(SEM, Scanning Electron Microscope) 개발, 생산 및 판매를 주 사업으로 영위하고 있다. 고사양 SEM을 사용하던 고객들을 대상으로 Normal SEM 수준의 Tabletop SEM을 출시하여 대중화를 이끌었다. Tabletop SEM은 SEM을 Tabletop 형태로 소형화한 제품이다. 최근에는 품질관리, 생산관리 목적으로 수요가 증가하고 있다. SEM 시장규모는 2021년 기준 약 6조원으로 2028년까지 CAGR 8%로 성장할 것으로 추정된다. 2007년에 설립되어 2011년까지는 적자가 지속되었으나 2012년부터 본격적인 제품양산체제에 돌입하며 흑자전환에 성공해 현재까지 지속중이다. 3Q23 기준 매출비중은 Tabletop Sem 72%, Normal Sem 11%, 이온밀러 9%다. 2023년 매출액은 139억원, 영업이익은 10억원을 기록할 것으로 전망한다. R&D비용 등 선제적 투자비용에 의해 매출액 성장세에 비해 영업이익이 부진하다. 제조업 특성상 영업레버리지효과를 기대해 볼 수 있고 레버리지효과 발현 기준점은 매출액 약 100억원으로 분석된다.

진입장벽이 높은 시장 속 경쟁력 갖추기 + 신제품 출시

SEM 시장은 연구개발비를 감당할 수 있는 글로벌 플레이어들이 시장을 독과점중에 있다. Tabletop SEM 기준으로 시장은 Thermo Fisher(28%), HITACHI(23%), JEOL(18%), Delong(5%)으로 나뉘어 있으며 동사는 5%의 시장점유율을 지녀 글로벌 5위를 기록중이다. 시장점유율을 높이기 위해 경쟁사 대비 80% 수준의 가격으로 제품을 판매하고 있다. 이외에도 신제품을 출시하며 사업확장을 계획중이다. 이온밀러(CP)를 활용한 CP-SEM과 Air-SEM이 출시될 신제품인데 기존 전자현미경 기술을 활용하기 때문에 대규모 CAPEX 투자가 동반되지 않는다는 점도 주목할만 하다. CP-SEM은 2025년, Air-SEM은 2026년 출시될 전망이다.

공모 개요

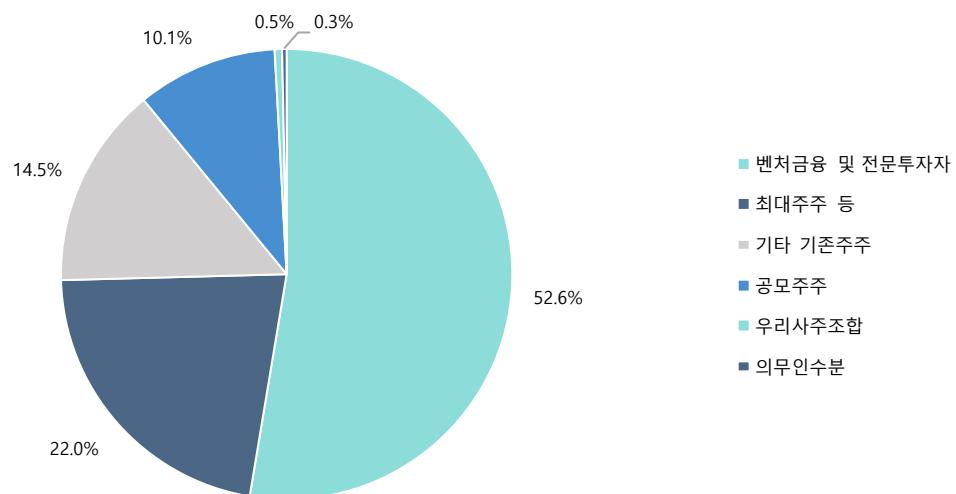
청약예정일은 2024년 2월 13일~14일이다. 예상 시가총액 밴드는 679억원~793억원이며 2025년 추정 당기순이익의 현재가치 기준 PER로 산정시 주당평가가액은 16,796원이다. 상장주식수는 5,661,970주이며 이 중 공모 후 유통가능물량은 1,987,770주로(약 35%) 부담스러운 수준이다.

그림 1. 공모 개요

액면가	500 원
공모주식수	600,000 주
배정비율(예정)	우리사주 : 5% 일반청약자 : 25%~30% 기관투자자 : 65%~70%
공모희망가액	12,000 원~14,000 원
공모예정금액	72 억원~84 억원
예상 시가총액	679 억원~793 억원
수요예측일	2024년 01월 29일~02월 02일
청약예정일	2024년 02월 13일~02월 14일
납입예정일	2024년 02월 16일
매매개시예정일	2024년 02월 23일

자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. 공모 후 주주 구성



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 3. 보호예수 사항

구분	주식수	지분율(%)	기간
최대주주 등 특수관계인	최대주주 및 친인척	1,045,621	18.47% 상장 후 3년
	임원	197,562	3.49% 상장 후 2년
벤처금융 및 전문투자자		1,398,663	24.70% 상장 후 1개월
		349,361	6.17% 상장 후 2개월
		372,893	6.59% 상장 후 3개월
최대주주 등의 지분취득자		30,000	0.53% 상장 후 1년
		10,000	0.18% 상장 후 2년
우리사주조합		30,000	0.53% 상장 후 1년
기타기존주주		20,000	0.35% 상장 후 1개월
		174,600	3.08% 상장 후 1년
		27,500	0.49% 상장 후 2년
의무인수분		18,000	0.32% 상장 후 3개월
합계	3,674,200	64.89%	

자료: 회사자료, 상상인증권

그림 4. SEM, TEM 시장규모 및 전망(단위 : 백만 달러)

구분	2020	2021	2022	2023(E)	2024(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)	CAGR ('21~'28)
주사전자 현미경 (SEM)	120	129.3	139.4	150.38	162.31	175.28	189.4	204.78	221.53	8.00%
투과전자 현미경 (TEM)	33.2	35.4	37.8	40.4	43.1	46.1	49.3	52.7	56.4	6.90%

자료: 증권신고서, 상상인증권

▣ 코센 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역

	일시	투자의견	목표가격	과리율(%)	
				목표가격 대상 시 시점	평균주가대비 최고(최저)주가대비

▣ Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이준호)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

▣ 투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	85.7%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	99.0%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	14.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	1.0%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		

다방면으로 사업 확장 주목

Not Rated

목표주가

종가(24.01.19)	30,500원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ(01/19)	842.7pt
시가총액	2,689억원
액면가	500원
52주 최고가	56,000원
52주 최저가	20,200원
외국인지분율	1.7%
90일 일평균거래대금	43억원
주요주지분율	
김준구 (외 2인)	26.8%
유동주식비율	63.1%

Stock Price



전방산업 증설에 따른 수혜 예상

미래컴퍼니는 디스플레이 제조 후공정 장비 전문 업체다. 3Q23 누적 매출 비중은 반도체 및 디스플레이 제조 장비 93%, 기타 7%다. 동사 매출액 절반 이상을 차지하는 엣지 그라인더(Edge Grinder)는 커팅 된 패널 단면을 연마해 패널 강성을 50% 이상 증대한다. 동사 엣지 그라인더는 전세계 M/S 70%로 1위다. 이외에도 다양한 디스플레이 품팩터에 대응 가능한 이형 그라인더 및 OLED로의 디스플레이 트렌드 변화에 따라 레이저 가공장비 등 제품 포트폴리오를 확대했다. 이는 디스플레이 패널 업체에 턴키로 제품 공급이 가능한 장점이 있다. 주요 고객사는 삼성디스플레이, LG디스플레이, BOE, CHOT 등이다.

동사는 장비사업 특성상 전방산업인 디스플레이 패널 업체의 CapEx 투자 계획에 따라 실적 변동성이 존재한다. 한국디스플레이산업협회(KDIA)에 따르면 '24년 글로벌 디스플레이 시장은 1,288억달러(YoY +5.4%)로 성장이 예상된다. 또한, '23년 삼성디스플레이의 8세대 OLED 라인 4.1조원 투자 및 BOE의 8세대 OLED 라인 630억위안(11조원) 투자 등 주요 패널 업체들의 CapEx 투자가 이어지며 국내외 디스플레이 패널 고객사를 둔 동사에 직접적인 수혜를 예상한다. 다만, 4분기는 고객사로의 장비 출하 지연이 확인됨에 따라 다소 부진한 실적을 시현할 것으로 예상한다.

본격적으로 시작될 레보아이(Revo-i) 성장

미래컴퍼니는 복강경 수술 로봇 레보아이(Revo-i)를 세계에서 두 번째로 상용화에 성공했다. '23년 누적 판매 대수는 8대(‘20~‘22년 3대, ‘23년 5대)이며 국내 및 중앙아시아, 북아프리카 등 경쟁사 다빈치 제품이 집중하지 않는 지역을 우선적으로 타깃하고 있다. '23년 누적 1,000건 이상의 임상(수술) 데이터를 확보했으며, 이를 통해 현재 주력으로 사용되는 산부인과, 비뇨기과 수술 외에도 국내 상급종합병원과 R&D를 통해 간담췌, 대장 등으로의 적응증 확대가 기대된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2018	213	26	20	2,240	20.5	12.3	3.5	19.5	0.6
2019	97	4	12	1,356	24.9	40.4	2.4	11.1	0.6
2020	59	-18	-14	-1,642	n/a	n/a	3.3	-13.8	0.0
2021	116	5	6	729	43.7	29.0	2.6	6.4	0.3
2022	155	26	29	3,322	5.3	3.5	1.1	24.7	1.7

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

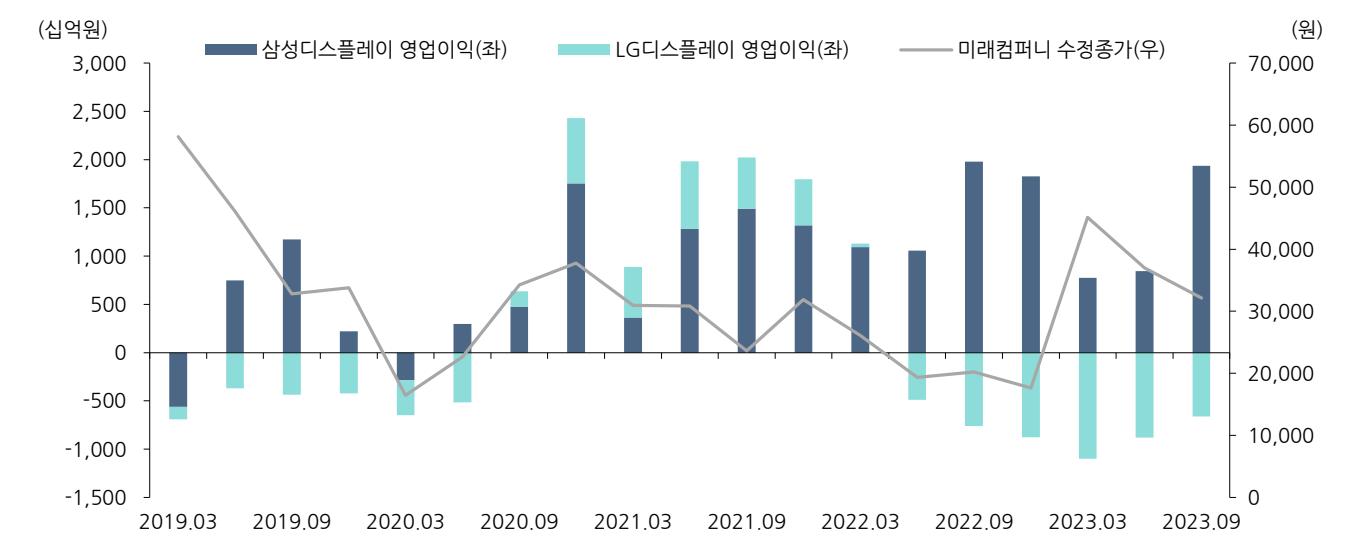
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

주목해야 할 두 가지 국책 과제

미래컴퍼니는 1) 가상공간구성을 위한 5G 기반 3D 공간 스캔 디바이스, 2) 이차전지 전고체 전지 제조 및 비파괴 검사 설비 국책 과제를 수행 중이다. 1) 3D 가상공간 스캔 국책 과제에서 동사는 3D ToF(Time of Flight) 카메라 모듈을 담당하고 있다. 현재 VGA급 ToF 카메라를 양산 중에 있으며, 단거리 정밀 간 측정이 요구되는 안면인식(보안), 물류, 결제 산업 등으로의 사용처 확대가 기대된다. 2) 이차전지 전고체 제조 장비 국책 과제에서 동사는 가압, 스태킹, 검사 양산 장비를 개발 중에 있다. 가압장비는 고체 전해질과 양극재 압착을 위한 핵심 장비이므로 전고체 전지 양산화 시점에 수혜가 예상된다.

미래컴퍼니는 두 가지 국책 과제 외에도 반도체 가공장비 사업을 영위하고 있다. 디스플레이 가공장비의 정밀 연삭 및 표면 가공 기술을 바탕으로 반도체 웨이퍼 가공장비를 양산 중에 있다. '22년 하반기 SK실트론향 웨이퍼 가공장비 수주(65억원) 레퍼런스가 존재한다. 디스플레이 장비 외의 포트폴리오 확대는 향후 디스플레이 업황 변동에 따른 실적의 신뢰성 측면에서 긍정적일 것으로 예상한다.

그림1. 삼성디스플레이, LG디스플레이 실적 추이



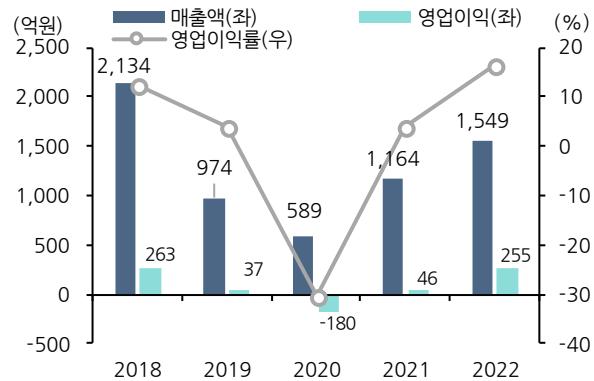
자료: 각 사, 상상인증권

그림 2. 미래컴퍼니 주요 사업 : 디스플레이 가공 장비



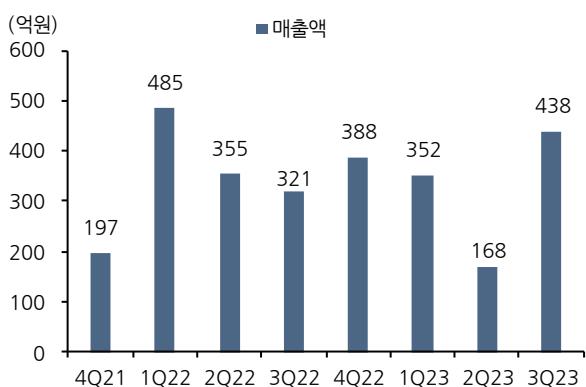
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 3. 미래컴퍼니 연간 매출액, 영업이익



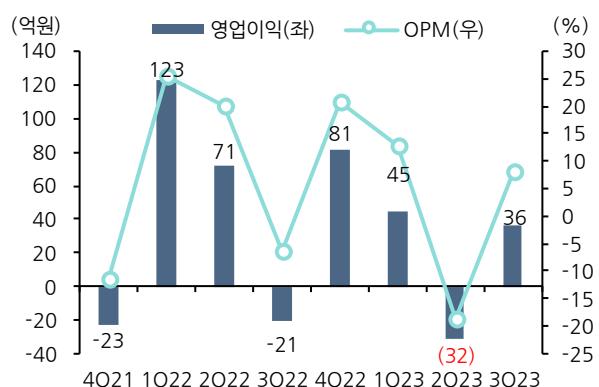
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 미래컴퍼니 분기별 매출



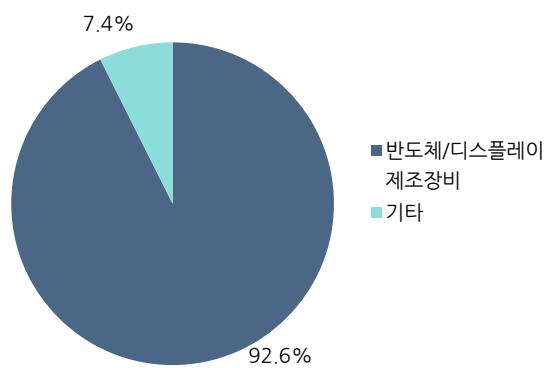
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 5. 미래컴퍼니 분기별 영업이익 및 영업이익률



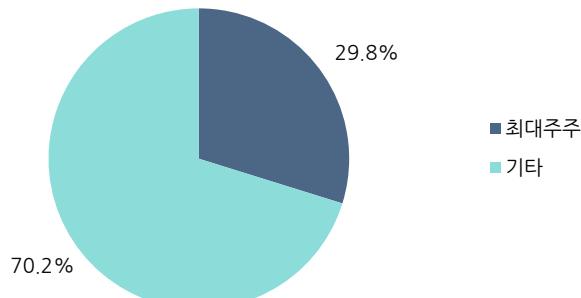
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 6. 미래컴퍼니 매출구성



자료: Dart, 상상인증권

그림 7. 주요 주주 비중



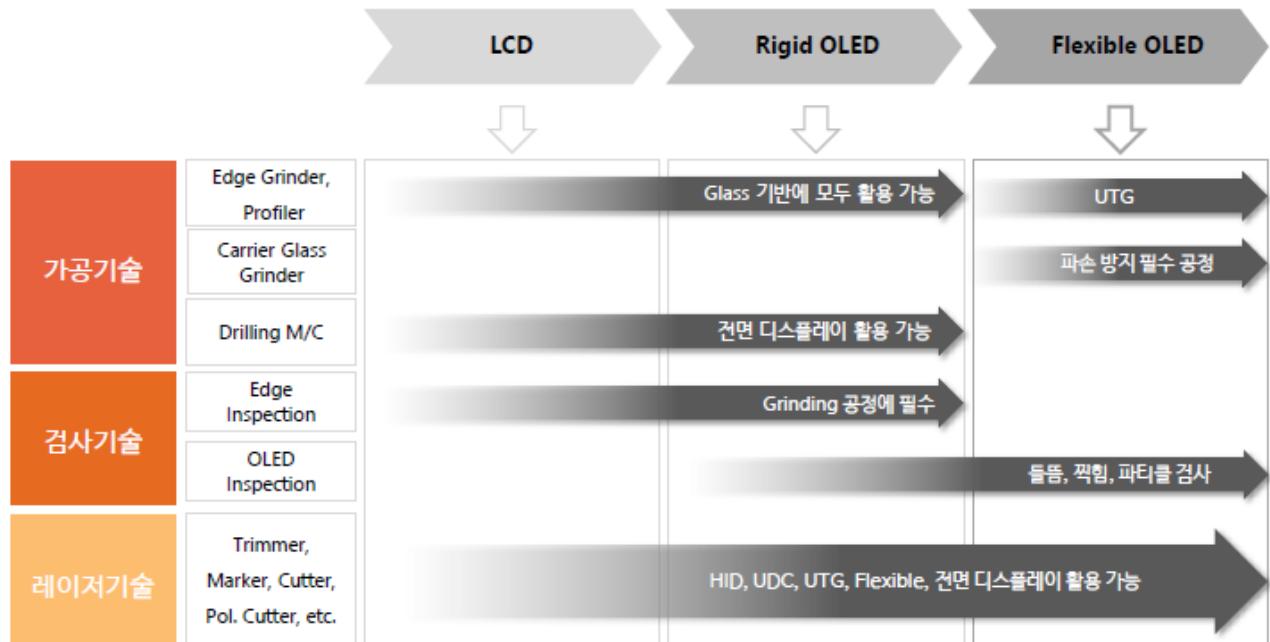
자료: 상상인증권

그림 8. 미래컴퍼니 사업 영역



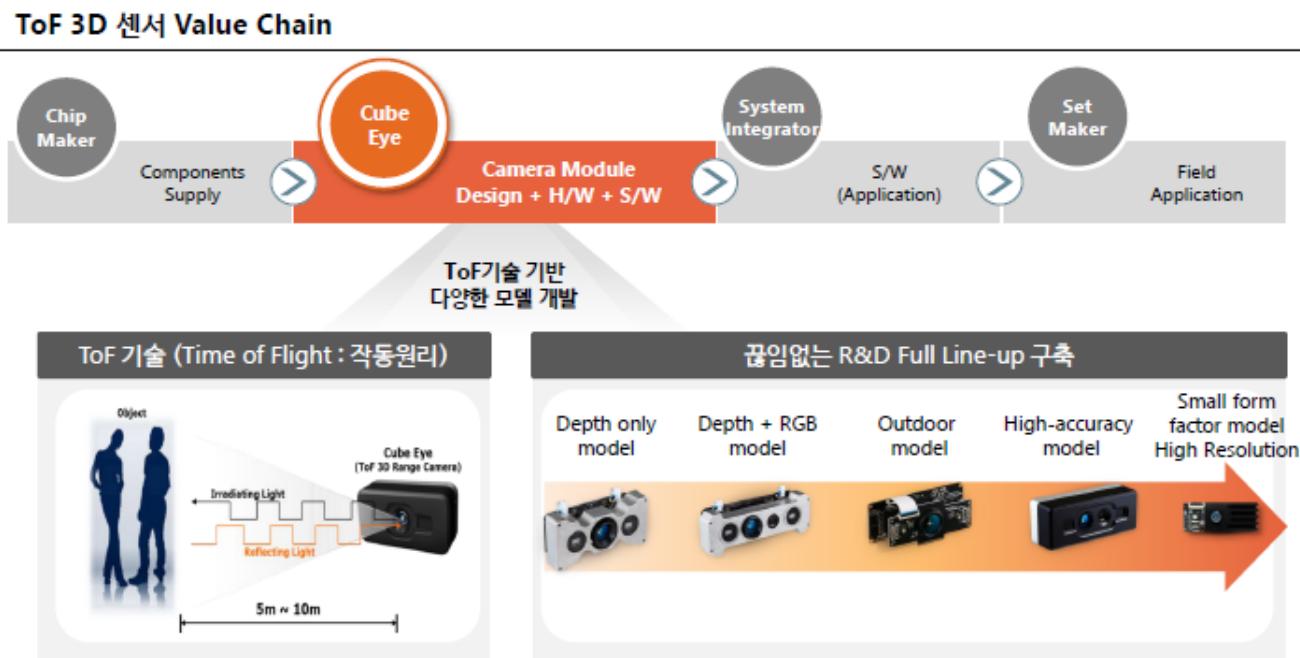
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 9. 디스플레이 장비 포트폴리오



자료: 회사자료, 상상인증권

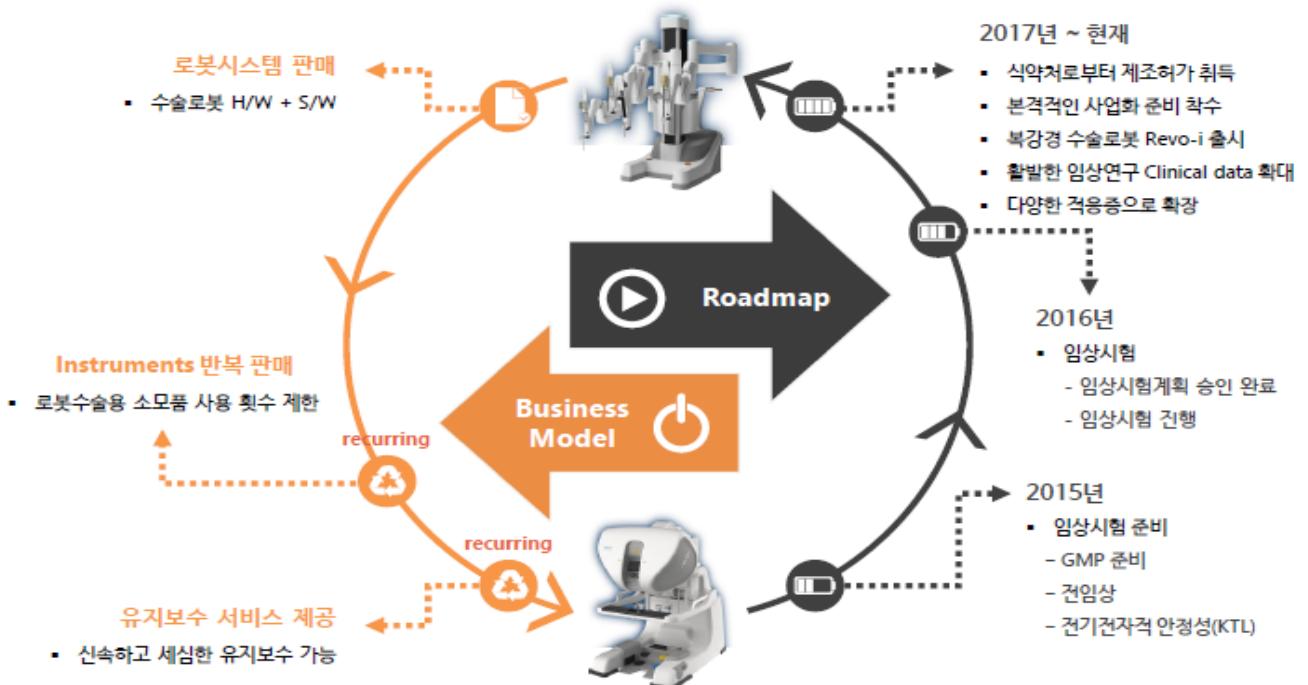
그림 10. ToF 3D 카메라 센서 사업



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 11. 복강경 수술 로봇 레보아이(Revo-i)

| 매력적인 비즈니스 모델: 전체 매출 중 70%가 지속적으로 발생 |



자료: 회사자료, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	103.8	81.5	62.9	105.1	106.2
현금 및 현금성자산	39.9	40.5	13.1	35.8	41.2
매출채권	19.7	9.1	11.0	14.9	14.1
재고자산	24.3	13.8	18.7	26.1	22.7
비유동자산	38.1	52.3	59.3	55.6	64.8
관계기업투자등	1.4	8.3	9.7	14.7	16.1
유형자산	29.0	30.4	31.4	25.8	27.6
무형자산	1.3	1.7	3.3	1.4	1.4
자산총계	141.9	133.8	122.2	160.7	170.9
유동부채	36.8	17.6	23.4	55.5	37.1
매입채무	20.3	11.2	16.8	21.6	17.3
단기금융부채	5.0	1.0	0.9	1.0	0.8
비유동부채	1.7	3.3	2.1	1.2	0.9
장기금융부채	0.0	1.7	1.2	0.7	0.3
부채총계	38.5	20.9	25.5	56.6	38.1
지배주주지분	103.4	112.9	96.8	104.0	132.9
자본금	3.9	4.1	4.2	4.2	4.3
자본잉여금	26.2	26.2	26.2	26.2	26.2
이익잉여금	81.7	91.3	75.1	82.4	111.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	103.4	112.9	96.8	104.0	132.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	6.6	15.5	-14.9	24.6	10.7
당기순이익(손실)	19.8	12.0	-14.5	6.4	29.3
현금수익비용기감	10.2	-7.6	8.9	8.5	7.5
유형자산감가상각비	1.1	1.9	2.8	2.8	2.4
무형자산상각비	1.2	0.4	0.4	0.4	0.1
기타현금수익비용	7.9	-9.9	5.6	5.3	4.9
운전자본 증감	-26.2	6.6	-5.1	8.8	-29.2
매출채권의 감소(증가)	-8.1	8.8	-3.7	-2.8	0.9
재고자산의 감소(증가)	7.5	9.0	-8.5	-7.1	0.5
매입채무의 증가(감소)	-13.8	-7.8	4.0	2.5	-5.0
기타영업현금흐름	-11.8	-3.5	3.1	16.2	-25.6
투자활동 현금흐름	2.2	-6.8	-9.3	-1.1	-1.8
유형자산 처분(취득)	-1.4	-0.9	-1.4	3.0	-3.2
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.3	-3.2	-1.8	-0.1
투자자산 감소(증가)	3.8	-3.8	-4.4	-2.7	2.0
기타투자활동	0.0	-1.8	-0.4	0.3	-0.5
재무활동 현금흐름	-8.1	-7.9	-2.7	-1.1	-1.9
차입금의 증가(감소)	-5.2	-5.6	-1.0	-1.1	-1.0
자본의 증가(감소)	-2.9	-2.3	-1.7	0.0	-0.9
배당금 지급	2.7	2.1	1.6	0.0	0.7
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.6	0.6	-27.4	22.7	5.3
기초현금	39.3	39.9	40.5	13.1	35.8
기말현금	39.9	40.5	13.1	35.8	41.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	213.4	97.4	58.9	116.4	154.9
매출원가	159.5	69.9	53.4	85.0	98.0
매출총이익	53.9	27.5	5.5	31.4	56.9
판매비와 관리비	27.6	23.8	23.5	26.8	31.4
영업이익	26.3	3.7	-18.0	4.6	25.5
EBITDA	28.6	6.0	-14.7	7.8	28.1
금융손익	2.8	2.5	0.9	2.9	3.7
관계기업등 투자손익	-0.7	-0.3	0.5	1.0	1.5
기타영업외손익	-3.2	11.8	-2.7	-2.5	0.9
세전계속사업이익	25.2	17.6	-19.2	6.0	31.6
계속사업법인세비용	5.4	5.6	-4.8	-0.4	2.3
당기순이익	19.8	12.0	-14.5	6.4	29.3
지배주주순이익	19.8	12.0	-14.5	6.4	29.3
매출총이익률 (%)	25.3	28.2	9.4	27.0	36.7
영업이익률 (%)	12.3	3.8	-30.5	3.9	16.5
EBITDA 마진률 (%)	13.4	6.1	-25.0	6.7	18.1
세전이익률 (%)	11.8	18.1	-32.6	5.1	20.4
지배주주순이익률 (%)	9.3	12.3	-24.6	5.5	18.9
ROA (%)	12.9	8.7	-11.3	4.5	17.7
ROE (%)	19.5	11.1	-13.8	6.4	24.7
ROIC (%)	32.4	4.1	-21.6	6.3	43.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
투자지표 (배)					
P/E	20.5	24.9	n/a	43.7	5.3
P/B	3.5	2.4	3.3	2.6	1.1
EV/EBITDA	12.3	40.4	n/a	29.0	3.5
P/S	1.9	3.1	5.6	2.4	1.0
배당수익률 (%)	0.6	0.6	0.0	0.3	1.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	17.6	-54.3	-39.5	97.4	33.1
영업이익 증가율	-29.5	-86.1	적전	흑전	455.3
세전이익 증가율	-23.7	-30.0	적전	흑전	428.3
지배주주순이익 증가율	-29.9	-39.4	적전	흑전	355.8
EPS 증가율	-29.9	-39.4	적전	흑전	355.8
안정성 (%)					
부채비율	37.2	18.5	26.3	54.4	28.6
유동비율	281.7	463.1	269.3	189.5	286.0
순차입금/자기자본	-35.5	-42.0	-24.5	-44.7	-39.1
영업이익/금융비용	124.4	26.7	-95.7	44.3	294.7
총차입금 (십억원)	5.0	2.7	2.1	1.7	1.1
순차입금 (십억원)	-36.7	-47.4	-23.8	-46.5	-52.0
주당지표 (원)					
EPS	2,240	1,356	-1,642	729	3,322
BPS	13,143	13,864	11,570	12,442	15,475
SPS	24,200	11,049	6,685	13,198	17,562
DPS	285	217	0	109	307

▣ 미래컴퍼니 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



▣ Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이소중)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

▣ 투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
합계 100%					합계 100%				